
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

**BUMECH SPÓŁKA AKCYJNA
(SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA)**

**UZASADNIAJĄCE POŁĄCZENIE
BUMECH SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W KATOWICACH
ZE SPÓŁKĄ
ZWG SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W IWINACH
(„SPRAWOZDANIE”)**

**KATOWICE
DNIA 21 LIPCA 2014 ROKU**

Zarząd BUMECH Spółki Akcyjnej z siedzibą w Katowicach – stosownie do przepisu art. 501 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 roku - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r., Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.; „KSH”) - sporządził niniejsze sprawozdanie uzasadniające połączenie BUMECH Spółki Akcyjnej z siedzibą w Katowicach („Spółka Przejmująca”) ze spółką ZWG Spółka Akcyjna z siedzibą w Iwinach („Spółka Przejmowana”); Spółka Przejmująca i Spółka Przejmowana zwane dalej łącznie „Spółkami”), wskazujące jego podstawy prawne i zawierające uzasadnienie ekonomiczne oraz uzasadniające stosunek wymiany akcji, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt 2 KSH.

1. SPÓŁKI BIORĄCE UDZIAŁ W POŁĄCZENIU

- (i) Spółka Przejmująca
spółka działająca pod firmą **BUMECH Spółka Akcyjna** z siedzibą w Katowicach (40-389 Katowice), przy ulicy Krakowskiej 191, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000291379, NIP: 954-00-05-359, Regon: 272129154, o kapitale zakładowym wynoszącym 8.308.029,00 zł (w pełni opłaconym), który dzieli się na 8.308.029 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.
- (ii) Spółka Przejmowana
spółka działająca pod firmą **ZWG Spółka Akcyjna** z siedzibą w Iwinach (59-721 Iwiny), pod adresem Iwiny 30, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000369656, NIP: 612-178-99-23, Regon: 020475302, o kapitale zakładowym wynoszącym 2.808.000,00 zł (w pełni opłaconym), który dzieli się na 28.080.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

2. SPOSÓB ŁĄCZENIA

Połączenie Spółek nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za akcje Spółki Przejmującej, które zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej – jest to tzw. łączenie się przez przejęcie („Połączenie”).

Zarządy łączących się Spółek uzgodniły Plan Połączenia, stosownie do postanowień art. 498 KSH, co miało miejsce w dniu 19 maja 2014 roku. Plan połączenia został zbadany przez niezależnego biegłego rewidenta, który wydał opinię w dniu 8 lipca 2014 roku. W Opinii Biegłego wskazano, że:

- a) Plan Połączenia zawiera wszystkie elementy i załączniki wymagane art. 499 § 1 KSH,
- b) zastosowane metody do określenia wymiany udziałów przez zarządy Spółek Przejmowanej i Przejmującej są zasadne,
- c) parytet wymiany udziałów został we wszystkich istotnych sprawach poprawnie ustalony,
- d) szczególnych trudności przy łączeniu spółek nie stwierdzono,
- e) przedłożony do badania Plan Połączenia wraz z załącznikami został sporządzony prawidłowo i rzetelnie.

Plan Połączenia i opinia biegłego rewidenta z jego badania są dostępne na stronie internetowej Spółki.

Ponadto zgodnie z art. 506 § 1 oraz § 4 KSH do dokonania Połączenia wymagane są również uchwały walnych zgromadzeń Spółek, obejmujące: (a) zgodę na Plan Połączenia oraz (b) zgodę na proponowane zmiany Statutu Spółki Przejmującej związane z Połączeniem. Projekty uchwał, o których mowa w zdaniu wcześniejszym, stanowią załączniki do Planu Połączenia.

W związku z Połączeniem, kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostanie podwyższony o kwotę 56.160.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt sześć milionów sto sześćdziesiąt tysięcy 00/100 złotych), co nastąpi w drodze emisji 56.160.000 (słownie: pięćdziesięciu sześciu milionów stu sześćdziesięciu tysięcy) nowych akcji na okaziciela serii „F” o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden 00/100 złoty) każda („Akcje Połączeniowe”), które zostaną przydzielone akcjonariuszom Spółki Przejmowanej.

Spółka Przejmująca podejmie działania w celu wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w szczególności złoży do Komisji Nadzoru Finansowego memorandum informacyjne wraz z wnioskiem w trybie art. 38b ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2013 roku, poz. 1382), a także złoży wniosek o zawarcie umowy w sprawie rejestracji Akcji Połączeniowych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz ich dematerializacji, ponadto złoży wniosek do Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o dopuszczenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z powyższym w dniu podjęcia decyzji przez walne zgromadzenie Spółki Przejmującej uchwały w sprawie połączenia ze Spółką Przejmowaną przewidziane jest podjęcie przez walne zgromadzenie Spółki Przejmującej także uchwały w sprawie udzielenia zarządowi Spółki Przejmującej upoważnienia do zawarcia wymaganych przez przepisy prawa regulujące publiczny obrót papierami wartościowymi umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., uchwały w sprawie dematerializacji Akcji Połączeniowych, a także uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz innych uchwał, jakich w dniu odbycia walnego zgromadzenia będą wymagać obowiązujące przepisy prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym.

3. PODSTAWA PRAWNA POŁĄCZENIA

Połączenie zostanie dokonane na podstawie postanowień przepisu art. 492 § 1 pkt. 1 KSH oraz dalszych przepisów KSH właściwych dla tego rodzaju połączenia.

Połączenie Spółek nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za akcje Spółki Przejmującej, które zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej.

W wyniku Połączenia Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego w dniu wykreślenia Spółki Przejmowanej z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Skutek wykreślenia Spółki Przejmowanej z Rejestru Przedsiębiorców nastąpi w dniu wpisania Połączenia do Rejestru Przedsiębiorców właściwego dla Spółki Przejmującej.

Zgodnie z art. 506 § 1 i § 4 KSH warunkiem prawnym połączenia spółek akcyjnych jest podjęcie przez walne zgromadzenia Spółek biorących udział w Połączeniu uchwał obejmujących: (a) zgodę na Plan Połączenia oraz (b) zgodę na proponowane zmiany Statutu Spółki Przejmującej, związane z Połączeniem.

Uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmującej w sprawie połączenia ze Spółką Przejmowaną i odpowiednio uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmowanej zostaną podjęte na podstawie art. 506 § 1 KSH oraz odpowiednio § 27 zdanie drugie Statutu Spółki Przejmującej i § 20 pkt. 9 Statutu Spółki Przejmowanej i stanowić będą, że połączenie Spółek nastąpi w drodze przejęcia przez Spółkę Przejmującą Spółki Przejmowanej poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za Akcje Połączeniowe, które Spółka Przejmująca przyzna akcjonariuszom Spółki Przejmowanej.

Dla skuteczności emisji akcji połączeniowych, które wyemituje Spółka Przejmująca, niezbędne będzie wyłączenie prawa poboru na zasadach określonych w art. 433 § 2 KSH.

Połączenie nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, o którym mowa w art. 13 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 roku, Nr 50, poz. 331 z późn. zm.), w oparciu o fakt, że łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej Spółek uczestniczących w Połączeniu w roku poprzedzającym rok Połączenia (tj. w roku obrotowym 2013) nie przekroczył równowartości 50.000.000,00 euro.



4. UZASADNIENIE EKONOMICZNE POŁĄCZENIA

Spółki prowadzą działalność gospodarczą w obszarze usług dla górnictwa węgla kamiennego – BUMECH bezpośrednio, a ZWG za pośrednictwem spółki zależnej Przedsiębiorstwo „Kobud” Sp. z o.o. z siedzibą w Łęcznej. Zarządy Spółek oceniają, że zasadnym będzie dokonanie połączenia Spółek przez przejęcie w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku ZWG na BUMECH w zamian za akcje BUMECH, które zostałyby wydane akcjonariuszom ZWG,

Głównym celem Połączenia jest uzyskanie przez Grupę Kapitałową BUMECH silnej pozycji rynkowej i finansowej, zapewniającej m.in. dalszy rozwój Grupy. Połączenie Spółek doprowadzi do umocnienia pozycji rynkowej, poprzez powstanie jednego silnego podmiotu gospodarczego, mogącego w sposób skuteczniejszy konkurować na rynku.

Efektom Połączenia ma być poprawienie konkurencyjności Grupy Kapitałowej BUMECH osiągnięte w wyniku efektywniejszego wykorzystania posiadanego potencjału Spółek i uzyskania efektów synergii, w tym m.in. lepszego wykorzystania potencjału wykonawczego Spółek, uzyskania efektów synergii organizacyjnych i finansowych, w tym przede wszystkim:

- jeszcze większej efektywności kosztów prowadzonej działalności,
- uproszczenia struktury grupy kapitałowej,
- zwiększenia efektywności zarządzania grupą kapitałową,
- korzystniejszego dostępu do kapitału,
- możliwości realizacji większych kontraktów.

Ponadto Połączenie Spółek ma także na celu uproszczenie struktury korporacyjnej, w tym stworzenie jednego centrum zarządzania, którego zadaniem będzie koordynacja działań całej Grupy Kapitałowej BUMECH. Usprawni to proces podejmowania decyzji oraz spowoduje, że będzie bardziej przejrzysty i spójny.

5. STOSUNEK WYMIANY AKCJI

- (i) W oparciu o opinię o wartości godziwej akcji Spółki Przejmującej (BUMECH S.A.) sporządzoną metodą rynkowej wyceny wartości spółki przez SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wartość majątku Spółki Przejmującej wynosi 36.389.167,02 zł (słownie: trzydzieści sześć milionów trzysta osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sto sześćdziesiąt siedem złotych i dwa grosze), co oznacza, że wartość jednej akcji tej spółki wynosi 4,38 zł (słownie: cztery i 38/100 złotych), według wyliczenia $36.389.167,02 \text{ zł} : 8.308.029 \text{ akcji} = 4,38 \text{ zł}$.
- (ii) W oparciu o opinię o wartości godziwej akcji Spółki Przejmowanej (ZWG S.A.) sporządzoną metodą rynkowej wyceny wartości spółki przez SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wartość majątku Spółki Przejmowanej wynosi 233.064.000,00 zł (słownie: dwieście trzydzieści trzy miliony sześćdziesiąt cztery tysiące złotych), co oznacza, że wartość jednej akcji tej spółki wynosi 8,30 zł (słownie: osiem i 30/100 złotych), według wyliczenia $233.064.000,00 \text{ zł} : 28.080.000 \text{ akcji} = 8,30 \text{ zł}$.
- (iii) W ocenie Zarządu BUMECH S.A. dla celów Połączenia właściwym jest ustalenie wartości majątku Spółki Przejmowanej na poziomie 8,76 zł (słownie: osiem i 76/100 złotych) za 1 akcją, ponieważ konieczne jest uwzględnienie premii dla akcjonariuszy Spółki Przejmowanej, biorąc pod uwagę następujące przesłanki:
 - Dynamikę wzrostu przychodów i wzrostu zysków Spółki Przejmowanej (ZWG S.A.) względem dynamiki wzrostu przychodów i zmniejszenia zysków Spółki Przejmującej (BUMECH S.A.);
 - Sytuację organizacyjną Grupy Kapitałowej ZWG, jakoś świadczonych usług i wynikającym z nich potencjałem dalszego dynamicznego wzrostu wartości spółki;
 - Większą stabilność przychodów osiąganych przez grupę kapitałową ZWG za sprawą dywersyfikacji prowadzonej działalności – segment usług dla górnictwa oraz segment produkcji i przetwarzania wyrobów gumowych;
 - Zdecydowanie mniejsze zadłużenie zewnętrzne ZWG S.A.;

- Potencjał wynikający z implementacji nowych technologii w obszarze przetwarzania i produkcji wyrobów gumowych.
- (iv) W konsekwencji stosunek wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej („**Parytet Wymiany**”) ustalony w Planie Połączenia wynosi 1:2,00 (słownie: jeden do dwóch i zero setnych), co oznacza, że za każdą akcją posiadaną przez akcjonariusza Spółki Przejmowanej - ZWG S.A. - zostaną wydane 2 (słownie: dwie) Akcje Połączeniowe.

6. PRAWA PRYZNANE PRZEZ SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ AKCJONARIUSZOM SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ LUB INNYM OSOBOM SZCZEGÓLNIE UPRAWNIONYM W SPÓŁCE PRZEJMOWANEJ

W związku z Połączeniem nie przewiduje się przyznania szczególnych praw akcjonariuszom Spółki Przejmowanej lub jakimkolwiek innym osobom. W Spółce Przejmowanej nie istnieją osoby szczególnie uprawnione w rozumieniu art. 499 § 1 pkt 5 KSH.

7. SZCZEGÓLNE KORZYŚCI DLA CZŁONKÓW ORGANÓW ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓŁEK, A TAKŻE INNYCH OSÓB UCZESTNICZĄCYCH W POŁĄCZENIU

W związku z Połączeniem nie przewiduje się przyznania szczególnych korzyści dla członków organów łączących się Spółek, ani dla innych osób uczestniczących w Połączeniu.

8. SZCZEGÓLNE TRUDNOŚCI ZWIĄZANE Z WYCENĄ AKCJI ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓŁEK

Nie stwierdzono szczególnych trudności związanych z wyceną łączących się Spółek, ani z ustaleniem wartości akcji dla potrzeb ustalenia Parytetu Wymiany.

9. PODSUMOWANIE

Przesłanki ekonomiczne i finansowe, zarówno dla łączących się Spółek, jak i ich akcjonariuszy wskazują na zasadność Połączenia. Połączenie jest celowe w kategoriach strategicznych, organizacyjnych, korporacyjnych, operacyjnych i kosztowych.


BUMECH S.A.
Prezes Zarządu

Marcin Sutkowski
Prezes Zarządu

Zarząd BUMECH S.A.


BUMECH S.A.
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Dźwigol
Wiceprezes Zarządu