

12 października 2007 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

JC Auto S.A.
z siedzibą w Warszawie
uzasadniające połączenie
spółki JC Auto S.A.
ze spółką
Inter Cars S.A.
z siedzibą w Warszawie

(„Sprawozdanie”)



W związku z uzgodnieniem i podpisaniem w dniu 30 sierpnia 2007 r. przez zarządy spółek „Inter Cars” Spółka Akcyjna oraz „JC Auto” Spółka Akcyjna planu połączenia („Plan Połączenia”), określającego zgodnie z art. 499 § 1 Kodeksu spółek handlowych (dalej „KSH”) m. in. sposób łączenia Spółek oraz stosunek wymiany akcji, stosownie do art. 501 KSH, Zarząd JC Auto sporządził niniejsze sprawozdanie uzasadniające połączenie Spółek.

I. Wprowadzenie

1. Typ, firma i siedziby łączących się Spółek

Spółka przejmująca

Inter Cars Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Powsińskiej 64, 02-903 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000008734 („**Inter Cars**”, „**Spółka Przejmująca**”). Kapitał zakładowy Inter Cars wynosi 23.642.200,00 i dzieli się na 11.821.100 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł każda. Ponadto statut Inter Cars przewiduje kapitał warunkowy w wysokości nie większej niż 944.000 zł i obejmujący nie więcej niż 472.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł każda („**Kapitał Warunkowy**”). Kapitał Warunkowy związany jest z przyjętym przez Inter Cars programem motywacyjnym dla członków organów zarządzających, członków kadry kierowniczej oraz pracowników grupy kapitałowej Inter Cars oraz emisją 472.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych skierowaną do wymienionych osób („**Program Motywacyjny**”). Inter Cars jest spółką publiczną, której akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”).

Spółka przejmowana

JC Auto Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Materii 6, 02-258 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000185481 („**JC Auto**”, „**Spółka Przejmowana**”). Kapitał zakładowy JC Auto wynosi 15.000.000,00 zł i dzieli się na 7.500.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł każda. JC Auto jest spółką publiczną, której akcje są notowane na GPW.

Inter Cars i JC Auto będą dalej zwane łącznie „**Spółkami**”

2. Sposób łączenia

Połączenie Spółek jest dokonywane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie całego majątku JC Auto na Inter Cars w zamian za akcje Inter Cars, które zostaną wydane uprawnionym akcjonariuszom JC Auto, a w wyniku połączenia JC Auto zostanie rozwiązane bez przeprowadzenia likwidacji („**Połączenie**”).

W związku z Połączeniem kapitał zakładowy Inter Cars zostanie podwyższony o kwotę nie wyższą niż 3.750.000,00 zł, mającą pokrycie w ustalonym dla potrzeb połączenia majątku JC Auto, w drodze emisji nie więcej niż 1.875.000 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej dwa złote każda (dalej „**Akcje Połączeniowe**”).

Inter Cars podejmie działania w celu dopuszczenia oraz wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na GPW nie później niż do 30 kwietnia 2008 roku, w szczególności złoży do Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienie w trybie art. 38 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, a także zawrze umowę w sprawie rejestracji Akcji Połączeniowych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) oraz złoży wniosek do Zarządu GPW o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu giełdowego. W związku z powyższym, w dniu podjęcia przez walne zgromadzenie Inter Cars uchwały w sprawie połączenia Spółek planowane jest podjęcie przez walne zgromadzenie Inter Cars uchwały w sprawie udzielenia Zarządowi Inter Cars upoważnienia do zawarcia umowy w sprawie rejestracji Akcji Połączeniowych w KDPW oraz w sprawie dematerializacji tych akcji, a także uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu giełdowego, a ponadto innych uchwał, jakie będą wymagane przez obowiązujące przepisy w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu giełdowego.

W związku z Połączeniem w statucie Inter Cars zostaną dokonane zmiany zgodnie z projektem zmian stanowiącym Załącznik nr 4 do Planu Połączenia.

II. Podstawa prawna Połączenia

Podstawę prawną Połączenia stanowią przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz postanowienia Statutów Spółek, zgodnie z którymi organami uprawnionymi do podjęcia decyzji o połączeniu Spółek są walne zgromadzenia każdej ze Spółek. Podstawowym warunkiem połączenia spółek akcyjnych jest bowiem przyjęcie przez walne zgromadzenia Spółek uchwał w przedmiocie połączenia.

Uchwała walnego zgromadzenia JC Auto w sprawie połączenia z Inter Cars zostanie podjęta na podstawie art. 506 § 1 KSH stanowiąc będzie, iż połączenie Spółek nastąpi w drodze przejęcia przez Inter Cars spółki JC Auto poprzez przeniesienie całego majątku JC Auto na Inter Cars w zamian za Akcje Połączeniowe, które Inter Cars przyzna akcjonariuszom JC Auto (art. 492 § 1 pkt 1 KSH). Akcje Inter Cars nowej emisji, które otrzymają akcjonariusze JC Auto, zostaną dopuszczone do obrotu publicznego i wprowadzone do obrotu na GPW.

O ile uzyskanie zezwoleń i zgód administracyjnych okaże się niezbędne, to warunkiem połączenia Spółek będzie uzyskanie przez łączące się Spółki oraz ich

akcjonariuszy wszystkich niezbędnych zgód i zezwoleń administracyjnych wymaganych przepisami prawa, w tym w szczególności zezwolenia Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

III. Uzasadnienie ekonomiczne Połączenia

1. Cele Połączenia

Zasadniczym celem Połączenia jest utworzenie największego polskiego przedsiębiorstwa zajmującego się dystrybucją części samochodowych oraz usługami w zakresie naprawy pojazdów samochodowych. Koncentracja kapitału, jaka nastąpi w wyniku Połączenia, umożliwi ekspansję międzynarodową przedsiębiorstwa dzięki wykorzystaniu powiększonej sieci dystrybucyjnej obu Spółek, zwiększenie konkurencyjności oraz podniesienie jakości oferowanych produktów i usług. Utworzone w wyniku Połączenia przedsiębiorstwo będzie w stanie oferować szeroką gamę zdywersyfikowanych produktów, działać na nowych rynkach zbytu i powiększać udział w dotychczasowych. Celem długookresowym Połączenia jest utworzenie spółki będącej liderem na rynku dystrybucji części zamiennych do pojazdów w Europie.

2. Korzyści płynące z Połączenia

Przewiduje się, że Połączenie przyniesie następujące, wymierne korzyści:

- (a) znaczne poszerzenie asortymentu produktów oferowanych przez Spółkę po połączeniu (komplementarność oferty oznacza wartość dodaną dla klienta),
- (b) wzrost obrotów w kraju i zagranicą przy połączeniu wzajemnie uzupełniających się sieci dystrybucji,
- (c) zmniejszenie kosztów reklamy i marketingu,
- (d) zmniejszenie kosztów dostaw towarów od dostawców,
- (e) wyższa siła przetargowa u dostawców,
- (f) bardziej efektywne wykorzystanie powierzchni magazynowej,
- (g) optymalizacja wartości zapasów i rotacji,
- (h) obniżenie kosztów transportu towaru do klienta,
- (i) wzrost efektywności punktów dystrybucyjnych,
- (j) unifikacja infrastruktury informatycznej.

IV. Stosunek wymiany akcji

1. Określenie planowanego stosunku wymiany akcji

Akcje Połączeniowe zostaną wydane uprawnionym akcjonariuszom JC Auto w proporcji do posiadanych przez nich akcji JC Auto przy zastosowaniu następującego stosunku wymiany akcji: 1 (jedna) Akcja Połączeniowa za 4 (cztery) akcje JC Auto (dalej „Parytet Wymiany”), co oznacza, że uprawnieni akcjonariusze JC Auto obejmą łącznie nie więcej niż 1.875.000 Akcji Połączeniowych. Powyższy Parytet Wymiany został ustalony z uwzględnieniem akcji, które mogą zostać objęte przez uprawnione osoby w ramach Kapitału Warunkowego.

Podstawą ustalenia przez Zarządy łączących się Spółek Parytetu Wymiany były wyceny JC Auto i Inter Cars sporządzone w oparciu o takie same metody i założenia makroekonomiczne. Wyceny uwzględniają analizę rynkowej ceny akcji JC Auto i Inter Cars w okresie poprzedzającym sporządzaną wycenę, metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych („Metoda DCF”) oraz metodę wskaźników rynkowych. Przygotowane wyceny nie uwzględniały potencjalnych efektów synergii. W przypadku obu Spółek wyceny uwzględniały wyniki za 2006 r. oraz prognozy i plany Zarządów łączących się Spółek i ich spółek zależnych na 2007 r. oraz na lata następne opracowane przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółki bez realizacji połączenia. Wynik wyceny Metodą DCF w przypadku Inter Cars był znacząco wyższy od wyceny rynkowej Spółki (opartej na średniej z cen zamknięcia notowań w okresie dwóch miesięcy poprzedzających dzień podpisania porozumienia o połączeniu). W przypadku JC Auto wycena rynkowa (oparta na średniej z cen zamknięcia notowań w okresie dwóch miesięcy poprzedzających dzień podpisania porozumienia o połączeniu) mieściła się w przedziale wyceny Metodą DCF. Ostatecznie Zarządy zaproponowały następujący stosunek wartości (odnosząc się do wartości 100% kapitałów własnych): wartość JC Auto stanowi od 0,1499 do 0,1672 wartości Inter Cars, co przekłada się na następujący parytet wymiany akcji: 1 akcja Inter Cars wynosi od 3,79 do 4,23 akcji JC Auto. Zarządy JC Auto i Inter Cars w wyniku negocjacji zdecydowały zatem o przyjęciu parytetu wymiany 1 (jedna) Akcja Połączeniowa za 4 (cztery) JC Auto.

2. **Opinia biegłego sądowego**

Działając zgodnie z art. 502 § 2 KSH, 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 art. 502 i 503 KSH oraz z uwzględnieniem norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce przeprowadził badanie Planu Połączenia i sporządził na piśmie opinię w zakresie jego poprawności i rzetelności i złożył ją wraz z Planem Połączenia sądowi rejestrowemu i zarządom Spółek.

W swojej opinii biegły stwierdził, że:

- Plan Połączenia został opracowany poprawnie i rzetelnie;

- metody użyte przez Zarządy łączących się Spółek do wyceny akcji przy ustaleniu parytetu wymiany są zasadne; oraz
- parytet wymiany akcji został ustalony należycie.

Biegły nie stwierdził szczególnych trudności związanych z wyceną akcji łączących się spółek. Opinia biegłego stanowi Załącznik nr 1 do niniejszego Sprawozdania.

3. Zasady dotyczące przyznania Akcji Połączeniowych

Akcje Połączeniowe zostaną przydzielone uprawnionym akcjonariuszom JC Auto za pośrednictwem KDPW według stanu posiadania akcji JC Auto w dniu, który zgodnie z właściwymi regulacjami stanowić będzie dzień referencyjny („**Dzień Referencyjny**”).

Przez uprawnionych akcjonariuszy JC Auto rozumie się osoby inne, niż Inter Cars lub podmioty zależne Inter Cars, na których rachunkach papierów wartościowych lub dla których w odpowiednich rejestrach, prowadzonych przez domy maklerskie lub banki prowadzące działalność maklerską, zapisane są akcje JC Auto w Dniu Referencyjnym.

Zarząd Inter Cars będzie upoważniony do wskazania KDPW Dnia Referencyjnego, przy czym dzień ten nie może przypadać później niż siódmego dnia roboczego po dniu zarejestrowania Połączenia, chyba że ustalenie innego terminu będzie wynikać z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych KDPW.

W związku z obowiązkiem ustalenia Dnia Referencyjnego Zarządy obu Spółek podejmą działania w celu zawieszenia notowań akcji JC Auto w okresie, który najwcześniej rozpocznie się po dniu złożenia wniosku o wpisanie Połączenia do rejestru przedsiębiorców, a zakończy się w dniu wykluczenia akcji JC Auto z obrotu.

Liczbę Akcji Połączeniowych, które otrzyma każdy uprawniony akcjonariusz JC Auto, ustala się przez pomnożenie posiadanej przez niego liczby akcji JC Auto w Dniu Referencyjnym przez Parytet Wymiany (tj. 0,25) i zaokrąglenie otrzymanego w ten sposób iloczynu (jeżeli iloczyn taki nie będzie stanowił liczby całkowitej) w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Każdy uprawniony akcjonariusz JC Auto, któremu w wyniku zaokrąglenia, o którym mowa powyżej, nie przydzielono należnej mu według Parytetu Wymiany ułamkowej części Akcji Połączeniowych, będzie uprawniony do otrzymania dopłaty w gotówce („**Dopłata**”).

Kwota Dopłaty należnej danemu uprawnionemu akcjonariuszowi JC Auto zostanie obliczona według następującego wzoru:

$$D = A \times W,$$

gdzie: D - oznacza kwotę Dopłaty, A - oznacza ułamek, o który został zaokrąglony w dół iloczyn wskazany powyżej, W - oznacza średnią arytmetyczną ceny jednej akcji Inter Cars z kolejnych 30 dni notowań akcji Inter Cars na GPW według kursu zamknięcia w systemie notowań ciągłych poprzedzających Dzień Referencyjny.

W przypadku gdyby łączna kwota Dopłat dla wszystkich akcjonariuszy przekraczała 10% wartości bilansowej Akcji Połączeniowych, określonej według oświadczenia, o którym mowa w art. 499 § 2 pkt 4 KSH, wysokość Dopłat dla poszczególnych akcjonariuszy zostanie proporcjonalnie zmniejszona.

W terminie 15 (piętnastu) dni roboczych od Dnia Referencyjnego Zarząd Inter Cars:

(a) dołoży należytej staranności, aby Akcje Połączeniowe, które nie zostały przyznane akcjonariuszom JC Auto w wyniku dokonanych zaokrągleń na zasadach określonych w powyżej, zostały objęte przez wybraną instytucję finansową. Objęcie Akcji Połączeniowych przez instytucję finansową nastąpi po cenie stanowiącej średnią arytmetyczną ceny jednej akcji Inter Cars z 30 dni notowań akcji Inter Cars na GPW według kursu zamknięcia w systemie notowań ciągłych poprzedzających Dzień Referencyjny; oraz

(b) złoży oświadczenie, o którym mowa w art. 310 KSH w związku z art. 497 KSH, uwzględniające liczbę Akcji Połączeniowych przyznanych akcjonariuszom JC Auto zgodnie z zasadami określonymi w powyżej oraz objętych przez instytucję finansową, o której mowa w pkt. (a), o ile takiego oświadczenia nie złoży przed złożeniem wniosku o wpis Połączenia do rejestru przedsiębiorców.

Na dzień podpisania Planu Połączenia ani Inter Cars, ani spółki, wobec których Inter Cars jest spółką dominującą w rozumieniu KSH, nie posiadają akcji JC Auto. Inter Cars zobowiązał się, że ani Inter Cars, ani spółki, wobec których Inter Cars jest spółką dominującą w rozumieniu KSH, nie będą nabywać akcji JC Auto od dnia podpisania Planu Połączenia.

Na dzień podpisania Planu Połączenia ani JC Auto, ani spółki, wobec których JC Auto jest spółką dominującą w rozumieniu KSH, nie posiadają akcji Inter Cars. JC Auto zobowiązało się, że ani JC Auto, ani spółki, wobec których JC Auto jest spółką dominującą w rozumieniu KSH, nie będą nabywać akcji Inter Cars od dnia podpisania Planu Połączenia.

V. Szczególne trudności związane w wyceną akcji łączących się Spółek

Podczas wyceny majątku łączących się Spółek oraz wyceny akcji nie wystąpiły żadne szczególne trudności.

VI. Informacje dodatkowe

1. Struktura akcjonariatu po połączeniu



Po dokonaniu Połączenia:

- akcjonariusze JC Auto staną się posiadaczami akcji stanowiących nie więcej niż 13,69% kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz uprawniających do nie więcej niż 13,69% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- dotychczasowi akcjonariusze Inter Cars będą posiadać akcje stanowiące nie mniej niż 86,31% kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz uprawniających do nie mniej niż 86,31% głosów na Walnym Zgromadzeniu;

Powyższe wyliczenie nie uwzględnia akcji, które mogą zostać objęte w ramach Kapitału Warunkowego.

2. Dzień, od którego Akcje Połączeniowe uprawniają do udziału w zysku Spółki przejmującej

Akcje Połączeniowe będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od 1 stycznia 2007 r. Jeżeli rejestracja Połączenia nie nastąpi przed odwołaniem Walnych Zgromadzeń Spółek, których przedmiotem obrad będzie w szczególności podział zysku za rok obrotowy 2007, Zarządy Spółek będą rekomendowały Walnym Zgromadzeniom Spółek pozostawienie zysku w Spółkach.

3. Prawa przyznane przez Spółkę Przejmującą akcjonariuszom Spółki Przejmowanej lub innym osobom szczególnie uprawnionym w Spółce Przejmowanej

Nie jest przewidziane przyznanie szczególnych uprawnień akcjonariuszom Spółki Przejmowanej.

4. Szczególne korzyści dla członków organów łączących się Spółek, a także innych osób uczestniczących w połączeniu

Obecni członkowie Zarządu Inter Cars są uprawnieni z Programu Motywacyjnego obowiązującego w Spółce. Po dokonaniu połączenia Spółka zamierza zawrzeć z nowymi członkami Zarządu, tj. z panem Jerzym Józefakiem i panem Szymonem Getką umowy, na podstawie których wypłaci ww. osobom dodatkowe wynagrodzenie, które w wymiarze finansowym będzie odpowiadało uprawnieniom obecnych członków Zarządu Inter Cars z tytułu Programu Motywacyjnego. Powyższe wynagrodzenie uzależnione będzie od kształtowania się kursu akcji Inter Cars.

VII. Podsumowanie i rekomendacja.

Przesłanki ekonomiczne i finansowe, zarówno dla łączących się Spółek jak i ich akcjonariuszy wskazują na zasadność połączenia Inter Cars z JC Auto. Połączenie

jest celowe zarówno w kategoriach strategicznych, operacyjnych i kosztowych, jak również wynikających z doświadczeń i „know how” łączących się Spółek.

Mając na uwadze powyższe, Zarząd JC Auto rekomenduje Akcjonariuszom Spółki przedstawioną koncepcję połączenia Inter Cars ze spółką JC Auto, jak również podjęcie uchwały w sprawie połączenia Spółek oraz w sprawie wyrażenia zgody na zmiany Statutu Inter Cars.

Henry Józef
Krzysztof Szymon