

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU TOWARZYSTWA UBEZPIECZEŃ ZDROWIE
SPÓŁKI AKCYJNEJ
DLA CELÓW POŁĄCZENIA
z dnia 2 lipca 2024 roku**

I. PRZYJĘTE SKRÓTY

1. W sprawozdaniu posłużono się następującymi skrótami, które należy rozumieć w ten sposób, że ilekroć w sprawozdaniu pojawi się określenie wskazane w lewej kolumnie poniższej tabeli, należy je rozumieć w sposób wskazany w prawej kolumnie poniższej tabeli.

k.s.h.	ustawa z dnia 15 września 2000 roku <i>Kodeks spółek handlowych</i> , Dziennik Ustaw numer 94, pozycja 1037 z 2000 roku ze zmianami;
UDU	ustawa z dnia 11 września 2015 roku <i>o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej</i> , Dziennik Ustaw z 2015 roku, pozycja 1844 ze zmianami;
TU ZDROWIE	Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie spółka akcyjna, z siedzibą w Gdyni, ulica Śląska 17, 81-319 Gdynia, zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem: 0000362027, posiadająca numer NIP: 5862257567, posiadająca numer REGON: 221064894, o kapitale zakładowym w wysokości: 21950000 zł (dwadzieścia jeden milionów dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych) wpłaconym w całości w formie pieniężnej;
PI SA	Pomerania Investment spółka akcyjna z siedzibą w Gdyni, ulica Śląska numer 17, 81-319 Gdynia, zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem: 0000318036,



	posiadająca numer NIP: 5862227603, posiadająca numer REGON: 22070614900000, o kapitale zakładowym w wysokości: 30180414 zł (trzydzieści milionów sto osiemdziesiąt tysięcy czterysta czternaście złotych) wpłaconym w całości;
Neuca	Neuca spółka akcyjna z siedzibą w Toruniu, ulica Forteczna 35-37, 87-100 Toruń, zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Toruniu VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem: 0000049872, posiadająca numer NIP: 8790017162, posiadająca numer REGON: 87022780400000, o kapitale zakładowym w wysokości: 4407849 zł (cztery miliony czterysta siedem tysięcy osiemset czterdzieści dziewięć złotych) wpłaconym w całości;
Coltex	Coltex Rogala spółka jawna z siedzibą w Gdańsku, ulica Szymanowskiego 2, 80-280 Gdańsk, zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem: 0000005487, posiadająca numer NIP: 5841026130, posiadająca numer REGON: 19090794200000;
Aspe	Aspe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu, ulica Żegockiego 10, 61-693 Poznań, zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem: 0000102235, posiadająca numer NIP: 7781398313, posiadająca numer REGON: 63429718200000, o kapitale zakładowym w wysokości: 100000 zł (sto tysięcy złotych);
LSK	Pani Lidia Sołtysik-Kamińska;
AR	Pan Aleksander Roda;
PK	Pan Piotr Kamiński;
GM	Pan Grzegorz Mródź;
WR	Pan Waldemar Rogala;
Sprawozdanie	niniejsze sprawozdanie dla celów połączenia;
Plan	plan połączenia;

III. PODSTAWY PRAWNE POŁĄCZENIA

7. Połączenie nastąpi poprzez przejęcie PI SA przez TU ZDROWIE, polegające na przeniesieniu całego majątku PI SA na TU ZDROWIE za akcje, które TU ZDROWIE przyzna akcjonariuszom PI SA.
8. PI SA jest jedynym akcjonariuszem TU ZDROWIE oraz nie posiada żadnego innego majątku poza akcjami TU ZDROWIE.
9. Połączenie będzie polegało na przejęciu spółki dominującej (PI SA) przez spółkę zależną (TU ZDROWIE) – tak zwane *downstream merger*.
10. W chwili obecnej dopuszczalność połączenia polegającego na **przejęciu spółki dominującej przez spółkę zależną (*downstream merger*) bez podwyższania kapitału zakładowego spółki przejmującej nie budzi wątpliwości.**
11. Tego rodzaju przejęcie zostało dopuszczone wprost w art. 515§1 k.s.h. in fine, zgodnie z którym:

Spółka przejmująca może przyznać wspólnikom spółki przejmowanej udziały albo akcje własne, które nabyła w wyniku połączenia z tą spółką.

12. Skoro spółka przejmująca może przyznać wspólnikom spółki przejmowanej udziały albo akcje własne, **które nabyła w wyniku połączenia ze spółką przejmowaną**, to oznacza to, że ustawodawca dopuścił możliwość nabycia przez spółkę przejmującą własnych udziałów lub akcji poprzez przejęcie majątku spółki przejmowanej, a to oznacza, z kolei, że spółka przejmowana musi być w takiej sytuacji akcjonariuszem lub udziałowcem spółki przejmującej.
13. Powyższe znajduje potwierdzenie w jednolitych wypowiedziach doktryny, z których, tytułem przykładu przytoczyć można następującą wypowiedź:

5. Rezygnacja z podwyższenia kapitału zakładowego w przypadku połączenia odwrotnego. *Znowelizowany art. 515 § 1 zd. 2 KSH legitymizuje i ułatwia dokonywanie tzw. **połączenia odwrotnego (*downstream merger*)**, tj. przejęcia spółki dominującej przez spółkę od niej zależną. W doktrynie i orzecznictwie sprzed nowelizacji KSH z 19.7.2019 kontrowersje wywoływała kwestia, czy możliwe było w takim przypadku połączenie bez podwyższenia kapitału zakładowego (por. R.L. Kwaśnicki, *Przejęcie*, s. 49; A. Opalski, W. Achramowicz, *Kontrowersje*, s. 5; M. Mazgaj, *Przejęcie*, s. 42; post. SO w Kaliszu z 15.12.2009 r., VI Ga 71/09, *Legalis*, z krytyczną glosą J. Jerzmanowskiego, *Podwyższenie*, s. 82; por. też uw. do art. 491, Nb 12, a także poprzednie wydania tego komentarza, uw. do art. 514, Nb 6). Artykuł 515 § 1 zd. 2 KSH w brzmieniu po tej nowelizacji uchylił wątpliwości w kwestii dopuszczalności*

Przejęcie	połączenie PI SA oraz TU ZDROWIE poprzez przejęcie PI SA przez TU ZDROWIE, polegające na przeniesieniu całego majątku PI SA na TU ZDROWIE za akcje, które TU ZDROWIE przyzna akcjonariuszom PI SA;
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego;
art.	artykuł;
ust.	ustęp;
pkt	punkt;
zł	Polski Złoty.

II. PRZYCZYNY ORAZ CEL POŁĄCZENIA

2. PI SA nie prowadzi żadnej działalności gospodarczej. Jedynym celem istnienia PI SA jest posiadanie 100% akcji TU ZDROWIE.
3. Powyższe rozwiązanie było korzystne w przypadku dużej liczby akcjonariuszy PI SA. Jednakże w sytuacji, w której wśród akcjonariuszy PI SA pojawił się dominujący akcjonariusz – Neuca, a liczba akcjonariuszy PI SA jest niewielka (8 akcjonariuszy), utrzymywanie powyższego stanu rzeczy nie znajduje racjonalnego uzasadnienia.
4. Połączenie ma na celu doprowadzenie do spłaszczenia struktury, w której obecnie występują PI SA, TU ZDROWIE oraz akcjonariusze PI SA będący pośrednimi akcjonariuszami TU ZDROWIE, poprzez doprowadzenie do tego, aby pośredni akcjonariusze TU ZDROWIE stali się bezpośrednimi akcjonariuszami TU ZDROWIE, a sama PI SA została wyeliminowana z tej struktury i zakończyła swój byt prawny.
5. **Powyższe doprowadzi do zwiększenia transparentności i efektywności działania TU ZDROWIE poprzez łatwą możliwość zidentyfikowania akcjonariuszy TU ZDROWIE oraz do obniżenia kosztów działania całej struktury.**
6. **Powyższe będzie korzystne zarówno dla ubezpieczonych, ubezpieczających oraz uprawnionych z umów ubezpieczenia zawartych przez TU ZDROWIE, jak i dla akcjonariuszy TU ZDROWIE.**

przyznania przez spółkę przejmującą wspólnikom spółki przejmowanej udziałów albo akcji własnych spółki przejmującej, które spółka ta nabyła w wyniku połączenia w drodze sukcesji uniwersalnej. Dzięki temu **nie musi ona dokonywać "łączeniowej" emisji nowych udziałów/akcji**, a następnie umarzać udziałów/akcji własnych, które znajdowały się wcześniej w majątku przejętej spółki dominującej i zostały objęte sukcesją uniwersalną. Jeżeli spółka przejmująca decyduje się przyznać te udziały/akcje wspólnikom spółki przejmowanej, nabycie własnych udziałów/akcji jest **stanem przejściowym (na tzw. jurydyczną sekundę), nierodzącym zagrożenia dla spółki przejmującej i jej wierzycieli** (por. też A. Opalski, W. Achramowicz, Kontrowersje, s. 8). Dzięki temu niekorzystny stan posiadania własnych udziałów/akcji jest **likwidowany niejako samoczynnie, bez potrzeby podejmowania dodatkowych czynności** (tj. umorzenia własnych udziałów/akcji bądź ich zbycia) (por. A. Opalski, W. Achramowicz, Kontrowersje, s. 8).

(J. Bieniak, M. Bieniak, G. Nita-Jagielski, Kodeks spółek handlowych. Komentarz. Wydanie 8, Warszawa 2022, System Informacji Prawnej Legalis, komentarz do art. 515 k.s.h.)

14. Dopuszczalność takiego rodzaju przejęcia została również potwierdzona przez KNF w decyzjach z dnia 23 maja 2024 roku, znak: DLU-DLUZLU.6035.7.15.2023.JP, z dnia 23 maja 2024 roku, znak: DLU-DLUZLU.6035.6.13.2023.JP, z dnia 23 maja 2024 roku, znak: DLU-DLUZLU.6035.5.16.2023.JP.
15. Jak wskazano wcześniej **PI SA nie prowadzi żadnej działalności gospodarczej. Jedynym celem istnienia PI SA jest posiadanie 100% akcji TU ZDROWIE.**
16. PI SA nie ma nieruchomości ani nie jest podmiotem żadnych zezwoleń, koncesji lub ulg.
17. W związku z powyższym przejęcie majątku PI SA przez TU ZDROWIE i związana z tym sukcesja generalna TU ZDROWIE, o której mowa w art. 494 k.s.h., nie będzie skutkowała tym, że TU ZDROWIE będzie prowadzić w jakimkolwiek zakresie inną, dodatkową, działalność w stosunku do działalności prowadzonej obecnie.
18. Tym samym Przejęcie nie doprowadzi do naruszenia zakazu z art. 4 ust. 3 UDU.
19. Do przejęcia zastosowanie znajdują przepisy k.s.h. dotyczące łączenia się spółek kapitałowych oraz ogólne przepisy o łączeniu się spółek, to jest przepisy od art. 491 k.s.h., do art. 515 k.s.h.
20. W związku z tym, że PI SA jest jedynym akcjonariuszem TU ZDROWIE oraz nie posiada żadnego innego majątku poza akcjami TU ZDROWIE Przejęcie nie będzie wiązało się z podwyższeniem kapitału zakładowego TU ZDROWIE.

IV. STOSUNEK WYMIANY AKCJI, BRAK DOPLAT

21. PI SA jest jedynym akcjonariuszem TU ZDROWIE i nie posiada żadnego innego majątku poza akcjami TU ZDROWIE.
22. W związku z tym wartość rynkowa majątku PI SA to wartość rynkowa 100% akcji TU ZDROWIE. Tym samym wartość rynkowa majątku PI SA jest równa wartości rynkowej majątku TU ZDROWIE.
23. Mając powyższe na uwadze dotychczasowi akcjonariusze PI SA w wyniku przejęcia nabędą taką liczbę akcji w kapitale zakładowym TU ZDROWIE, która będzie odpowiadała ich procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym PI SA oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy PI SA.
24. **Procentowy udział każdego akcjonariusza w kapitale zakładowym TU ZDROWIE będzie po dokonaniu Przejęcia, taki sam jak jego procentowy udział w kapitale zakładowym PI SA przed dokonaniem Przejęcia.**
25. Stosunek wymiany akcji został obliczony w Planie przez porównanie liczby akcji w PI SA oraz TU ZDROWIE. Przy czym liczba akcji w obu spółkach odpowiada wysokości kapitału zakładowego, z uwagi na fakt, że wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.
26. **Tym samym, mając na uwadze fakt, że w PI SA jest 30180414 akcji, a w TU ZDROWIE 21950000 akcji, stosunek wymiany wynosi: 0,7272928728 w zaokrągleniu do dziesięciu miejsc po przecinku.**
27. **Oznacza to, że na każdą akcję w PI SA przypadają będzie 0,7272928728 akcji w TU ZDROWIE.**
28. **Akcje w TU ZDROWIE zostaną przyznane akcjonariuszom PI SA przy zastosowaniu wskazanego wyżej stosunku wymiany: 0,7272928728.**
29. W tych przypadkach, w których uzyskany wynik nie będzie liczbą całkowitą, liczba akcji dla danego akcjonariusza zostanie zaokrąglona w górę lub w dół – do liczby całkowitej, z godnie z następującymi zasadami:
 - 1) zaokrąglenie następuje w górę, jeżeli wartość po przecinku jest wyższa niż 0,5,
 - 2) zaokrąglenie następuje w dół, jeżeli wartość po przecinku jest niższa niż 0,5.
30. Zarówno w PI SA, jak i w TU ZDROWIE wszystkie akcje są imienne, nie są uprzywilejowane co do głosu, co do dywidendy lub w jakikolwiek inny sposób i mają równą wartość nominalną – po 1 zł (jeden złoty) każda akcja.



31. Zasady przydziału, liczbę akcji przypadającą poszczególnym akcjonariuszom oraz ich udział zarówno w kapitale zakładowym PI SA, jak i TU ZDROWIE przedstawia poniższa tabela:

LISTA AKCJONARIUSZY							
l.p.	nazwisko i imię/ nazwa	liczba akcji PI SA	% akcji/ głosów na walnym zgromadzeniu PI SA	liczba akcji TU ZDROWIE, wynikająca z zastosowanego współczynnika	liczba akcji TU ZDROWIE po zaokrągleniu	sposób zaokrąglenia	% akcji/ głosów na walnym zgromadzeniu TU ZDROWIE
1	Neuca	15150207,00	50,2%	11018637,57	11018638,00	w górę, wartość po przecinku wyższa niż 0,5	50,2%
2	LSK	9082409,00	30,1%	6605571,33	6605571,00	w dół, wartość po przecinku niższa niż 0,5	30,1%
3	Coltex	3665705,00	12,1%	2666041,12	2666041,00	w dół, wartość po przecinku niższa niż 0,5	12,1%
4	AR	842496,00	2,8%	612741,34	612741,00	w dół, wartość po przecinku niższa niż 0,5	2,8%
5	PK	1025023,00	3,4%	745491,92	745492,00	w górę, wartość po przecinku wyższa niż 0,5	3,4%
6	GM	201007,00	0,7%	146190,96	146191,00	w górę, wartość po przecinku wyższa niż 0,5	0,7%
7	WR	180605,00	0,6%	131352,73	131353,00	w górę, wartość po przecinku wyższa niż 0,5	0,6%
8	Aspe	32962,00	0,1%	23973,03	23973,00	w dół, wartość po przecinku niższa niż 0,5	0,1%
	razem akcji:	30180414	100,00%	21950000,0004	21950000,00		100,0%

32. Jak wynika z powyższego, wszystkie akcje TU ZDROWIE zostaną rozdzielone zgodnie z opisanymi wcześniej zasadami, a akcjonariusze zachowają w TU ZDROWIE identyczny udział w kapitale zakładowym, jaki mieli w PI SA, a co za tym idzie identyczny udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy – z uwagi na brak uprzywilejowań odnośnie do liczby głosów.
33. W TU ZDROWIE wyemitowano dziesięć serii akcji: od A do J, zgodnie z poniższym zestawieniem:

SERIE AKCJI		
l.p.	numer serii	liczba akcji
1	A	12800000
2	B	3000000
3	C	1000000
4	D	500000
5	E	1700000
6	F	220000
7	G	1000000
8	H	380000
9	I	350000
10	J	1000000
	razem akcji:	21950000

34. Mając na uwadze oba powyższe zestawienia, akcjonariuszom PI SA, na skutek Przejęcia, przyznane zostaną akcje TU ZDROWIE zgodnie z poniższą tabelą:

LISTA AKCJONARIUSZY					
l.p.	nazwisko i imię/ nazwa	liczba akcji TU ZDROWIE	liczba akcji poszczególnych serli		
			numer serli	liczba akcji	numery akcji
1	Neuca	11018638	A	11018638	od 1 do 11018638
2	LSK	6605571	A	1781362	od 11018639 do 12800000
			B	3000000	od 1 do 3000000
			C	1000000	od 1 do 1000000
			D	500000	od 1 do 500000
			E	324209	od 1 do 324209
3	Coltex	2666041	E	1375791	od 324210 do 1700000
			F	220000	od 1 do 220000
			G	1000000	od 1 do 1000000
			H	70250	od 1 do 70250
4	AR	612741	H	309750	od 70251 do 380000
			I	302991	od 1 do 32991
5	PK	745492	I	47009	od 1 do 47009
			J	698483	od 1 do 698483
6	GM	146191	J	146191	od 698484 do 844674
7	WR	131353	J	131353	od 844675 do 976027
8	Aspe	23973	J	23973	od 976028 do 1000000
	razem akcji:	21960000		21960000	

35. Należy w tym miejscu wyjaśnić, iż Aspe nie widnieje w rejestrze akcjonariuszy PI SA, albowiem nie złożyła akcji w celu ich dematerializacji.
36. Aspe pozostaje jednak akcjonariuszem PI SA, a zgodnie z art. 15 ust. 2 z dnia 30 sierpnia 2019 roku o zmianie ustawy – Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw (Dziennik Ustaw z 2019 roku, pozycja 1798 ze zmianami) dokumenty akcji Aspe, przez okres pięciu lat od dnia wejścia w życie tej ustawy, zachowują moc dowodową w zakresie wykazywania przez akcjonariusza wobec spółki, że przysługują mu prawa udziałowe.
37. Należy w tym miejscu wskazać, iż dla oceny czy Aspe dalej jest akcjonariuszem PI SA nie ma znaczenia art. 343 k.s.h. Przepis ten wskazuje bowiem jedynie na domniemanie

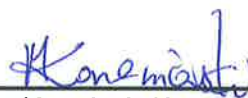
tego kogo uważa się za akcjonariusza i to wyłącznie wobec danej spółki, a nie obiektywnie. Rolą tego przepisu jest wyłączenie uprawnień udziałowych w danej spółce, czyli na przykład wyłączenie możliwości wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Koresponduje, to z treścią art. 15 ust. 2 ustawy przywołanej w punkcie 36, z którego wynika, że w okresie 5 lat od wejścia w życie tej ustawy, domniemanie z art. 343 k.s.h. może zostać obalone poprzez okazanie niezdematerializowanych dokumentów akcji.

38. Dopiero po upływie 5 lat od wejścia w życie ustawy, przywołanej w punkcie 36 domniemanie nie może zostać już obalone, co również nie oznacza, że dana osoba przestaje być obiektywnie akcjonariuszem spółki. Jednakże wobec braku możliwości obalenia domniemania, osoba taka nie może już wykonywać praw udziałowych z akcji.



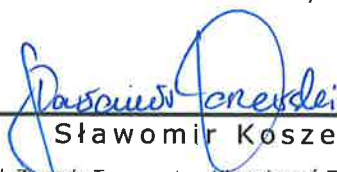
Aleksander Roda

Prezes Zarządu Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie Spółka Akcyjna
Gdynia dnia 1 lipca 2024 roku



Maciej Korzeniowski

Członek Zarządu Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie Spółka Akcyjna
Gdynia dnia 1 lipca 2024 roku



Sławomir Koszewski

Członek Zarządu Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie Spółka Akcyjna
Gdynia dnia 1 lipca 2024 roku

