

P L A N P O Ł Ą C Z E N I A

spółki GRUPA KOLASTYNA S.A.

i

spółki FABRYKA KOSMETYKÓW MIRACULUM S.A.

Kraków, dnia 24 lipca 2007 roku

- SPIS TREŚCI –

1. DANE DOTYCZĄCE ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓŁEK	2
2. DEFINICJE	3
3. SPOSÓB POŁĄCZENIA	3
4. PARYTET WYMIANY AKCJI	4
5. DOPLATY GOTÓWKOWE	5
6. ZASADY PRYZNANIA AKCJI W SPÓŁCE PRZEJMUJĄCEJ	6
7. DZIEŃ, OD KTÓREGO AKCJE EMISJI POŁĄCZENIOWEJ UPRAWNIAJĄ DO UDZIAŁU W ZYSKU	6
8. PRAWA PRYZNANE PRZEZ SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ AKCJONARIUSZOM ORAZ OSOBOM SZCZEGÓLNIE UPRAWNIONYM W SPÓŁCE PRZEJMOWANEJ	7
9. SZCZEGÓLNE KORZYŚCI DLA CZŁONKÓW ORGANÓW ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓŁEK, A TAKŻE INNYCH OSÓB UCZESTNICZĄCYCH W POŁĄCZENIU, JEŻELI ZOSTAŁY PRYZNANE	7
10. WYMAGANE ZGODY I ZEZWOLENIA	7
11. UZGODNIENIE PLANU POŁĄCZENIA	7
12. SPIS ZAŁĄCZNIKÓW DO PLANU POŁĄCZENIA	8
12.1. Załącznik nr 1 - projekt uchwały Walnego Zgromadzenia spółki Grupa Kolastyna S.A. dotyczącej Połączenia	
12.2. Załącznik nr 2 - projekt uchwały Walnego Zgromadzenia spółki Fabryka Kosmetyków Miraculum S.A. dotyczący Połączenia	
12.3. Załącznik nr 3 - projekt zmian Statutu Grupy Kolastyna S.A.	
12.4. Załącznik nr 4 - ustalenie wartości majątku spółki Fabryka Kosmetyków Miraculum S.A. na dzień 1 czerwca 2007 roku	
12.5. Załącznik nr 5 - oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym spółki Fabryka Kosmetyków Miraculum S.A., sporządzoną dla celów Połączenia na dzień 1 czerwca 2007 roku	
12.6. Załącznik nr 6 - oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym spółki Grupa Kolastyna S.A. sporządzoną dla celów Połączenia na dzień 1 czerwca 2007 roku	
12.7. Załącznik nr 7 - odpis z rejestru przedsiębiorców spółki Grupa Kolastyna S.A.	
12.8. Załącznik nr 8 - odpis z rejestru przedsiębiorców spółki Fabryka Kosmetyków Miraculum S.A.	

Niniejszy Plan Połączenia został opracowany na podstawie art.498 i art.499 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych, przez Zarządy spółek Grupa Kolastyna S.A. oraz Fabryka Kosmetyków Miraculum S.A.

1. Dane dotyczące łączących się spółek

1.1 Spółka przejmująca:

Typ:

spółka akcyjna, spółka publiczna w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 r., Nr 184, poz. 1539), zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000034099

Firma:

Grupa Kolastyna Spółka Akcyjna

Adres i siedziba:

ul. Zabłocie 23, 30-960 Kraków

Kapitał zakładowy:

44.549.000,00 (czterdzieści cztery miliony pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy) złotych, na który składa się 44.549.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, z tego 923.000 akcji serii A, 6.295.000 akcji serii B, 16.675.000 akcji serii C, 5.656.000 akcji serii D, 15.000.000 akcji serii E. Akcje wszystkich serii są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są uprzywilejowane. Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

1.2 Spółka przejmowana:

Typ:

spółka akcyjna, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000038703

Firma:

Fabryka Kosmetyków MIRACULUM Spółka Akcyjna

Adres i siedziba:

ul. Zabłocie 23, 30-960 Kraków

Kapitał zakładowy:

9.873.350,00 zł (dziewięć milionów osiemset siedemdziesiąt trzy tysiące trzysta pięćdziesiąt złotych), na który składa się 197.467 akcji serii A, o wartości nominalnej 50,00 zł każda akcja. Akcje serii A są akcjami zwykłymi imiennymi, z którymi nie są związane żadne szczególne uprawnienia. Kapitał zakładowy został opłacony w całości. 93,77% akcji posiada akcjonariusz, którym jest Spółka przejmująca Grupa Kolastyna S.A.

2. Definicje

Na użytek niniejszego Planu Połączenia przyjęto, że następujące określenia będą miały poniższe znaczenie:

1	ksh	ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 r., Nr 94, poz. 1037, z późn.zm.)
2	Ustawa o ofercie publicznej	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 r., Nr 184, poz. 1539)
3	Plan Połączenia	niniejszy dokument zgodny z wymogami art. 499 ksh
4	Grupa Kolastyna	Grupa Kolastyna Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, ul. Zabłocie 23, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000034099
5	Miraculum	Fabryka Kosmetyków MIRACULUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, ul. Zabłocie 23, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000038703
6	Spółka Przejmująca	Grupa Kolastyna S.A.
7	Spółka Przejmowana	Fabryka Kosmetyków Miraculum S.A.
8	Połączenie	proces połączenia Grupy Kolastyna z Miraculum realizowany w trybie art.492 § 1 pkt 1) ksh (łączenie się przez przejęcie)
9	Akcje Emisji Połączeniowej	akcje Grupy Kolastyna serii G emitowane w związku z Połączeniem
10	Parytet Wymiany	stosunek wymiany akcji Miraculum na akcje Grupy Kolastyna
11	Dzień Referencyjny	dzień, w którym ustalony zostanie stan własności akcji Spółki Przejmowanej
12	Dopłata Gotówkowa	dopłata przysługująca akcjonariuszom Miraculum na zasadach określonych w pkt 5 Planu Połączenia

3. Sposób Połączenia

Połączenie Spółek zostanie dokonane w trybie określonym art. 492 § 1 pkt 1) ksh, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Miraculum na Grupę Kolastyna w zamian za Akcje Emisji Połączeniowej, które Grupa Kolastyna wyda akcjonariuszom Miraculum.

W wyniku Połączenia ustanie byt prawny Miraculum, a spółka ta zostanie wykreślona z rejestru przedsiębiorców oraz nastąpi rozwiązanie Miraculum bez likwidacji tej spółki, zgodnie z art. 493 §1 ksh. Stosownie do art. 494 § 4 ksh z dniem Połączenia akcjonariusze Spółki Przejmowanej staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej.

Według stanu na dzień podpisania Planu Połączenia, Grupa Kolastyna posiada 185 174 akcji Miraculum uprawniających do 93,77 % głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. Zgodnie z art. 514 ksh Grupa Kolastyna jako Spółka Przejmująca nie może objąć akcji własnych (Akcji Emisji Połączeniowej) za posiadane przez siebie akcje Miraculum. Z tego też względu Połączenie zostanie przeprowadzone z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Grupy Kolastyna, a Akcje Emisji Połączeniowej są przeznaczone wyłącznie dla pozostałych akcjonariuszy Miraculum posiadających akcje Miraculum w Dniu Referencyjnym.

Kapitał zakładowy Grupy Kolastyna zostanie podwyższony o kwotę 685 949,00 (sześćset osiemdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści dziewięć) złotych, w drodze emisji **685 949 (sześćset osiemdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii G**, o wartości nominalnej (jeden) złoty każda akcja. Akcje serii G (Akcje Emisji Połączeniowej) zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej.

Na zasadach określonych art. 506 ksh, podstawę Połączenia stanowić będą zgodne uchwały Walnego Zgromadzenia Grupy Kolastyna oraz Walnego Zgromadzenia Miraculum, zawierające zgodę na Plan Połączenia oraz treść zmian Statutu Spółki Przejmującej wynikających z Połączenia. Walne Zgromadzenia łączących się spółek zostaną zwołane po spełnieniu wszelkich wymagań proceduralnych, niezbędnych dla skutecznego przeprowadzenia Połączenia. Treść projektów uchwał o Połączeniu stanowi załącznik nr 1 oraz załącznik nr 2 do niniejszego Planu Połączenia.

Dla celów Połączenia przyjęto bilanse jednostkowe Grupy Kolastyna oraz Miraculum sporządzone na dzień 1 czerwca 2007 r. Wartość majątku Spółki Przejmowanej, ustalona na dzień 1 czerwca 2007 r. stanowi załącznik nr 4 do Planu Połączenia.

3.1 Zmiany Statutu Spółki Przejmującej

W związku z Połączeniem planowane są zmiany Statutu Grupy Kolastyna, których zestawienie zawiera załącznik nr 3 do Planu Połączenia.

4. Parytet Wymiany akcji

Akcje Miraculum posiadane przez dotychczasowych akcjonariuszy Miraculum zostaną wymienione na Akcje Emisji Połączeniowej przy zastosowaniu następującego stosunku wymiany akcji:

**55,8 (pięćdziesiąt pięć i osiem dziesiątych) Akcji Emisji Połączeniowej
za każdą 1 (jedną) akcję zwykłą imienną Miraculum.**

Podstawą ustalenia Parytetu Wymiany akcji Miraculum na Akcje Emisji Połączeniowej była wycena wartości spółek Grupy Kolastyna oraz Miraculum. Analiza finansowa, której wynikiem było ustalenie stosunku wymiany akcji została przeprowadzona przez doradcę Grupy Kolastyna, firmę Pekao Access z siedzibą w Warszawie („Doradca Finansowy”).

Wyceny podlegających łączeniu Spółek były oparte na takich samych metodach i założeniach, uwzględniając metodę zdyskontowanych strumieni pieniężnych („Metodę DCF”) oraz metodę wskaźników rynkowych. W przypadku obu Spółek wyceny uwzględniały wyniki za 2006 r. oraz długotermałe perspektywy rozwoju łączących się Spółek. Wycena metodą DCF dała w przypadku Grupy Kolastyna wyższą wartość niż wycena metodą wskaźników rynkowych, w przypadku zaś Miraculum – niższą.

Wycena wartości Spółek została sporządzona następującymi metodami:

- metodą zdyskontowanych strumieni pieniężnych (zwaną dalej "metodą DCF") w oparciu o dane dotyczące działalności operacyjnej Spółek przedstawione przez ich zarządy,

- metodą rynkową (porównywalnych wskaźników rynkowych).

Wybór metody DCF został podyktowany faktem, iż metoda ta pozwala na ujęcie wszelkich istotnych czynników kształtujących wartość przedsiębiorstwa tj. skali działalności w poszczególnych obszarach i tempa ich wzrostu, uzyskiwanej rentowności, nakładów na majątek trwały i kapitał obrotowy niezbędnych do uzyskania zamierzonych efektów oraz struktury finansowania przedsiębiorstwa.

Istotą wyceny DCF jest bowiem powiązanie wartości przedsiębiorstwa w momencie wyceny z dochodami pieniężnymi, jakie będzie ono przynosić w przyszłości. Jednocześnie wykorzystując tę metodę unika się wpływu ogólnego klimatu na rynkach kapitałowych na oszacowanie wartości. W teorii wyceny jest uznawana za najwierniej oddającą rzeczywistą wartość przedsiębiorstw.

Z kolei metoda wskaźników rynkowych zakłada, iż ceny notowań rynkowych uzyskiwane w obrocie publicznym oraz ceny uzyskiwane w transakcjach niepublicznych odzwierciedlają przewidywane przez inwestorów przyszłe wyniki finansowe oraz oczekiwane stopy zwrotu z inwestycji. Metoda transakcji porównywalnych, bazująca na informacjach o transakcjach zrealizowanych w sektorze, ujmuje dodatkowo takie czynniki jak popyt na dany rodzaj aktywów i premię za kontrolę. Dobór powinien zapewnić, iż porównywalne podmioty oraz podmioty stanowiące przedmiot transakcji porównywalnych działają w tej samej branży, na porównywalnym rynku, charakteryzują się podobnym modelem biznesowym i znajdują się na tym samym etapie rozwoju. Najczęściej wykorzystywanymi wskaźnikami są te odnoszące się do podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych przedsiębiorstw tj.: EV/S, EV/EBITDA, EV/EBIT, P/E. Wycenę przedsiębiorstwa uzyskuje się odnosząc przeciętne wartości wybranego wskaźnika uzyskanego dla grupy porównywalnych spółek / transakcji do wyników wycenianego przedsiębiorstwa. Wycena korygowana jest o dyskonto wynikające z braku płynności dla spółek nie notowanych na rynku publicznym albo o premię za kontrolę.

Uwzględniając wyceny dokonane obiema metodami Doradca Finansowy zaproponował następujący stosunek wartości (odnosząc się do wartości 100%) kapitałów własnych): wartość Miraculum stanowi **0,247** wartości Grupy Kolastyna, co przekłada się na zaproponowany i zaakceptowany przez Zarządy łączących się Spółek Parytet Wymiany akcji w wysokości: **55,8** Akcji Emisji Połączeniowej za 1 akcję Miraculum. Parytet Wymiany ustalony został jako iloraz wartości jednej akcji Miraculum i wartości jednej akcji Grupy Kolastyna, które to wartości oszacowane zostały przy zastosowaniu opisanej wyżej metodologii.

5. Dopłaty Gotówkowe

W przypadku, gdyby po zastosowaniu Parytetu Wymiany w stosunku do wszystkich akcji Miraculum, akcjonariuszowi Miraculum przysługiwałoby prawo do otrzymania niecałkowitej liczby Akcji Emisji Połączeniowej, wówczas liczba wydawanych mu Akcji Emisji Połączeniowej zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej, a w celu zniesienia ewentualnych różnic wynikających z zastosowanego Parytetu Wymiany, Grupa Kolastyna wypłaci takiemu akcjonariuszowi Dopłatę Gotówkową.

Dopłata Gotówkowa stanowić będzie wartość równą iloczynowi wyrażonej ułamkowo nadwyżki ponad najbliższą liczbę całkowitą Akcji Emisji Połączeniowej otrzymaną w wyniku zaokrąglenia w dół według opisanej powyżej zasady i ceny Akcji Emisji Połączeniowej ustalonej dla potrzeb Dopłat Gotówkowych.

Cena Akcji Emisji Połączeniowej dla potrzeb Dopłat Gotówkowych stanowić będzie średnią arytmetyczną ceny jednej akcji Grupy Kolastyna z kolejnych 30 (trzydziestu) dni notowań, za miesiąc poprzedzający Dzień Referencyjny. Zastosowanie średniej z miesiąca ma na celu wyeliminowanie ewentualnych, jednorazowych znaczących zmian cen na rynku.

Zgodnie z art. 492 § 2 ksh łączna wartość dopłat dla wszystkich akcjonariuszy Miraculum nie może przekroczyć 10 % wartości bilansowej przyznanych Akcji Emisji Połączeniowej, określonej według oświadczenia, o którym mowa w art. 499 § 2 pkt 4 ksh, które stanowi załącznik nr 6 do niniejszego Planu Połączenia.

Wypłata Dopłat Gotówkowych nastąpi z kapitału zapasowego Grupy Kolastyna. W przypadku gdyby łączna kwota Dopłat Gotówkowych dla wszystkich akcjonariuszy Miraculum przekraczała 10% wartości bilansowej przyznanych Akcji Emisji Połączeniowej, wysokość Dopłat Gotówkowych dla poszczególnych akcjonariuszy Miraculum zostanie proporcjonalnie zmniejszona.

Szczegółowe zasady wypłaty Dopłat Gotówkowych akcjonariuszom Miraculum w zakresie nieokreślonym w niniejszym Planie Połączenia oraz uchwałach obu spółek o Połączeniu, zostaną określone przez Zarząd Grupy Kolastyna.

6. Zasady przydziału akcji w Spółce Przejmującej

Przydział Akcji Emisji Połączeniowej akcjonariuszom Miraculum zostanie przeprowadzony w proporcji do posiadanych przez nich akcji Miraculum zgodnie z Parytetem Wymiany, przy czym Akcje Emisji Połączeniowej zostaną przydzielone akcjonariuszom Miraculum według stanu posiadania akcji Miraculum w Dniu Referencyjnym. W dniu rejestracji Połączenia Akcjonariusze Spółki Przejmowanej zgodnie z art. 494 § 4 ksh staną się z mocy prawa akcjonariuszami Grupy Kolastyna z Akcji Emisji Połączeniowej serii G bez obowiązku objęcia i opłacenia wydawanych im akcji. Akcje Emisji Połączeniowej zostaną przyznane bez obowiązku wniesienia przez akcjonariuszy Spółki Przejmowanej dopłat w gotówce.

Liczba Akcji Emisji Połączeniowej jakie otrzyma każdy akcjonariusz Miraculum zostanie ustalona przez pomnożenie posiadanych przez danego akcjonariusza akcji Miraculum w Dniu Referencyjnym przez **55,8** (Parytet Wymiany) i zaokrąglenie otrzymanego iloczynu - w przypadku gdy iloczyn ten nie będzie stanowił liczby całkowitej - w dół, do najbliższej liczby całkowitej.

Dzień Referencyjny przypadać będzie nie wcześniej niż w trzecim dniu roboczym i nie później niż w siódmym dniu roboczym po dniu wpisania Połączenia i podwyższenia kapitału zakładowego Grupy Kolastyna związanego z tym Połączeniem do rejestru przedsiębiorców przez sąd rejonowy właściwy miejscowo dla Grupy Kolastyna. Dzień Referencyjny wskazany zostanie przez Zarząd Grupy Kolastyna.

6.1 Wydanie akcji

W zamian za przeniesienie majątku Miraculum na Grupę Kolastyna, Grupa Kolastyna jako Spółka Przejmująca wyda akcjonariuszom Miraculum innym niż Spółka Przejmująca, akcje zwykłe na okaziciela serii G w łącznej liczbie **685 949 akcji** (Akcje Emisji Połączeniowej).

Grupa Kolastyna podejmie działania w celu wprowadzenia Akcji Emisji Połączeniowej do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W związku z powyższym, w dniu powzięcia uchwały w sprawie Połączenia planowane jest podjęcie przez Walne Zgromadzenie Grupy Kolastyna także uchwały w sprawie udzielenia Zarządowi upoważnienia do zawarcia umowy w sprawie rejestracji Akcji Emisji Połączeniowej w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., a ponadto uchwały w sprawie ubiegania się o wprowadzenie Akcji Emisji Połączeniowej do obrotu na rynku regulowanym oraz w sprawie dematerializacji tych akcji, a także innych uchwał jakie wymagane będą przepisami prawa i dokumentami korporacyjnymi Grupy Kolastyna w związku z wprowadzeniem Akcji Emisji Połączeniowej do obrotu na rynku regulowanym. Projekt przedmiotowej uchwały stanowi załącznik nr 1 do Planu Połączenia.

7. Dzień, od którego Akcje Emisji Połączeniowej uprawniają do udziału w zysku

Akcje Emisji Połączeniowej wydane akcjonariuszom Miraculum będą uprawniać do udziału w zysku Grupy Kolastyna na równi ze wszystkimi innymi akcjami Spółki Przejmującej począwszy od dnia 1 stycznia 2007 roku, to jest za rok obrotowy 2007.

8. Prawa przyznane przez Spółkę Przejmującą akcjonariuszom oraz osobom szczególnie uprawnionym w Spółce Przejmowanej

W związku z Połączeniem nie przewiduje się przyznania żadnych szczególnych praw akcjonariuszom Spółki Przejmowanej oraz osobom szczególnie uprawnionym w Spółce Przejmowanej.

9. Szczególne korzyści dla członków organów łączących się Spółek, a także innych osób uczestniczących w Połączeniu, jeżeli zostały przyznane

W związku z Połączeniem nie przewiduje się przyznania szczególnych korzyści dla członków organów Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej, jak też innych osób uczestniczących w Połączeniu.

10. Wymagane zgody i zezwolenia

Warunkiem realizacji Połączenia spółek będzie uzyskanie przez łączące się Spółki wszystkich niezbędnych zgód, o ile takie będą wymagane.

11. Uzgodnienie Planu Połączenia

Plan Połączenia spółki Grupa Kolastyna i spółki Miraculum został uzgodniony w Krakowie, w dniu 24 lipca 2007 roku, co zostało potwierdzone poniższymi podpisami:

za Grupa Kolastyna S.A.
S.A.

Tomasz Syller
- Wiceprezes Zarządu

Aleksander Siuda
- Członek Zarządu

za Fabryka Kosmetyków Miraculum

Tomasz Syller
- Prezes Zarządu

Aleksander Siuda
- Wiceprezes Zarządu

12. SPIS ZAŁĄCZNIKÓW DO PLANU POŁĄCZENIA

Do niniejszego Planu Połączenia dołączone zostały – zgodnie z art. 499 § 2 ksh – następujące dokumenty:

- Załącznik nr 1 - projekt uchwały Walnego Zgromadzenia spółki Grupa Kolastyna S.A. dotyczącej Połączenia
- Załącznik nr 2 - projekt uchwały Walnego Zgromadzenia spółki Fabryka Kosmetyków Miraculum S.A. dotyczący Połączenia
- Załącznik nr 3 - projekt zmian Statutu Grupy Kolastyna S.A.
- Załącznik nr 4 - ustalenie wartości majątku spółki Fabryka Kosmetyków Miraculum S.A. na dzień 1 czerwca 2007 roku
- Załącznik nr 5 - oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym spółki Fabryka Kosmetyków Miraculum S.A., sporządzoną dla celów Połączenia na dzień 1 czerwca 2007 roku
- Załącznik nr 6 - oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym spółki Grupa Kolastyna S.A. sporządzoną dla celów Połączenia na dzień 1 czerwca 2007 roku
- Załącznik nr 7 - odpis z rejestru przedsiębiorców Grupy Kolastyna S.A.
- Załącznik nr 8 - odpis z rejestru przedsiębiorców Fabryki Kosmetyków Miraculum S.A.