



Sprawozdanie Zarządu ATC CARGO Spółka Akcyjna  
uzasadniające zamiar połączenia

ATC CARGO Spółka Akcyjna  
z  
OpenLog Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Gdynia, 12 listopada 2013r.

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu ATC CARGO Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni zostało sporządzone w oparciu o art. 501 ustawy Kodeks Spółek Handlowych (dalej: k.s.h.), w związku z planowanym połączeniem ATC CARGO Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni z OpenLog Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni.

## 1. Podstawy prawne.

### a) Typ, firma i siedziba spółek uczestniczących w połączeniu

**ATC CARGO Spółka Akcyjna** z siedzibą w Gdyni (81-339) przy ul. Polskiej 13A, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000303741, posiadająca numer identyfikacji podatkowej (NIP): 958-15-31-010, REGON: 220262540, wysokość kapitału zakładowego i wpłaconego: 650.000,00 zł (słownie: sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych) – **jako Spółka Przejmująca**

**OPENLOG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Gdyni (81-212) przy ul. Hutniczej 3 wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000345462, posiadająca numer identyfikacji podatkowej (NIP): 958-16-24-869, REGON: 220925928, wysokość kapitału zakładowego: 5.000,00 zł (słownie: pięć tysięcy złotych) – **jako Spółka Przejmowana**.

Spółka Przejmująca jest spółką publiczną, której akcje serii B, C, D i E są notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie Spółkę Akcyjną.

### b) Sposób połączenia

Połączenie nastąpi w sposób przewidziany w art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za nowowyemitowane Akcje serii F Spółki Przejmującej, które Spółka Przejmująca przyzna wspólnikom Spółki Przejmowanej na zasadach opisanych w Planie Połączenia oraz przy uwzględnieniu treści art. 514 k.s.h.

W związku z połączeniem Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej nastąpi zmiana Statutu Spółki Przejmującej przez podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 13.093,60 zł (słownie: trzynaście tysięcy dziewięćdziesiąt trzy złote i sześćdziesiąt groszy) w drodze emisji 130.936 (słownie: stu trzydziestu tysięcy dziewięćdziesiąt trzy) akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja, które to akcje zostaną przyznane wspólnikom Spółki Przejmowanej z uwzględnieniem treści art. 514 k.s.h. Na podstawie Ustawy o Ofercie Spółka Przejmująca podejmie działania mające na celu dopuszczenie Akcji serii F do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie Spółkę Akcyjną.

Zgodnie z art. 506 k.s.h. podstawę połączenia stanowią będą zgodne uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Przejmującej oraz Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmowanej zawierające zgodę na Plan Połączenia oraz treść zmian do Statutu Spółki Przejmującej w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego.

## 2. Stosunek wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej.

Wspólnikom Spółki Przejmowanej zostaną wydane Akcje serii F Spółki Przejmującej w ten sposób, iż w zamian za 1 udział w Spółce Przejmowanej wspólnicy tej spółki otrzymają 2.727,83 Akcji serii F Spółki Przejmującej.

Podstawą ustalenia parytetu wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej jest wartość każdej ze spółek, ustalona w następujący sposób:

- 1) W przypadku Spółki Przejmującej wartość rynkowa tej Spółki ustalona została w oparciu o notowania jej akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect, jako średnia cena wolumenu z dziennych kursów na zamknięciu notowań NewConnect z trzech ostatnich miesięcy przed dniem sporządzenia Planu Przekształcenia, tj. za okres od 01 czerwca 2013 roku do 31 sierpnia 2013 roku. Wartość rynkowa jednej akcji Spółki Przejmującej wynosi ustalona w sposób wskazany powyżej wyniosła 3,55 zł.
- 2) W przypadku Spółki Przejmowanej wartość rynkowa tej Spółki ustalona została na podstawie jej wyceny księgowej przy zastosowaniu metody dochodowej – zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wartość Spółki oszacowano stosując podejście dochodowe - technikę zdyskontowanych strumieni pieniężnych. Główną istotą techniki przepływów pieniężnych (cash flows) jest powiązanie wartości firmy w momencie wyceny z dochodami, jakie przynosi lub będzie przynosić w przyszłości. Wymaga to zastosowania dyskonta, które pozwala ustalić teraźniejszą wartość przyszłych strumieni pieniężnych występujących w okresie poddanym analizie. Wycena Spółki Przejmowanej została sporządzona przez Krzysztofa Olszewskiego prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą Kancelaria Doradców „Contendo” Krzysztof Olszewski. Zgodnie z ww. wyceną, wartość jednego udziału w Spółce Przejmowanej wynosi 9.683,80 zł.

Uwzględniając wskazane powyżej wartości należało ustalić ile akcji Spółki Przejmującej będzie odpowiadać wartości rynkowej Spółki Przejmowanej. W tym celu podzielono liczbę wyrażającą wartość jednego udziału Spółki Przejmowanej przez liczbę wyrażającą wartość jednej akcji Spółki Przejmującej. W wyniku przeprowadzonego działania otrzymano liczbę: 2.727,83. Tak otrzymany wynik stanowi parytet wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej.

Połączenie zostanie dokonane z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki przejmującej. Ilość akcji w Spółce Przejmującej, jakie otrzymają wspólnicy Spółki Przejmowanej ustala się jako iloczyn liczby udziałów posiadanych w Spółce Przejmowanej oraz liczbę stanowiącą parytet wymiany. Jeśli otrzymany wynik, nie będzie liczbą całkowitą, zaokrągli się go do najbliższej liczby całkowitej, co obrazuje poniższa tabela:

WSPÓLNICY SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ	ILOŚĆ UDZIAŁÓW POSIADANYCH PRZEZ WSPÓLNIKA W SPÓŁCE PRZEJMOWANEJ	ILOCZYN ILOŚCI UDZIAŁÓW POSIADANYCH PRZEZ WSPÓLNIKA W SPÓŁCE PRZEJMOWANEJ I PARYTETU WYMIANY	ILOŚĆ AKCJI SERII F PRYZNANYCH W SPÓŁCE PRZEJMUJĄCEJ
ATC CARGO S.A.	52	141.847,16	141.847
MARCIN KARCZEWSKI	48	130.935,84	130.936

Mając na uwadze powyższe, łącznie wszystkim wspólnikom Spółki Przejmowanej winny zostać wydane 272.783 Akcji serii F Spółki Przejmującej. Z tych względów w wyniku przekształcenia w Spółce Przejmowanej kapitał zakładowy winien zostać podwyższony o kwotę 27.278,30 zł, co stanowi iloczyn liczby 272.783 Akcji przyznanych za udziały w Spółce Przejmowanej oraz wartości nominalnej jednej akcji w Spółce Przejmującej. W przypadku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej miano jednakże na uwadze, iż Spółka Przejmująca posiada 52 udziały w Spółce Przejmowanej, co daje 52% w kapitale zakładowym oraz 52% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Zgodnie natomiast z art. 514 §1 k.s.h. Spółka Przejmująca nie może objąć akcji własnych za udziały, które posiada w Spółce Przejmowanej. Z tych względów podwyższenie kapitału zakładowego w Spółce Przejmowanej w związku z przejściem, OPENLOG Sp. z o.o. nastąpi jedynie o wartość nominalną akcji przyznanych innym niż Spółka Przejmująca wspólnikom Spółki Przejmowanej. Jednocześnie wskazać należy, iż powyższe nie wpłynie negatywnie na sytuację majątkową Spółki Przejmującej. Udziały Spółki Przejmowanej są bowiem

uwzględnione w majątku oraz w księgach spółki Przejmującej. W wyniku połączenia przez przejście OPENLOG Sp. z o.o. stan rachunkowy majątku Spółki Przejmującej nie ulegnie zmianie.

Z uwagi na wskazane powyżej ustalenie wartości jednego udziału Spółki Przejmowanej oraz jednej akcji Spółki Przejmującej oraz stosunek wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej, wspólnikom Spółki Przejmowanej nie zostaną przyznane dopłaty w gotówce, o których mowa w art. 492 § 2 k.s.h.

W wyniku połączenia wspólnicy OPENLOG Sp. z o.o., za wyjątkiem ATC CARGO S.A., staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej bez obowiązku objęcia i opłacenia Akcji serii F. Nadto Akcje serii F zostaną przyznane bez obowiązku wniesienia przez wspólników Spółki Przejmowanej dopłat w gotówce, zgodnie ze stosunkiem wymiany udziałów na akcje, opisanym powyżej.

Akcje serii F zostaną przydzielone wspólnikom Spółki Przejmowanej, za wyjątkiem ATC CARGO S.A., za pośrednictwem KDPW w formie zdematerializowanej – tj. poprzez zapisanie ich na rachunku papierów wartościowych według stanu posiadania udziałów w dniu poprzedzającym Dzień Przekształcenia, chyba że obowiązek ustalenia innego terminu będzie wynikał z obowiązujących przepisów prawa, bądź regulacji KDPW. Akcje serii F zostaną przyznane osobom będącym wspólnikami Spółki Przejmowanej w Dniu Przekształcenia, za wyjątkiem ATC CARGO S.A.

Akcje serii F będą uprawniać do udziału w zysku Spółki Przejmującej od dnia 01 stycznia 2014 roku.

W związku z zamiarem wprowadzenia Akcji serii F do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect nie przewiduje się przyznania przez Spółkę Przejmującą prawa, o których mowa w art. 499§ 1 pkt 5) k.s.h. W Spółce Przejmowanej nie istnieją osoby o szczególnych uprawnieniach, o których mowa w art. 511 k.s.h.

W związku z połączeniem nie zostaną przyznane żadne szczególne korzyści dla członków organów Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej. Spółka Przejmująca nie przewiduje również przyznania dodatkowych korzyści dla innych osób uczestniczących w połączeniu.

### **3. Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania planu połączenia.**

Działając zgodnie z art. 500 § 1 w zw. z art. 502 § 2 k.s.h. Zarządy łączących się Spółek wniosły wspólnie o wyznaczenie przez sąd rejestrowy właściwy według siedziby Spółki Przejmującej biegłego celem poddania Planu Połączenia badaniu w zakresie poprawności i rzetelności. Wyznaczony przez sąd rejestrowy biegły stosownie do treści art. 502 i 503 k.s.h. przeprowadził badanie Planu Połączenia i sporządził na piśmie opinię w zakresie jego poprawności i rzetelności, którą złożył dnia 06 listopada 2013r. do sądu rejestrowego.

W swojej opinii biegły stwierdził, że:

1. Plan połączenia zawiera wszystkie elementy i załączniki wymagane artykułem 499 § 1 i 2 k.s.h.
2. Parytet wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej ustalony został prawidłowo na podstawie wartości każdej ze spółek w następujący sposób:
  - a) W przypadku Spółki Przejmującej wartość rynkowa tej Spółki ustalona została w oparciu o notowania jej akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect, jako średnia cena wolumenu z dziennych kursów na zamknięciu notowań NewConnect z trzech ostatnich miesięcy przed dniem sporządzenia Planu Przekształcenia, tj. za okres od 1 czerwca 2013 roku do 31 sierpnia 2013 roku. Wartość rynkowa jednej akcji Spółki Przejmującej, ustalona w sposób wskazany powyżej, wynosi 3,55 zł.
  - b) W przypadku Spółki Przejmowanej wartość rynkowa tej Spółki ustalona została na podstawie jej wyceny przy zastosowaniu metody dochodowej – zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wycena Spółki Przejmowanej została sporządzona przez zewnętrznego rzeczoznawcę

majątkowego. Zgodnie z ww. wyceną, wartość jednego udziału w Spółce Przejmującej określono na kwotę 9683,80 zł.

2. Stosunek wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej w badanym planie połączenia został ustalony należycie, w oparciu o wartość rynkową spółek, ich strukturę w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej i ustalony parytet wymiany jednego udziału. Zastosowane metody do określenia wymiany udziałów przez zarządy Spółki Przejmowanej i Spółki Przejmującej są zasadne.
3. Nie stwierdzono szczególnych trudności związanych z wyceną udziałów i akcji łączących się spółek.

#### **4. Uzasadnienie ekonomiczne**

Celem połączenia jest uzyskanie efektów ekonomiczno-finansowej synergii, między innymi poprzez znaczące zwiększenie potencjału spółki ACT CARGO S.A., wzmocnienie jej pozycji rynkowej oraz zoptymalizowanie kosztów prowadzonej działalności. Połączenie ATC CARGO S.A. i OpenLog Sp. z o.o. jest naturalną konsekwencją wieloletniej współpracy obu podmiotów w ramach grupy kapitałowej ATC CARGO S.A. Połączenie obu Spółek przyczyni się do wzmocnienia potencjału gospodarczego ATC CARGO S.A. oraz do zwiększenia możliwości konkurencyjności na rynku i wzmocnienia możliwości negocjacyjnych, co wpłynie dodatnio na stabilność działania i w konsekwencji na zwiększenie wartości Spółek dla akcjonariuszy i udziałowców.

Główną specjalizacją OpenLog Sp. z o.o. jest świadczenie usług spedycji kontenerowej, zarówno morskiej, jak i lądowej. Pomimo, iż OpenLog Sp. z o.o. istnieje zaledwie od 2010 roku, obecnie należy już do pierwszej 15-nastki operatorów kontenerowych w Polsce, z roku na rok coraz dynamiczniej zaznaczając swoją mocną pozycję na rynku. Połączenie spółek jest wyrazem wdrażania modelu biznesowego, w ramach którego konsolidowane są spółki prowadzące tę samą działalność. OpenLog Sp. z o.o. oprócz doświadczenia biznesowego i wysoce wyspecjalizowanego zespołu wniesie swoją bazę kontraktów handlowych oraz kontrahentów. Jednocześnie jest to spółka doskonale znana ATC CARGO S.A. i prowadzona w oparciu o zasady ładu korporacyjnego egzekwowane przez ATC CARGO S.A. w całej grupie kapitałowej. Uzyskane w efekcie połączenia korzyści oraz oszczędności w perspektywie czasu zaowocują inwestycjami umożliwiającymi wzrost wartości dodanej spółki ATC CARGO S.A. oraz wpłyną na dynamikę jej rozwoju oraz wzrost osiąganych wyników.

Połączenie Spółek przyniesie korzyści w następujących obszarach ich funkcjonowania:

##### **W obszarze marketingu i handlu:**

- 1) Efekt synergii dla prowadzonej obecnie działalności,
- 2) Połączenie know-how rynkowego, co wzmocni pozycję przetargową ATC CARGO S.A. względem kontrahentów i dostawców oraz pozwoli na efektywniejsze negocjowanie warunków współpracy, ,
- 3) Zwiększenie przychodów w związku z przejęciem projektów realizowanych przez OpenLog Sp. z o.o.,
- 4) Realizacja jednolitej strategii handlowej, a także wdrożenie jednolitych standardów obsługi klientów,
- 5) Rozszerzenie zakresu działania ATC CARGO S.A. poprzez świadczenie usług na nowych rynkach odbiorców.

##### **W obszarze organizacji i zarządzania:**

- 1) Możliwość wspólnego optymalnego planowania działań operacyjnych i strategicznych,
- 2) Wdrożenie optymalnej struktury zarządczej wraz z centralizacją funkcji realizowanych w różnych obszarach działalności,
- 3) Stworzenie jednego centrum korporacyjnego, co usprawni proces podejmowania decyzji oraz spowoduje, że będzie on bardziej przejrzysty i spójny,
- 4) Wprowadzenie wspólnych jednolitych procedur bhp, ochrony środowiska oraz HR,
- 5) Poprawa systemu komunikacji i organizacji pracy w efekcie wdrożenia w spółce przejmowanej jednolitego zintegrowanego systemu informatycznego,
- 6) Korzystanie ze wspólnej bazy zweryfikowanych pozytywnie dostawców i podwykonawców.

**W obszarze finansowym:**

- 1) Akumulacja i konsolidacja kapitału w obrębie jednego podmiotu,
- 2) Zwiększenie potencjału finansowego i w konsekwencji umożliwienie uzyskania korzystniejszych warunków finansowania zewnętrznego,
- 3) Znaczące obniżenie kosztów stałych prowadzonej działalności, w wyniku m.in. redukcji części kosztów korporacyjnych, marketingowych, centralizacji zakupów, optymalizacji kosztów kadrowych i finansowo-księgowych, zmniejszenie zakresu badania i przeglądu ksiąg rachunkowych,
- 4) Skuteczniejsza kontrola kosztów,
- 5) Zmniejszenie ryzyka operacyjnego i finansowego.

**5. Podsumowanie i rekomendacja.**

Przesłanki ekonomiczne i finansowe zarówno dla łączących się Spółek, jak i ich akcjonariuszy i udziałowców, wskazują bezsprzecznie na zasadność połączenia ATC CARGO Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni z OpenLog Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni. Jak wykazano powyżej połączenie jest celowe zarówno w kategoriach strategicznych, jak i operacyjnych dotyczących bieżącego funkcjonowania połączonych Spółek.

Mając na uwadze powyższe, Zarząd ATC CARGO Spółka Akcyjna rekomenduje akcjonariuszom ATC CARGO Spółka Akcyjna przedstawioną koncepcję połączenia ze spółką OpenLog Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, jak również podjęcie uchwał w sprawie połączenia wyżej wymienionych Spółek oraz w sprawie zgody na proponowane zmiany Statutu ATC CARGO Spółka Akcyjna.

Gdynia, dnia 12 listopada 2013 roku

Artur Jadeszko

Prezes Zarządu ATC CARGO S.A.

Wiktor Bąk

Wiceprezes Zarządu ATC CARGO S.A.