

Warszawa, dnia 30 września 2014 roku

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU BAKALLAND SPÓŁKI AKCYJNEJ
UZASADNIAJĄCE POŁĄCZENIE BAKALLAND SPÓŁKI AKCYJNEJ Z INNOVA
PHOENIX SPÓŁKĄ Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**

Zarząd **Bakalland Spółka Akcyjna** z siedzibą w Warszawie, działając na podstawie art. 501 § 1 Kodeksu spółek handlowych w związku z podpisaniem w dniu 10 września 2014 roku planu połączenia spółek **Bakalland Spółka Akcyjna** z siedzibą w Warszawie oraz **Innova Phoenix Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie oraz w związku z wydaniem w dniu 29 września 2014 roku opinii biegłego w przedmiocie poprawności i rzetelności planu połączenia sporządzonej na podstawie art. 503 Kodeksu spółek handlowych, przedstawia niniejszym sprawozdanie uzasadniające połączenie wskazanych spółek.

I. Wskazanie spółek podlegających łączeniu

1) Spółka Przejmująca

Bakalland Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Fabryczna 5, 00-446 Warszawa), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000253890, posiadająca kapitał zakładowy w całości opłacony w wysokości 1.963.203,00 złotych, na który składa się, na dzień sporządzenia niniejszego planu, 19.632.030,00 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda, posiadająca numery REGON 012272090 oraz NIP 5211501724.

2) Spółka Przejmowana

Innova Phoenix Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (adres: pl. Piłsudskiego 1, 00-078 Warszawa) wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000504572, posiadająca kapitał zakładowy w wysokości 467.000 złotych, na który składa się 9.340 udziałów o wartości nominalnej 50,00 złotych każdy, posiadająca numery REGON 147184210 oraz NIP 5252583713.

II. Wskazanie sposobu łączenia spółek

Połączenie spółek następuje w trybie 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za akcje zwykłe na okaziciela („**Akcje Emisji Połączeniowej**”), które Spółka Przejmująca wyda jednemu wspólnikowi Spółki Przejmowanej, tj. spółce z ograniczoną odpowiedzialnością utworzonej zgodnie z prawem luksemburskim pod formą Innova Phoenix S.à.r.l., wpisanej do rejestru handlowego pod numerem B 186844 z siedzibą w Luksemburgu, adres: 5 rue Guillaume Kroll, L-1882, Luksemburg („**Wspólnik**”).

W związku z planowanym połączeniem uzyskano zgodę Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Wspólnika kontroli nad Spółką Przejmującą (decyzja Prezesa UOKiK z dnia 21 lipca 2014 roku, nr DKK-93/2014).

W związku z planowanym połączeniem dojdzie do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej o kwotę 1.607.142,80 złotych w wyniku objęcia przez Wspólnika 16.071.428 Akcji Emisji Połączeniowej o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

III. Uzasadnienie ekonomiczne połączenia

Zarząd wskazuje, iż w wyniku planowanego połączenia Spółka Przejmująca przejmie kontrolę nad Rieber Foods Polska S.A. z siedzibą we Włocławku („**Delecta**”), jako że Spółka Przejmowana jest właścicielem 100% akcji Delecta i akcje te stanowią jedyne istotne aktywo Spółki Przejmowanej.

Połączenie wskazanych podmiotów stanowi element strategii rozwoju grupy kapitałowej Spółki Przejmującej, przewidującej stworzenie silnego (zarówno na rynku polskim, jak i w regionie) podmiotu konsolidującego rozpoznawalne marki detaliczne z szeroko rozumianej branży spożywczej z uwzględnieniem produktów z kategorii wprowadzanej do obrotu przez Delectę. Długookresowym celem planowanego połączenia jest uzyskanie efektów synergii, poprawa wyników oraz rozszerzenie rynków, na jakich działa grupa kapitałowa Spółki Przejmującej.

Przewidywanym efektem Połączenia ma być także poprawienie konkurencyjności grupy kapitałowej Spółki Przejmującej osiągnięte w wyniku efektywniejszego wykorzystania posiadanego potencjału Spółki Przejmującej i Delecty, w szczególności:

- 1) poprawa efektywności kosztów prowadzonej działalności;
- 2) dostęp do kapitału na korzystniejszych warunkach;
- 3) możliwości realizacji przedsięwzięć o szerszym zakresie, w tym w ramach wspólnych kontraktów zakupowych, dystrybucyjnych, sprzedażowych;
- 4) skuteczniejsze wykorzystanie potencjału marek podmiotów podlegających łączeniu.

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

IV. Stosunek wymiany akcji

Według stanu na dzień podpisania planu połączenia, stosunek wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej wynosił 16.071.428:100, tj. za 100 udziałów w Spółce Przejmowanej miało zostać przyznanych Wspólnikowi 16.071.428 akcji Spółki Przejmującej, czyli 160.714,28 akcji Spółki Przejmującej w zamian za 1 udział Spółki Przejmowanej.

W dniu 7 sierpnia 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Przejmowanej podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmowanej z kwoty 5.000 złotych do kwoty 467.000 złotych w drodze utworzenia 9.240 nowych udziałów. Wszystkie nowe udziały zostały opłacone i objęte przez Wspólnika („**Podwyższenie Kapitału Zakładowego**”). Na dzień podpisania planu połączenia postępowanie przed sądem rejestrowym w przedmiocie dokonania wpisu do rejestru przedsiębiorców Podwyższenia Kapitału Zakładowego nie zostało zakończone, jednakże wobec przewidywanej rejestracji Podwyższenia Kapitału Zakładowego przed podjęciem uchwał łączeniowych plan połączenia przewiduje również wariant stosunku wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej uwzględniający przedmiotową rejestrację.

W związku z zarejestrowaniem Podwyższenia Kapitału Zakładowego w dniu 22 września 2014 roku stosunek wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej wynosi 16.071.428:9.340, tj. za 9.340 udziałów w Spółce Przejmowanej zostanie przyznanych Wspólnikowi 16.071.428 akcji Spółki Przejmującej, czyli 1.720,71 akcji Spółki Przejmującej w zamian za 1 udział Spółki Przejmowanej.

Dokonując wyceny łączących się Spółek uwzględniono zmianę struktury bilansu i sumy bilansowej Spółki Przejmowanej wynikające z Podwyższenia Kapitału Zakładowego.

Powyższy stosunek wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej został obliczony w oparciu o następujące wyceny majątków łączących się spółek:

- 1) Wartość majątku Spółki Przejmującej wynosi 54.969.684 złotych, co oznacza, że wartość jednej akcji Spółki Przejmującej wynosi 2,80 złotych.
- 2) Wartość majątku Spółki Przejmowanej, wynosi 45.000.000 złotych, co oznacza, że wartość jednego udziału Spółki Przejmowanej wynosi 4.817,99 złotych.

Przy ustalaniu stosunku wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej uwzględniono również następujące okoliczności:

Ch-oh. ^K G
M.

- 1) przed złożeniem wniosku o dokonanie wpisu połączenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpi opłacenie i objęcie przez Wspólnika 7.142.857 akcji Spółki Przejmującej, które zostaną wyemitowane w trybie subskrypcji prywatnej skierowanej do Wspólnika z wyłączeniem prawa poboru w całości, przy czym cena emisyjna akcji wyniesie 2,80 złotych za jedną akcję i 19.999.999,60 złotych za wszystkie akcje;
- 2) jedynym istotnym aktywem Spółki Przejmowanej jest 100% akcji Delecta, które zostały nabyte w dniu 8 sierpnia 2014 roku za cenę 100.000.000 złotych;
- 3) jedynym istotnym pasywem Spółki Przejmowanej jest pożyczka na zakup akcji Delecta z siedzibą we Włocławku w kwocie 55.000.000 złotych.

W celu ustalenia wartości łączących się spółek uwzględniono szereg powszechnie przyjętych wyceny.

W odniesieniu do Spółki Przejmowanej, jej wycena odpowiada bilansowej wartości majątku netto z uwzględnieniem pozycji wskazanych w pkt 2 i 3 powyżej. Spółka Przejmowana dokonała wyceny 100% akcji Delecta w oparciu o metodę wycen spółek publicznych i metodę transakcji porównywalnych.

W przypadku Spółki Przejmującej, która jest spółką publiczną, jej godziwa wartość rynkowa jest równa wartości kapitalizacji spółki. Na potrzeby wyceny przeprowadzona została analiza premii płaconej w stosunku do średniej sześciomiesięcznej oraz trzymiesięcznej ceny akcji tej spółki sprzed dnia 11 sierpnia 2014 roku, to jest, daty ogłoszenia przez Wspólnika oraz inne podmioty wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki Przejmującej („**Wezwanie**”). Wycena majątku Spółki Przejmującej jest równa wycenie tej spółki w Wezwaniu i uwzględnia premię do średniej ceny z okresu 6 miesięcy oraz 3 miesięcy.

Powyższa wycena dokonana została z uwzględnieniem opłacenia i objęcia przez Wspólnika 7.142.857 akcji Spółki Przejmującej, które zostaną wyemitowane w trybie subskrypcji prywatnej, skierowanej do Wspólnika (cena emisyjna akcji w ramach wskazanego podwyższenia ustalona została również na kwotę 2,80 złotych za jedną akcję Spółki Przejmującej). Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej na zasadach powyższych nie zmienia przyjętej wyceny Spółki Przejmującej i tym samym stosunku wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej, z uwagi na okoliczności następujące: (i) podwyższenie kapitału dokonywane jest w wykonaniu postanowień umowy dotyczącej połączenia Spółki Przejmującej ze Spółką Przejmowaną, która weszła w życie w dniu 23 maja 2014 roku, o której Spółka Przejmująca informowała raportem bieżącym z dnia 24 maja 2014 roku i jest jednym z warunków finansowych transakcji uzgodnionych pomiędzy łączącymi się spółkami; (ii) zmiana kursu akcji Spółki Przejmującej, która nastąpiła po przekazaniu przedmiotowej informacji uwzględniona jest w wycenie Akcji Emisji Połączeniowej; (iii) rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej w wykonaniu postanowień powołanej umowy nastąpi po dokonaniu połączenia.

W związku z planowanym połączeniem nie przewiduje się dokonywania dopłat.

Działając zgodnie z art. 500 § 1 w zw. z art. 502 § 1 Kodeksu spółek handlowych zarządu łączących się spółek wniosły wspólnie o wyznaczenie biegłego celem poddania planu połączenia badaniu w zakresie poprawności i rzetelności.

Wyznaczony biegły w osobie Pana Jana Letkiewicza sporządził na piśmie opinię w zakresie poprawności i rzetelności planu połączenia oraz doręczył spółkom podlegającym łączeniu.

Biegły w powołanej opinii stwierdził m. in., że:

- 1) Plan połączenia sporządzony został poprawnie i rzetelnie;
- 2) Stosunek wymiany udziałów został ustalony w sposób należyty;
- 3) Zastosowana metoda łączenia udziałów w oparciu o wartość aktywów netto spółki przejmującej i spółek przejmowanych na dzień 18 sierpnia 2014 roku, ma uzasadnienie w obowiązujących przepisach prawa i w stanie faktycznym.

V. Szczególne trudności związane z wyceną akcji i udziałów łączących się spółek

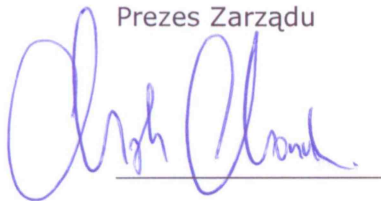
Nie stwierdzono szczególnych trudności związanych z wyceną akcji i udziałów łączących się spółek.

VI. Podsumowanie i rekomendacja

Przesłanki ekonomiczne i finansowe, zarówno odnoszące się do spółek podlegających łączeniu, jak i akcjonariuszy Spółki Przejmującej, wskazują na zasadność połączenia. Połączenie jest celowe w kategoriach strategicznych, organizacyjnych, korporacyjnych, operacyjnych i kosztowych.

Mając na uwadze powyższe zarząd Spółki Przejmującej rekomenduje akcjonariuszom Spółki Przejmującej przedstawioną w planie połączenia koncepcję połączenia spółek oraz podjęcie uchwały w sprawie połączenia spółek, wyrażenia zgody na brzmienie planu połączenia oraz w sprawie zmiany statutu Spółki Przejmującej.

Marek Moczulski
Prezes Zarządu



Dariusz Masny
Wiceprezes Zarządu

