

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU BEST SPÓŁKI AKCYJNEJ

uzasadniające połączenie

BEST Spółki Akcyjnej

Z

Actinium Inwestycje spółką z ograniczoną odpowiedzialnością

Gamex Inwestycje spółką z ograniczoną odpowiedzialnością

oraz

Gamex spółką z ograniczoną odpowiedzialnością

Gdynia, dnia 26 stycznia 2016 roku

SPIS TREŚCI

1.	DEFINICJE.....	2
2.	WSTĘP	3
3.	TYP, FIRMA I SIEDZIBA KAŻDEJ Z ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓŁEK	3
4.	SPOSÓB ŁĄCZENIA SPÓŁEK	4
4.1	Podstawa prawna i sposób Połączenia	4
4.2	Sukcesja generalna	5
4.3	Typ, firma i siedziba połączonych Spółek	5
4.4	Wymagane zgody właściwych organów nadzoru	6
4.5	Wymagane zgody właściwych organów Spółek	6
5.	EKONOMICZNE UZASADNIENIE POŁĄCZENIA	6
6.	OKREŚLENIE STOSUNKU WYMIANY AKCJI SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ I, II i III NA AKCJE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ	8
7.	ZASADY DOTYCZĄCE PRYZNANIA AKCJI POŁĄCZENIOWYCH	8
8.	SZCZEGÓLNE TRUDNOŚCI ZWIĄZANE Z WYCENĄ AKCJI POŁĄCZENIOWYCH	9
9.	WNIOSKI I REKOMENDACJE	9

1. DEFINICJE

1.1 Na potrzeby niniejszego Sprawozdania poniższym pojęciom nadaje się następujące znaczenie:

Dzień Połączenia	dzień dokonania wpisu Połączenia do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez sąd rejestrowy właściwy według siedziby BEST;
Grupa BEST	grupa kapitałowa, którą tworzy BEST jako podmiot dominujący wraz z jednostkami zależnymi w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej przyjętych na mocy Rozporządzenia 1606/2002 Parlamentu Europejskiego oraz Rady w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11.09.2002) oraz rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej;
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego;
KSH	ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.);
Plan Połączenia	plan połączenia określający warunki Połączenia;
Połączenie	połączenie BEST, Actinium Inwestycje, Gamex Inwestycje oraz Gamex;
Spółka Przejmowana I, Actinium Inwestycje	Actinium Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (uprzednio: Actinium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna) z siedzibą w Gdyni przy ulicy Morskiej 59 (kod pocztowy: 81-323), wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000573415, NIP 5213655710, kapitał zakładowy w wysokości 66.750 PLN;
Spółka Przejmowana II, Gamex Inwestycje	Gamex Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni przy ulicy Morskiej 59 (kod pocztowy: 81-323), wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000594411, NIP 9581671610, kapitał zakładowy w wysokości 15.000 PLN;
Spółka Przejmowana III, Gamex	Gamex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni przy ulicy Morskiej 59 (kod pocztowy: 81-323), wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd

Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000574255, NIP 7123299968, kapitał zakładowy w wysokości 10.000 PLN;

**Spółka Przejmująca,
BEST**

BEST Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni przy ulicy Morskiej 59 (kod pocztowy: 81-323), wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017158, NIP 5850011412, kapitał zakładowy w wysokości 20.853.220 PLN, w całości wpłacony;

Spółki

łącznie BEST, Actinium Inwestycje, Gamex Inwestycje oraz Gamex;

Sprawozdanie Zarządu

niniejszy dokument;

Ustawa o Ofercie Publicznej

ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539, z późn. zm.);

Zarząd

w zależności od kontekstu, Zarząd BEST, Zarząd Actinium Inwestycje, Zarząd Gamex Inwestycje oraz Zarząd Gamex.

2. WSTĘP

2.1. W dniu 26 stycznia 2016 roku Zarząd BEST, Zarząd Actinium Inwestycje, Zarząd Gamex Inwestycje oraz Zarząd Gamex podpisały Plan Połączenia. W związku z powyższym, działając zgodnie z art. 501 KSH, Zarząd BEST sporządził Sprawozdanie Zarządu uzasadniające Połączenie.

2.2. Zgodnie z art. 500 § 2¹ KSH Plan Połączenia zostanie udostępniony do publicznej wiadomości na stronie internetowej BEST <http://best.com.pl> nieprzerwanie do dnia zakończenia walnego zgromadzenia podejmującego uchwałę w sprawie Połączenia.

3. TYP, FIRMA I SIEDZIBA KAŻDEJ Z ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓŁEK

3.1. Połączeniu podlegają następujące Spółki:

3.1.1. Spółka Przejmująca:

BEST Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni przy ulicy Morskiej 59 (kod pocztowy: 81-323), wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017158, NIP 5850011412, kapitał zakładowy w wysokości 20.853.220 PLN, w całości wpłacony.

Spółka Przejmująca jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej.

3.1.2. Spółka Przejmowana I:

Actinium Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (uprzednio: Actinium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna) z siedzibą w Gdyni przy ulicy Morskiej 59 (kod pocztowy: 81-323), wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000573415, NIP 5213655710, kapitał zakładowy w wysokości 66.750 PLN.

Spółka Przejmowana I jest jednoosobową spółką kapitałową w rozumieniu KSH.

3.1.3. Spółka Przejmowana II:

Gamex Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni przy ulicy Morskiej 59 (kod pocztowy: 81-323), wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000594411, NIP 9581671610, kapitał zakładowy w wysokości 15.000 PLN;

Spółka Przejmowana II jest jednoosobową spółką kapitałową w rozumieniu KSH.

3.1.4. Spółka Przejmowana III:

Gamex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni przy ulicy Morskiej 59 (kod pocztowy: 81-323), wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000574255, NIP 7123299968, kapitał zakładowy w wysokości 10.000 PLN.

Spółka Przejmowana III jest spółką zależną od BEST w rozumieniu KSH.

4. SPOSÓB ŁĄCZENIA SPÓŁEK

4.1 Podstawa prawna i sposób Połączenia

4.1.1. Spółka Przejmująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej I, uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Actinium Inwestycje.

Spółka Przejmująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej II, uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Gamex Inwestycje.

Spółka Przejmująca posiada pośrednio, poprzez Actinium Inwestycje oraz Gamex Inwestycje, 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej III, uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Gamex.

4.1.2. Actinium Inwestycje posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej III, uprawniających do wykonywania 50% głosów na zgromadzeniu wspólników Gamex.

4.1.3. Gamex Inwestycje posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej III, uprawniających do wykonywania 50% głosów na zgromadzeniu wspólników Gamex.

- 4.1.4. Połączenie Spółek nastąpi na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku Actinium Inwestycje, Gamex Inwestycje oraz Gamex na Spółkę Przejmującą (łączenie przez przejęcie). Proces połączenia Spółek zostanie przeprowadzony zgodnie z pkt 4.1.5.-4.1.7. poniżej.
- 4.1.5. Z uwagi na fakt, iż Spółka Przejmująca jest jedynym współnikiem Actinium Inwestycje, a jednocześnie zgodnie z art. 514 § 1 KSH nie może objąć akcji własnych za udziały, które posiada w Actinium Inwestycje, Połączenie Spółki Przejmującej z Actinium Inwestycje nastąpi w sposób przewidziany w art. 515 § 1 KSH, tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, a w konsekwencji, bez objęcia jakichkolwiek akcji w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej przez udziałowca Actinium Inwestycje.
- 4.1.6. Z uwagi na fakt, iż Spółka Przejmująca jest jedynym współnikiem Gamex Inwestycje, a jednocześnie zgodnie z art. 514 § 1 KSH Spółka Przejmująca nie może obejmować akcji własnych udziały, które posiada w Gamex Inwestycje, Połączenie Spółki Przejmującej z Gamex Inwestycje nastąpi w sposób przewidziany w art. 515 § 1 KSH, tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, a w konsekwencji, bez objęcia jakichkolwiek akcji w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej przez udziałowca Gamex Inwestycje.
- 4.1.7. Z uwagi na fakt, iż Spółka Przejmująca posiada pośrednio, poprzez Actinium Inwestycje oraz Gamex Inwestycje, 100% udziałów w Gamex, zaś Połączeniu ulegnie zarówno Gamex, jak i Actinium Inwestycje oraz Gamex Inwestycje, a jednocześnie zgodnie z art. 514 § 1 KSH Spółka Przejmująca nie może obejmować akcji własnych za udziały, które posiada w Gamex, Połączenie Spółki Przejmującej z Gamex nastąpi w sposób przewidziany w art. 515 § 1 KSH, tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, a w konsekwencji, bez objęcia jakichkolwiek akcji w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej przez udziałowców Gamex.

4.2 Sukcesja generalna

Zgodnie z art. 494 § 1 KSH, na skutek Połączenia, w Dniu Połączenia BEST wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki Actinium Inwestycje, Gamex Inwestycje oraz Gamex, zaś Actinium Inwestycje, Gamex Inwestycje oraz Gamex zostaną rozwiązane bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego, z dniem wpisania Połączenia do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez sąd rejestrowy właściwy według siedziby BEST.

Przeniesienie całego majątku Actinium Inwestycje, Gamex Inwestycje oraz Gamex (wszystkich aktywów oraz pasywów) nastąpi w dniu wpisu Połączenia do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez sąd rejestrowy właściwy według siedziby BEST.

4.3 Typ, firma i siedziba połączonych Spółek

Po Połączeniu Spółka Przejmująca będzie działać pod firmą BEST S.A.

Siedzibą Spółki Przejmującej po Połączeniu będzie Gdynia.

4.4 Wymagane zgody właściwych organów nadzoru

Połączenie nie jest uzależnione od uzyskania jakichkolwiek zgód lub zezwoleń właściwych organów, w szczególności KNF.

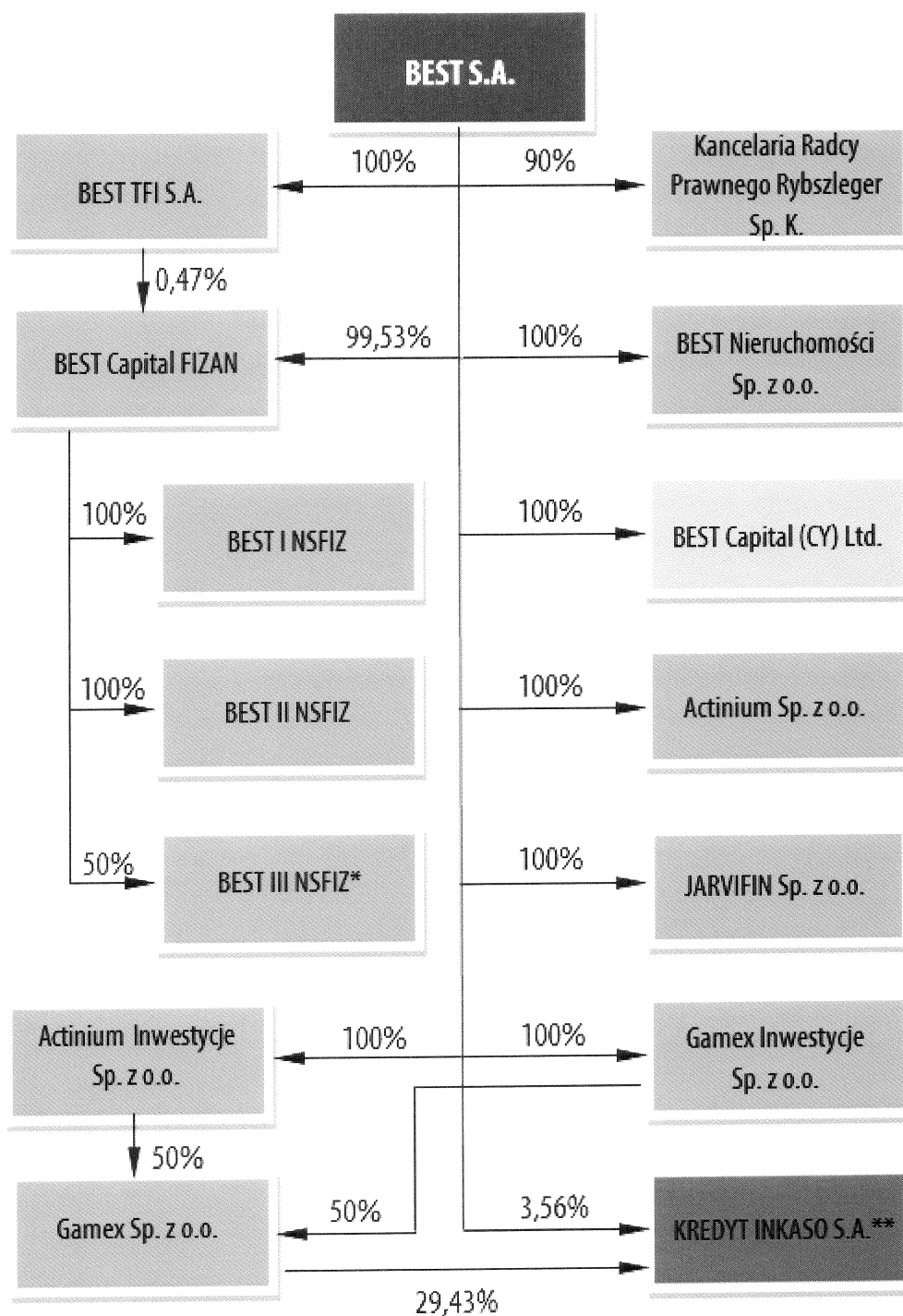
4.5 Wymagane zgody właściwych organów Spółek

Zgodnie z art. 506 KSH w celu realizacji Połączenia właściwe organy Spółek podejmą określone uchwały, w szczególności:

- (a) uchwałę walnego zgromadzenia BEST w przedmiocie Połączenia, zawierającą zgodę na Plan Połączenia;
- (b) uchwałę zgromadzenia wspólników Actinium Inwestycje w przedmiocie Połączenia, zawierającą zgodę na Plan Połączenia;
- (c) uchwałę zgromadzenia wspólników Gamex Inwestycje w przedmiocie Połączenia, zawierającą zgodę na Plan Połączenia;
- (d) uchwałę zgromadzenia wspólników Gamex w przedmiocie Połączenia, zawierającą zgodę na Plan Połączenia.

5. EKONOMICZNE UZASADNIENIE POŁĄCZENIA

Obecnie w skład Grupy BEST wchodzi 12 podmiotów zależnych. Grupa BEST posiada ponadto udział w 1 podmiocie współzależnym i 1 podmiocie stowarzyszonym, który tworzy własną grupę kapitałową złożoną z 15 podmiotów zależnych. Łącznie więc Spółka posiada kontrolę lub wpływ nad 29 podmiotami, które w części realizują podobne funkcje.



* jednostka współzależna

**jednostka stowarzyszona

Połączenie z Actinium Inwestycje, Gamex Inwestycje i Gamex jest jednym z etapów uporządkowania i uproszczenia struktury Grupy BEST.

W kolejnych etapach, zgodnie z deklaracją zarządu Spółki Przejmującej z dnia 26 stycznia 2016 roku, Spółka Przejmująca ma zamiar połączyć się ze spółką stowarzyszoną, tj. Kredyt Inkaso S.A.

W najbliższym czasie planowana jest także likwidacja BEST Capital (CY) Ltd. Dalsze kroki zmierzające do optymalizacji struktury zostaną podjęte po połączeniu BEST z Kredyt Inkaso S.A.

Spółki zakładają, że planowane Połączenie przyniesie następujące korzyści:

- uproszczenie struktury Grupy BEST i zwiększenie jej przejrzystości;
- zwiększenie efektywności funkcjonowania Grupy BEST, w tym skrócenie procesów decyzyjnych oraz eliminacja zbędnych szczebli w hierarchii organizacyjnej;
- zmniejszenie kosztów działalności Grupy BEST zwłaszcza w obszarach administracyjnym i organizacyjnym, w wyniku ograniczenia liczby organów zarządczych i kontrolnych w ramach Grupy BEST;
- uproszczenie procesów biznesowych, między innymi poprzez eliminację dublujących się procesów inwestycyjnych.

Jednorazowe koszty związane z przeprowadzeniem procesu Połączenia Spółek nie będą znaczące i będą związane głównie z wykonaniem obowiązku poinformowania osób trzecich i organów państwowych o zaistniałych zmianach, jak również kosztami sądowymi związanymi z Połączeniem. Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności przez Actinium Inwestycje, Gamex Inwestycje i Gamex, Połączenie nie będzie wiązało się z istotnymi nakładami na integrację łączących się Spółek. W efekcie Połączenia, działalność Spółek Przejmowanych zostanie włączona w struktury BEST.

6. OKREŚLENIE STOSUNKU WYMIANY UDZIAŁÓW SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ I, II I III NA AKCJE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ

Nie dotyczy. Z uwagi na sposób Połączenia opisany szczegółowo w pkt 4.1.5.-4.1.7. Planu Połączenia, stosownie do art. 514 § 1 KSH w zw. z art. 515 § 1 KSH nie dojdzie do wymiany udziałów Spółek Przejmowanych za akcje Spółki Przejmującej, gdyż prowadziłoby to do naruszenia zakazu nabywania akcji własnych przez Spółkę Przejmującą.

7. ZASADY DOTYCZĄCE PRYZNANIA AKCJI POŁĄCZENIOWYCH

Nie dotyczy. Z uwagi na sposób Połączenia opisany szczegółowo w pkt 4.1.5.-4.1.7. Planu Połączenia, stosownie do art. 514 § 1 KSH w zw. z art. 515 § 1 KSH nie dojdzie do wymiany udziałów Spółek Przejmowanych za akcje Spółki Przejmującej, gdyż prowadziłoby to do naruszenia zakazu nabywania akcji własnych przez Spółkę Przejmującą.

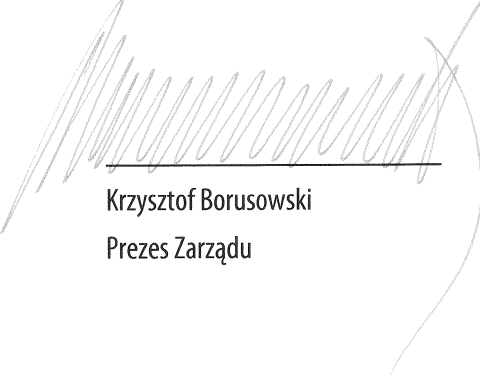
8. SZCZEGÓLNE TRUDNOŚCI ZWIĄZANE Z WYCENĄ AKCJI POŁĄCZENIOWYCH

Nie dotyczy. Z uwagi na sposób Połączenia opisany szczegółowo w pkt 4.1.5.-4.1.7. Planu Połączenia, stosownie do art. 514 § 1 KSH w zw. z art. 515 § 1 KSH nie dojdzie do wymiany udziałów Spółek Przejmowanych za akcje Spółki Przejmującej, gdyż prowadziłoby to do naruszenia zakazu nabywania akcji własnych przez Spółkę Przejmującą.

9. WNIOSKI I REKOMENDACJE

Przesłanki ekonomiczne oraz finansowe, zarówno dla łączących się Spółek, jak i akcjonariuszy BEST, wskazują na zasadność Połączenia BEST z Actinium Inwestycje, Gamex Inwestycje oraz Gamex. Połączenie jest uzasadnione ze względów strategicznych oraz operacyjnych, jak również ze względu na możliwość obniżenia kosztów operacyjnych Grupy BEST.

Mając na uwadze powyższe, Zarząd BEST niniejszym rekomenduje walnemu zgromadzeniu BEST przedstawioną koncepcję połączeniową, jak również podjęcie uchwały w sprawie Połączenia wyżej wymienionych Spółek, stanowiących Załącznik nr 1 do Planu Połączenia.



Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu



Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu