

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SPÓŁKI HOOP S.A.
UZASADNIAJĄCE POŁĄCZENIE, JEGO PODSTAWY PRAWNE I EKONOMICZNE
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z ART. 501 KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH

Zgodnie z art. 501 k.s.h. zarząd Hoop S.A. przygotował i przyjął niniejsze sprawozdanie uzasadniające połączenie spółki Hoop S.A. ze spółką Kofola SPV Sp. z o.o.

1. Założenia ogólne

Połączenie spółki Hoop S.A. ze spółką Kofola SPV Sp. z o.o. ma na celu integrację dwóch grup kapitałowych Hoop i Kofola działających na rynku napojów w Polsce i Europie Środkowej.

W skład Grupy Kapitałowej Hoop wchodzi oprócz spółki holdingowej Hoop S.A. 8 spółek, tj. Hoop Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Przedsiębiorstwo Produkcji Wód Mineralnych „Woda Grodziska” Sp. z o.o. z siedzibą w Grodzisku Wielkopolskim, Pomorskie Centrum Dystrybucji HOOP Sp. z o.o. z siedzibą w Koszalinie, Bobmark International Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Maxpol Sp. z o.o. z siedzibą w Sufczyźnie, Paola S.A. z siedzibą w Kobierzycach, Transport – Spedycja – Handel – Sulich Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku Podlaskim, OOO Megapack z siedzibą w Promozno, Widnoje, Dystrykt Leninskiy, Region Moskiewski, Federacja Rosyjska. Hoop S.A. posiada także 8,8% akcji w kapitale zakładowym w Rabat Pomorze S.A. z siedzibą w Pruszczu Gdańskim.

Grupa Kapitałowa Hoop w swoich trzech zakładach produkcyjnych w Polsce (w Bielsku Podlaskim, Tychach i Grodzisku Wielkopolskim) zatrudnia łącznie w Spółce HOOP Polska Sp. z o.o. 676 osób i w Spółce HOOP S.A. 133 osoby, a w zakładzie OOO Megapack z siedzibą w Promozno, Widnoje, Dystrykt Leninskiy, Region Moskiewski jest zatrudnionych 410 osób.

Hoop S.A. jest spółką notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (dalej „GPW”). Ponadto Hoop S.A. jest centrum Grupy Kapitałowej Hoop, gdzie umiejscowione jest zarządzanie strategiczne i kontrola operacyjna Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa Hoop koncentruje swoją działalność w obszarze produkcji, handlu i dystrybucji napojów gazowanych oraz niegazowanych, a także wody mineralnej. Działalność Grupy Kapitałowej Hoop obejmuje swoim zasięgiem obszar całego kraju, a także, poprzez spółki zależne, teren Federacji Rosyjskiej.

Grupa Kapitałowa Kofola jest jednym z najważniejszych producentów napojów bezalkoholowych w Europie Środkowej. Firma działa w krajach Grupy Wyszehradzkiej (V4), tzn. w Czechach, na Słowacji, w Polsce i na Węgrzech, a także eksportuje swoje produkty do innych krajów.

W ramach Grupy Kapitałowej Kofola podmiotem dominującym jest KSM Investment S.A. z siedzibą w Luxemburgu, w skład grupy wchodzi ponadto Kofola SPV Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - spółka celowa, która została utworzona na potrzeby połączenia z Hoop S.A., i która posiada 100% akcji w Kofola Holding a.s.; Kofola Holding a.s. z siedzibą w Ostrawie - która z kolei jest jedynym wspólnikiem 5 spółek produkcyjnych tj. Kofola Sp. z o.o. z siedzibą w Polsce, Kofola a.s. z siedzibą w Czechach, Kofola a.s. z siedzibą na Słowacji, Kofola Rt. z siedzibą na Węgrzech, Klimo s.r.o. z siedzibą w Czechach; oraz Santa Trans s.r.o. z siedzibą w Czechach - spółki świadczącej usługi transportowe.

Grupa Kapitałowa Kofola w swoich pięciu zakładach produkcyjnych, które znajdują się w Republice Czeskiej (Krnov, Mnichovo Hradiste, Klatovy), Słowacji (Rajecká Lesná) oraz

Polsce (Kutno), oraz w filii na Węgrzech (Budapeszt), zatrudnia łącznie ponad 1,000 osób.

Koncepcja połączenia Hoop S.A. i Kofola SPV Sp. z o.o. znajduje wyraźne uzasadnienie ekonomiczne. Integracja działalności Grupy Kapitałowej Kofola i Grupy Kapitałowej Hoop pozwoli docelowo na powstanie jednego, dużego podmiotu o znaczącej pozycji rynkowej w Europie Środkowej.

2. Podstawy prawne połączenia

W związku z faktem, iż połączenie transgraniczne jest obecnie na podstawie polskiego prawa niemożliwe, połączenie Hoop S.A. oraz Kofola SPV Sp. z o.o. zostanie dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. przez przeniesienie całego majątku Kofola SPV Sp. z o.o. na Hoop S.A. w zamian za akcje nowej emisji Hoop S.A., które zostaną przyznane wspólnikom Kofola SPV Sp. z o.o. W wyniku połączenia Kofola SPV Sp. z o.o. przestanie istnieć.

Hoop S.A. podejmie działania w celu wprowadzenia akcji nowej emisji, które otrzymają wspólnicy Kofola SPV Sp. z o.o., do obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z przepisami ustawy z 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005r. Nr 184, poz. 1539).

Na skutek połączenia Kofola SPV Sp. z o.o. i Hoop S.A., kapitał zakładowy Hoop S.A. zostanie podwyższony z kwoty 13.088.576 (trzyście milionów osiemdziesiąt osiem tysięcy pięćset siedemdziesiąt sześć) złotych do kwoty 26.171.918 (dwadzieścia sześć milionów sto siedemdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset osiemnaście) złotych tj. o kwotę 13.083.342 (trzyście milionów osiemdziesiąt trzy tysiące trzysta czterdzieści dwa) złote w drodze emisji 13.083.342 (trzyście milionów osiemdziesiąt trzy tysiące trzysta czterdzieści dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda.

Z uwzględnieniem obecnie posiadanych akcji Hoop S.A. przez udziałowców Kofola SPV Sp. z o.o. po rejestracji połączenia:

- udziałowcy Kofola SPV Sp. z o.o., w tym jako podmiot dominujący KSM Investment S.A. posiadać będą około 57 % kapitału zakładowego i łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- dotychczasowi akcjonariusze, z wyłączeniem KSM Investment S.A., posiadać będą około 43% kapitału zakładowego i łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Po połączeniu spółka przejmująca będzie prowadziła przedsiębiorstwo pod firmą Kofola-Hoop Spółka Akcyjna, a jej siedzibą będzie Warszawa. W siedzibie Kofola-Hoop S.A. będzie się skupiać centrum koordynacyjne i organizacyjne dla działalności prowadzonej przez całą grupę kapitałową.

3. Uzasadnienie ekonomiczne połączenia

3.1 Efekt synergii

Podmiot powstały z połączenia – spółka Kofola-Hoop S.A. cechować się będzie wysokim potencjałem wzrostu, wynikającym z wykorzystania wszystkich synergii płynących z połączenia, a więc zarówno silnych marek na rynku polskim, czeskim, słowackim oraz rosyjskim, jakie posiadają obie grupy kapitałowe, jak również doświadczeń obu spółek w działaniu na tych rynkach.

Grupa Kapitałowa, jaka powstanie w wyniku połączenia będzie posiadała 9 zakładów produkcyjnych, rozlokowanych w 4 krajach (Polska, Czechy, Słowacja i Rosja).

W wyniku połączenia powstanie grupa kapitałowa, która (i) skorzysta z istotnych synergii kosztowych, (ii) będzie w stanie rozwijać istniejące oraz wprowadzać nowe produkty o wysokiej wartości dodanej, a także (iii) będzie w stanie zintegrować dystrybucję oferowanych produktów poprzez pełne wykorzystanie sieci sprzedaży obydwu holdingów – Kofola i Hoop. W dłuższym okresie czasu powinno to doprowadzić do wyraźnej poprawy efektywności działania, która przyniesie wymierne efekty ekonomiczne dla Akcjonariuszy oraz polepszenie jakości produktów oferowanych klientom, a także usprawnienie procesu dystrybucji i sprzedaży.

3.2 Poprawa sytuacji konkurencyjnej

W wyniku połączenia powstanie czołowy podmiot na rynku produkcji napojów gazowanych i niegazowanych, soków oraz wód mineralnych pod względem udziału w rynku i asortymentu.

Kofola-Hoop S.A. będzie podejmować działania zmierzające do zwiększenia udziału rynkowego poprzez rozszerzenie asortymentu produktów wytwarzanych pod własnymi markami oraz wprowadzanie flagowych produktów Kofoli i Hoop na nowe rynki, poprzez zintegrowaną sieć dystrybucji.

3.3 Oszczędności kosztowe

Połączenie pozwoli na osiągnięcie widocznych oszczędności kosztowych związanych z koncentracją działalności w ramach jednej spółki. Oszczędności te wynikać będą zarówno z lepszej organizacji działalności nowego podmiotu, pozwalającej zredukować pokrywające się koszty występujące w oddzielnych spółkach produkcyjnych i dystrybucyjnych, jak również bezpośrednich oszczędności po stronie kosztów operacyjnych i rzeczowych. Racjonalizacja kosztów w dłuższym terminie przyczyni się do zwiększenia zysków dla akcjonariuszy, a także doprowadzi do możliwości zwiększenia liczby oraz poprawy jakości produktów.

3.4 Polepszenie procesu zarządzania oraz kontroli jakości oferowanych produktów

Realizacja połączenia pozwoli na znaczne polepszenie procesu zarządzania, poprzez wykorzystanie i pełne wdrożenie wysokich standardów wypracowanych w obu grupach kapitałowych. Dalsze, istotne polepszenie jakości produktów, usprawnienie jakości zarządzania oraz procedur operacyjnych jest jednym z priorytetowych celów stawianych nowej spółce.

3.5 Korzyści ekonomiczne dla spółek biorących udział w procesie inkorporacji

Przed podjęciem decyzji o połączeniu przeprowadzono analizę możliwych do uzyskania synergii z połączenia obu podmiotów.

W toku przeprowadzonych prac zarządy spółek określiły główne kierunki działań, w wyniku których zostaną osiągnięte istotne synergie kosztowe w okresie następnych lat. Przewidywana redukcja kosztów wynika z racjonalizacji działań w zakresie zaopatrzenia surowcowego, logistyki i transportu oraz kosztów wytwarzania, sprzedaży i administracji. Przyjęty do realizacji plan zakłada uzyskanie znacznych oszczędności w skali działalności połączonej grupy.

4. Uzasadnienie przyjętej metody wyceny i parytetu wymiany

4.1 Metoda wyceny

Do ustalenia parytetu wymiany akcji przyjęte zostały dwie metody wyceny obu łączących się spółek - metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (Discounted Cash Flow - DCF) oraz metoda porównawcza (obejmująca metodę mnożników rynkowych oraz porównywalnych transakcji).

Przy ustalaniu wartości łączących się spółek oraz parytetu wymiany nie było żadnych szczególnych trudności.

4.2 Uzasadnienie sposobu ustalenia wartości majątku Kofola SPV Sp. z o.o. i Hoop S.A.

Posłużenie się wartością zarówno Hoop S.A. jak i Kofola SPV Sp. z o.o. wyliczoną w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz metodę porównawczą jest uzasadnione, tym iż metody te uwzględniają specyfikę transakcji oraz są powszechnie stosowane przy ustalaniu parytetów wymiany akcji dla celów połączenia spółek.

Przy uzgadnianiu Planu Połączenia zarządy Hoop S.A. i Kofola SPV Sp. z o.o. stanęły na stanowisku, że parytet wymiany udziałów na akcje winien zostać ustalony w oparciu o wartości łączących się spółek ustalone według powyżej wspomnianych metod. Za takim podejściem przemawia fakt, iż metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) jest najpowszechniej stosowaną w praktyce i najlepiej rozwiniętą metodologicznie metodą szacowania wartości przedsiębiorstw, uzależniającą wartość wycenianych podmiotów od wartości generowanych w przyszłości przepływów gotówkowych. Metoda porównawcza natomiast uwzględnia rynkowy kontekst transakcji oraz założenie, iż aktywa o zbliżonej charakterystyce powinny być podobnie postrzegane i wyceniane przez rynek, a tym samym być przedmiotem transakcji po zbliżonych do siebie cenach.

Zastosowanie na potrzeby połączenia wyceny Hoop S.A. jedynie w oparciu o notowania akcji Hoop S.A. na GPW nie byłoby prawidłowe w związku z faktem, iż Kofola SPV Sp. z o.o. nie jest notowana na GPW i tym samym dla wyceny obu spółek przyjęłoby różne kryteria. Z punktu widzenia interesów obu łączących się spółek najwłaściwsze jest przyjęcie jednolitej metody wyceny.

4.3 Parytet wymiany

Parytet wymiany został przyjęty w oparciu o przygotowane przez Ernst&Young wyceny obu spółek. Wartość Hoop S.A. została oszacowana w przedziale od 137.543.000 Euro do 152.022.000 Euro, a wartość Kofola SPV Sp. z o.o. w przedziale od 138.632.000 Euro do 153.225.000 Euro. W opinii Ernst&Young, w związku z wartością obu spółek, procentowy udział dotychczasowych wspólników Kofola SPV Sp. z o.o. w kapitale zakładowym połączonej spółki powinien wynosić od 47,70% do 52,70%.

W związku z przedstawioną przez Ernst&Young wyceną, zarządy obu łączących się spółek ustaliły jak zostało to wskazane w Planie Połączenia, iż zgodnie z parytetem wymiany w zamian za 266.229 udziały w Kofola SPV Sp. z o.o. udziałowcy Kofola SPV Sp. z o.o. otrzymają 13.083.342 akcje zwykłe ma okaziciela w Hoop S.A., co stanowić będzie 49,99% akcji w kapitale zakładowym połączonej spółki.

Przyjęty parytet wymiany jest uzasadniony w oparciu o wycenę sporządzoną przez Ernst&Young, jak i z ekonomicznego punktu widzenia oraz przyszłego rozwoju połączonej spółki.

4.4 Dopłaty wnoszone przez udziałowców Kofola SPV Sp. z o.o.

Zgodnie z przyjętym parytetem wymiany, wspólnicy Kofola SPV Sp. z o.o. otrzymają 13.083.342 akcje co stanowi 49,99% w kapitale zakładowym Hoop S.A. po połączeniu. Kapitał zakładowy Kofola SPV Sp. z o.o., wynoszący 13.311.450 złotych, dzieli się na 266.229 udziałów o wartości nominalnej 50 złotych każdy. Parytet wymiany wynosi więc 13.083.342 akcji Hoop S.A. do 266.229 udziałów Kofola SPV Sp. z o.o. Po podzieleniu 13.083.342 przez 266.229 nie otrzymuje się równej wartości, ale w przybliżeniu 49,143 (czyli za 1 udział Kofola SPV Sp. z o.o. udziałowcy tej spółki powinni otrzymać 49,143 akcji Hoop S.A.). Wynikiem mnożenia 49,143 przez 266.229 jest 13.083.291,747. Odejmując ten wynik od 13.083.342 otrzymuje się 50,253 - czyli liczbę akcji, za które należy wnieść dopłatę.

Wysokość dopłaty została obliczona w oparciu o wartość emisyjną jednej akcji Hoop S.A. obejmowaną w zamian za majątek Kofola SPV Sp. z o.o., tj. około 40,33 złotych za jedną akcję. Cena emisyjna została obliczona w następujący sposób: (i) przyjęto wartość Kofola SPV Sp. z o.o. na poziomie około 145.350.000 Euro czyli w dolnej granicy widełek wyceny, (ii) wartość tę pomnożono przez średni kurs Euro z dnia 31 października 2007 roku (1Euro – 3,6306 złotych) (co dało kwotę 527.707.710 złotych), (iii) a następnie podzielono przez 13.083.291,747 (czyli przez liczbę akcji przypadającą wprost z parytetu wymiany), przez co otrzymano kwotę 40,33 złotych. Następnie wartość tę (40,33 złotych) pomnożono przez 50,253 (czyli liczbę akcji, za które należy wnieść dopłatę), co dało kwotę 2.027 złotych, czyli kwotę jaką należy dopłacić, aby założona przez zarządy obu spółek liczba akcji przypadająca udziałowcom Kofola SPV Sp. z o.o. została pokryta w całości.

Sprawozdanie zarządu przyjęto uchwałą zarządu Hoop S.A. nr 1 z dnia 31 stycznia 2008r.