



**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej OT LOGISTICS  
raport półroczny za okres  
od dnia 01.01.2012 do dnia 30.06.2012 roku.**

Szczecin, dnia 17.09.2012

## Spis treści

1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ OT LOGISTICS .....	3
1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej OT LOGISTICS .....	3
1.2. Charakterystyka podstawowej działalności Grupy Kapitałowej OT Logistics.....	6
1.3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej OT LOGISTICS .....	7
1.4. Struktura własnościowa .....	8
1.5. Zarząd Spółki OT Logistics S.A.....	9
1.6. Rada Nadzorcza .....	9
2. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	9
3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ OT LOGISTICS.....	10
3.1. Aktualna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej OT LOGISTICS i omówienie podstawowych wielkości finansowych .....	10
3.2. Zarządzanie zasobami finansowymi .....	12
4. INFORMACJE DODATKOWE.....	13
4.1. Istotne wydarzenia.....	13
4.2. Zdarzenia po dacie bilansu.....	13
4.3. Realizacja prognoz finansowych .....	13
5. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ.....	14

## **1. Informacje o Grupie Kapitałowej OT LOGISTICS**

### **1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej OT LOGISTICS**

Grupa Kapitałowa OT LOGISTICS ( dawniej Grupa Kapitałowa ODRATRANS.) to grupa transportowa o zasięgu międzynarodowym skupiona wokół obszarów logistyki, transportu i spedycji.

#### **Informacje o podmiocie dominującym**

Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej jest Spółka OT Logistics S.A. z siedzibą w Szczecinie przy ul. Moniuszki 20, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Szczecin Centrum w Szczecinie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000112069. Numer NIP 896-000-00-49, numer statystyczny w systemie REGON: 930055366.

Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami. Czas trwania spółki jest nieograniczony. Spółka działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, a także innych właściwych przepisów prawa. Organami Spółki są Zarząd, Rada Nadzorcza oraz Walne Zgromadzenie. Spółka nie posiada oddziałów. OT Logistics S.A. jest jednostką dominującą w Grupie OT Logistics.

Na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 07 maja 2012 r. uległa zmianie nazwa oraz logo firmy Odratrans Spółka Akcyjna na OT Logistics Spółka Akcyjna. Zmiana nazwy została zarejestrowana w KRS w dniu 23 maja 2012 roku.

W lutym tego roku Spółka OT Logistics S.A. zadebiutowała na rynku Catalyst, emitując obligacje na okaziciela serii A o wartości 60 mln zł, oznaczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. - ODR1114.

#### **Informacje o podmiotach zależnych i pośrednio zależnych**

##### **Rentrans International Spedition Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach**

Profil działalności spółki obejmuje: spedycję krajową i międzynarodową (kolejową, morską i samochodową), usługi przeładunkowe spedycji oraz transportu krajowego i międzynarodowego. Na dzień 30.06.2012 r. OT Logistics S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Rentrans International Spedition Sp. z o.o.

##### **ODRATRANS-Porty Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu**

Profil działalności spółki obejmuje usługi transportowe, spedycyjne i przeładunkowe, składowanie, konfekcjonowanie towarów, prowadzenie składów celnych, usługi handlowe w imporcie i eksporcie, wykonywanie produkcji w zakresie eksploatacji kruszywa, obrót towarami krajowymi i zagranicznymi. Działalność operacyjna spółki wspiera prowadzone przez Grupę Kapitałową usługi transportowe i rozszerza zakres jej działalności. Na dzień 30.06.2012 r. OT Logistics S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym ODRATRANS – Porty Sp. z o.o.

### **Port Handlowy Świnoujście Sp. z o.o. z siedzibą w Świnoujściu**

Głównym przedmiotem działalności gospodarczej Spółki jest przeładunek i magazynowanie towarów. Spółka jest w posiadaniu 5 nabrzeży posiadających ponad 215.000 m<sup>2</sup> powierzchni magazynowych. Na dzień 30.06.2012 r. OT Logistics S.A. posiadała 46,2% udziałów w spółce Port Handlowy Świnoujście Spółka z o.o.

### **Odra Rhein Lloyd Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu**

W dniu 6 kwietnia 1989 r. zostało zawiązane Przedsiębiorstwo Polska Żegluga Śródlądowa Sp. z o.o. będące sukcesorem zjednoczenia Żegluga Śródlądowej. Jego udziałowcami były podmioty działające na rynku żegluga śródlądowej tj. armatorzy i stocznie śródlądowe. W roku 2008 została zarejestrowana zmiana nazwy z Przedsiębiorstwa Polska Żegluga Śródlądowa Sp. z o.o. na Odra Rhein Lloyd Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności Spółki jest wszelka działalność wytwórcza, usługowa i handlowa, prowadzona na rachunek własny w pośrednictwie, kooperacji i współpracy z podmiotami krajowymi i zagranicznymi w zakresie żegluga śródlądowej i stoczni rzecznych. Na dzień 30.06.2012 r. OT Logistics S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Odra Rhein Lloyd Sp. z o.o.

### **Żegluga Bydgoska Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy**

Przedmiotem działalności Spółki jest wydobywanie i sprzedaż pospółki rzecznej oraz działalność przeładunkowo-składowa towarów w następujących portach: Bydgoszcz, Malbork, Kostrzyn, Ujście i Krzyż Wlkp. Dodatkowo Spółka oferuje usługi w zakresie wynajmu pomieszczeń biurowych, placów składowych, magazynów oraz urządzeń przeładunkowo-wydobywczych. W 2008 roku zarejestrowano zmianę nazwy spółki na Żegluga Bydgoska Sp. z o.o. Na dzień 30.06.2012 r. OT Logistics S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Żegluga Bydgoska Sp. z o.o.

### **Odra Lloyd Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu**

Profillem działalności jest spedycja oraz składowanie towarów. Na dzień 30.06.2012 r. OT Logistics S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Odra Lloyd Sp. z o.o.

### **Odra Logistics Sp. z o.o.**

Głównym przedmiotem działalności gospodarczej spółki jest świadczenie usług logistycznych oraz transport drogowy towarów, stanowiący uzupełnienie podstawowego asortymentu usług oferowanych przez Grupę Kapitałową. Spółka oferuje transport zarówno chłodniami, izotermami jak i plandekami.

Na dzień 30.06.2012 r. OT Logistics S.A. posiadała 30% udziałów w kapitale zakładowym Odra Logistics Sp. z o.o.

### **OT Porty Morskie S.A. z siedzibą w Szczecinie**

Spółka OT Porty Morskie została powołana w kwietniu 2012 r. w celu prowadzenia i zarządzania planowanymi inwestycjami w zakresie działalności w portach morskich. Kapitał zakładowy spółki wynosi 100.000 zł, akcje w całości należą do OT Logistics S.A. Na dzień 30.06.2012 r. OT Logistics S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym OT Porty Morskie S.A.

### **Rentrans Cargo Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie**

Spółka Rentrans Cargo Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie została utworzona w dniu 9 czerwca 1995 r. Profilem działalności jest: transport kolejowy, transport wodny, przeładunek, magazynowanie, przechowywanie towarów, pozostała działalność wspomagająca transport. Na dzień 30.06.2012 r. OT Logistics S.A. posiadała 56,30% udziałów w kapitale zakładowym spółki Rentrans Cargo Sp. z o.o.

### **RCI Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie**

Spółka RCI Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie została utworzona aktem założycielskim sporządzonym w dniu 22 września 2005 r. Rentrans Cargo Sp. z o.o. jest wyłącznym udziałowcem spółki RCI Sp. z o.o. Profilem działalności spółki jest wynajem nieruchomości na własny użytek (spółka celowa), kupno, sprzedaż i zagospodarowanie nieruchomości. RCI Sp. z o.o. jest spółką zależną Rentrans Cargo Sp. z o.o. Na dzień 30.06.2012 r. OT Logistics S.A. pośrednio posiadała 56,30% udziałów w kapitale zakładowym spółki RCI Sp. z o.o.

### **RCT Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie**

Spółka RCT Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie została utworzona umową spółki zawartą w dniu 7 maja 2003 r. Rentrans Cargo Sp. z o.o. jest w posiadaniu 40% pakietu udziałów w spółce RCT Sp. z o.o. Profilem działalności spółki jest handel hurtowy węglem, sprzedaż paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych. RCT Sp. z o.o. jest spółką zależną od Rentrans Cargo Sp. z o.o. Na dzień 30.06.2012 r. OT Logistics S.A. pośrednio posiadała 22,50% udziałów w kapitale zakładowym spółki RCT Sp. z o.o.

### **Trade Trans Internationale Transporte Spedition GmbH- siedziba Berlin, Niemcy**

Spółka Trade TransInternationale Transporte Spedition GmbH z siedzibą w Berlinie została utworzona 03.12.1996 roku. Rentrans Cargo Sp. z o.o. jest w posiadaniu 36% pakietu udziałów w kapitale zakładowym spółki. Głównym przedmiotem działalności spółki jest międzynarodowa ekspedycja towarów. Na dzień 30.06.2012 r. OT Logistics S.A. pośrednio posiadała 20,30% udziałów w kapitale zakładowym spółki Trade Trans Internationale Transporte Spedition GmbH.

### **RCS Shipping Co. Ltd- siedziba Antiqua i Barbuda**

Spółka RCS Shipping Co. Ltd została utworzona zgodnie z przepisami Antiqua i Barbuda dnia 18 sierpnia 2005 r. Rentrans Cargo Sp. z o.o. posiada 50% w kapitale zakładowym spółki. Spółka posiada majątek trwały w postaci statku o nazwie Paper Star, który przewozi towary drogą morską. Głównym przedmiotem działalności spółki jest międzynarodowa ekspedycja towarów. Na dzień 30.06.2012 r. OT Logistics S.A. pośrednio posiadała 28,10% udziałów w kapitale zakładowym spółki RCS Shipping Co. Ltd.

### **RTS Shipping Co. Ltd- siedziba Antiqua i Barbuda**

Spółka RTS Shipping Co. Ltd została utworzona zgodnie z przepisami Antiqua i Barbuda dnia 18 sierpnia 2005r . Rentrans Cargo Sp. z o.o. posiada 50% w kapitale zakładowym spółki. Spółka posiada majątek trwały w postaci statku o nazwie Paper Monn, który przewozi towary drogą morską. Głównym przedmiotem działalności spółki jest międzynarodowa ekspedycja towarów. Na dzień 30.06.2012 r. OT Logistics S.A. pośrednio posiadała 28,10% udziałów w kapitale zakładowym spółki RTS Shipping Co. Ltd.

### **SWIPOLTRANS – siedziba Swisłowcz (Białoruś)**

Spółka jest w trakcie procesu inwestycyjnego polegającego na budowie terminalu przeładunkowego. W przyszłości spółka będzie prowadzić działalność w zakresie usług przeładunkowych towarów masowych. Na dzień 30.06.2012 r. OT Logistics S.A. posiadała 56 % akcji w kapitale zakładowym spółki SWIPOLTRANS.

### **Deutsche Binnenreederei AG- siedziba Berlin, Niemcy**

Podstawowym profilem jest działalność transportowa wodna (głównie przewóz kontenerów) i spedycja. Dodatkowe obszary działalności to składowanie, przeładunek, wynajem i dzierżawa, asystowanie przy robotach hydrotechnicznych, przejmowanie usług agencyjnych dla ubezpieczeń, transportu, przemysłu i usług, zakup i sprzedaż statków transportu wodnego śródlądowego, handel i wynajem, jak i inne usługi związane z działalnością transportową i spedycyjną. Na dzień 30.06.2012 r. OT Logistics S.A. posiadała 81,08% akcji w kapitale zakładowym spółki Deutsche Binnenreederei AG.

### **Odra Rhein Lloyd GmbH - siedziba Berlin, Niemcy**

Profil działalności spółki to usługi w zakresie działalności armatorskiej i spedycji oraz działalność przeładunkowo-składowa towarów. W roku 2009 Spółka rozpoczęła świadczenia usług agencyjnych dla OT Logistics S.A. w zakresie towarów masowych. Odra Rhein Lloyd GmbH jest spółką zależną Deutsche Binnenreederei AG. Na dzień 30.06.2012 r. OT Logistics S.A. pośrednio posiadała 81,08% udziałów w kapitale zakładowym spółki Odra Rhein Lloyd GmbH.

### **Elbe Rijn Lloyd B.V. –siedziba Ridderkerk, Holandia**

Profilem działalności jest załadunek towarów na statki żeglugi śródlądowej. Oprócz załadunku barek śródlądowych i frachtowania ładunków spółka oferuje usługi w zakresie organizacji transportu kombinowanego razem z jego logistycznym oraz spedycyjnym zarządzaniem. Spółka Elbe Rijn Lloyd frachtuje towary do portów morskich oraz śródlądowych w krajach Beneluksu, na wszystkich europejskich szlakach wodnych w tym przede wszystkim na Renie i jego dorzeczu oraz do systemu szlaków śródlądowych we Wschodnich Niemczech oraz we Wschodniej Europie. Na dzień 30.06.2012 r. OT Logistics S.A. pośrednio posiadała 41,35% udziałów w kapitale zakładowym spółki Elbe Rijn Lloyd B. V.

## **1.2. Charakterystyka podstawowej działalności Grupy Kapitałowej OT Logistics**

Grupa OT Logistics jest dużą i rozpoznawalną marką świadczącą usługi transportowe, spedycyjne i logistyczne w Polsce, Europie Środkowej i Zachodniej. OT Logistics S.A. jest armatorem floty rzecznej blisko 300 jednostek czynnie świadczących usługi transportowe o nośności przekraczającej 100 tysięcy ton. W kooperacji z flotą rzeczna spółek powiązanych kapitałowo: Odra Lloyd Sp. z o. o., Żegluga Bydgoska Sp. z o. o., Odra Rhein Lloyd GmbH oraz Deutsche Binnenreederei AG (DBR AG), OT Logistics S.A. ma w sumie do dyspozycji prawie 800 jednostek o nośności ponad 300 tysięcy ton. Flota ta realizuje głównie usługi śródlądowego transportu wodnego. Dodatkowe przychody uzyskane dzięki posiadaniu tej floty pochodzą z wynajmu jednostek do prac związanych z wydobywaniem kruszyw z dna rzek oraz usług hydrotechnicznych, w których dodatkowo wykorzystywane są dźwigi będące również własnością OT Logistics S.A. Wokół usług czysto transportowych, OT Logistics S.A. poprzez oferowanie kompleksowej spedycji, świadczy usługi transportu i składowania towaru wykorzystując do tego flotę rzeczna oraz przeładunki i transport kolejowy. Firma zajmuje się głównie przewozami produktów masowych takich jak węgiel, kruszywa, zboża, pasze oraz transportem materiałów drobnicowych, w tym stali, złomu, rud,

papieru i nawozów. Ponadto Grupa posiada dział transportu kontenerowego z wyodrębnioną flotą do obsługi największych terminali kontenerowych w Hamburgu. Grupa Kapitałowa OT Logistics zajmuje się również transportem ładunków ponadgabarytowych takich jak generatory, siłowniki wiatrowe i kadłuby łodzi. Wśród najważniejszych klientów OT Logistics S.A. są istotne i znane spółki energetyczne, transportowe i budowlane: Węglkokoks, EDF Paliwa Spółka z o.o. (dawniej Energokrak), Kogeneracja, Solbet, Budimex, Vattenfall, Eurovia czy Siemens.

Miejsce świadczenia usług transportu śródlądowego w Polsce to głównie rzeka Odra szczególnie w jej górnym biegu aż do Gliwic oraz w jej dolnym biegu przez Zalew Szczeciński do portu w Świnoujściu. W mniejszym stopniu wykorzystywana jest Wisła (jedynie w dolnym biegu). W Niemczech aktywność OT Logistics S.A. obejmuje kanał Odra-Hawela łączący Szczecin z Berlinem, Łabę w kierunku portu w Hamburgu, Kanał Śródlądowy aż do Renu, porty Rotterdam w Holandii i Antwerpia w Belgii.

Dodatkową działalnością gospodarczą OT Logistics S.A. jest wynajem własnych nieruchomości. Działalność ta stanowi poniżej 10% ogólnej sprzedaży i jej trend z roku na rok jest malejący ze względu na sukcesywną sprzedaż tychże nieruchomości.

W skład Grupy OT Logistics wchodzi jedno z największych przedsiębiorstw transportu rzeczno-górnego w Niemczech firma Deutsche Binnenreederei AG, która zajmuje wiodącą pozycję na Łabie i w Brandenburgii. Jest to jedna z pięciu największych inwestycji polskich w Niemczech.

Bardzo istotną działalnością Grupy są usługi spedycji kolejowej i morskiej. Są to usługi komplementarne wobec podstawowej działalności transportowej. Spółki zależne, tj. Rentrans Cargo Spółka z o.o. oraz Rentrans International Spedition Spółka z o.o. są wiodącymi firmami spedycji międzynarodowej w Polsce. Dzięki temu klienci mają możliwość korzystania z wielu uzupełniających się usług, czyli z tzw. „one stop shop”. Grupa Kapitałowa OT Logistics zwiększa swoją obecność terytorialną głównie w portach nad Bałtykiem oraz we wschodniej Polsce, zbudowała most transportowy pomiędzy wschodem i zachodem. OT Logistics posiada terminale kolejowe na granicy wschodniej oraz na Białorusi, co otwiera ogromne możliwości współpracy ze wschodnią częścią Europy.

Dopełnieniem wachlarza usług Grupy OT Logistics są usługi logistyczne m.in. usługi przeładunku, magazynowania i konfekcjonowania. W skład Grupy wchodzi Port Handlowy Świnoujście Spółka z o.o., który jest jednym z najbardziej dynamicznie rozwijających się portów na Bałtyku. Jest to największe centrum obsługi ładunków masowych na polskim wybrzeżu. Port w Świnoujściu posiada doskonałą lokalizację, dogodnie warunki klimatyczne, dobre połączenia kolejowe i drogowe oraz zdolność do kompleksowej obsługi klientów. Ponadto w ramach Grupy znajduje się port w Kołobrzegu oraz porty rzeczne na Odrze i Wiśle.

Grupa świadczy swoje usługi m.in. w takich krajach jak: Polska, Niemcy, Czechy, Słowacja, kraje Beneluksu, Skandynawii, Półwyspu Bałkańskiego oraz w Wielkiej Brytanii.

### **1.3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej OT LOGISTICS**

Grupę Kapitałową tworzą spółka dominująca OT Logistics S.A. z siedzibą w Szczecinie oraz następujące spółki zależne. Strukturę własności kapitału podstawowego (zakładowego) na 30 czerwca 2012 roku zgodnie z KRS ilustruje poniższa tabela.

## Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej OT LOGISTICS zależne bezpośrednio i pośrednio

Nazwa, forma prawna i siedziba spółki	kapitał podstawowy/zakładowy	Waluta	udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym	przedmiot działalności
<b>jednostka dominująca</b>				
OT Logistics S.A. Szczecin	2 453 107	PLN	nie dotyczy	Transport śródlądowy
<b>podmioty zależne bezpośrednio i pośrednio</b>				
Rentrans International Spedition Sp. z o.o. Katowice	50 000	PLN	100%	Spedycja
ODRATRANS-Porty Sp. z o.o. Wrocław	850 000	PLN	100%	Usługi Portowe
Port Handlowy Świnoujście Sp. z o.o. Świnoujście	17 557 050	PLN	46,23%	Usługi Portowe
Odra Rhein Lloyd Sp. z o.o. Wrocław	68 750	PLN	100%	Transport śródlądowy
Żegluga Bydgoska Sp. z o.o. Bydgoszcz	4 043 350	PLN	100%	Transport śródlądowy
Odra Lloyd Sp. z o.o. Wrocław	19 346 400	PLN	100%	Transport śródlądowy
Odra Logistics Sp. z o.o. Poznań	1 700	PLN	30%	Usługi logistyczne
Odratrans Nieruchomości I Sp. z o.o. Wrocław w likwidacji	250 000	PLN	100%	nieruchomości
Odratrans Nieruchomości II Sp. z o.o. Wrocław w likwidacji	250 000	PLN	100%	nieruchomości
OT Porty Morskie S.A. Szczecin	100 000	PLN	100%	Usługi Portowe
GK Rentrans Cargo Sp. z o.o. Szczecin, w tym:	550 000	PLN	56,3%	Spedycja
RCI Spółka z o.o. Szczecin *	100 000	PLN	56,3%	nieruchomości
RCT Spółka z o.o. Szczecin *	200 000	PLN	22,5%	sprzedaż paliw
TT Intern. Transporte Spedition GmbH Berlin *	10 389	EUR	20,3%	ekspedycja towarów
RCS Shipping Co. Ltd. Antigua i Barbuda *	10 000	USD	28,1%	ekspedycja towarów
RTS Shipping Co. Ltd. Antigua i Barbuda *	10 000	USD	28,1%	ekspedycja towarów
SWIPOLTRANS Swisłocz Białoruś *	2 987 954	PLN	56,0%	usługi przeładunkowe
GK Deutsche Binnenreederei AG Berlin, w tym:	3 540 000	EUR	81,08%	Transport śródlądowy
Odra Rhein Lloyd GmbH Berlin *	52 000	EUR	81,08%	Spedycja
Elbe Rijn Lloyd B.V. Ridderkerk, Holandia *	181 000	EUR	41,35%	Usługi Portowe

\* spółki pośrednio zależne

## 1.4. Struktura własnościowa

W okresie objętym sprawozdaniem jak również w okresie od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego, struktura własnościowa OT Logistics SA nie uległa zmianie. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu przedstawia się następująco:

LP	Nazwa Akcjonariusza	Adres	Liczba akcji/głosów	Rodzaj akcji	Seria akcji	%
1	I Fundusz MISTRAL S.A.	ul. E. Plater 53, 00-113 Warszawa	958 244	na okaziciela	Seria A	75%
2	NPN II S.à.r.l.	ul. BOULEVARD DE LA PETRUSSE 68/70 2320 Luksemburg	319 416	na okaziciela	Seria A	25%
<b>RAZEM</b>			<b>1 277 660</b>			<b>100%</b>

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2 453 107,20 zł i dzieli się na 1 277 660 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,92 zł. Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Wszystkie akcje Spółki OT Logistics S.A., będące akcjami zwykłymi na okaziciela zgodnie z uchwałą nr 358/05 z dnia 5



lipca 2005 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., zostały przyjęte do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

### **1.5. Zarząd Spółki OT Logistics S.A.**

Zarząd OT Logistics SA jest statutowym organem Spółki, działającym na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych i innych znajdujących zastosowanie aktów prawnych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. W okresie sprawozdawczym Zarząd kierował całokształtem działalności Spółki, prowadził politykę i bieżące sprawy Spółki oraz reprezentował ją na zewnątrz zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych i statutem Spółki.

#### **Skład osobowy Zarządu na dzień 30.06.2012 r.**

- Piotr Chajderowski - Prezes Zarządu
- Daniel Stachiewicz - Wiceprezes Zarządu

#### **Powołani Prokurenci na dzień przekazania niniejszego raportu::**

- Piotr Pawłowski – prokura łączna z zastrzeżeniem działania łącznie z członkiem zarządu
- Michał Piotrowski – prokura łączna z zastrzeżeniem działania łącznie z członkiem zarządu
- Adam Gliszczyński – prokura łączna z zastrzeżeniem działania łącznie z członkiem zarządu

### **1.6. Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza Spółki OT Logistics SA jest stałym organem nadzoru i kontroli Spółki. Rada Nadzorcza działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

#### **Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień przekazania niniejszego raportu:**

- Zbigniew Nowik - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Oskroba - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marek Komorowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Artur Szczepaniak - Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Jacel - Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Malinowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Ludwik Heinsch - Członek Rady Nadzorczej.

## **2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej OT LOGISTICS za I półrocze 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, zgodnie z wymaganiami ustawy z dnia 29 września 2009 r. o rachunkowości (Dz. U. 2009, Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Spółki w możliwej do przewidzenia przyszłości. W chwili obecnej nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową OT LOGISTICS. Sprawozdanie zostało sporządzone na dzień 30.06.2012 r. Zaprezentowane dane finansowe Spółki na dzień 30.06.2012 r. oraz za okres 6 miesięcy zakończony tą datą, podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Raport z przeprowadzonego przeglądu są dołączone do niniejszego sprawozdania.

### 3. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej OT LOGISTICS

#### 3.1. Aktualna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej OT LOGISTICS i omówienie podstawowych wielkości finansowych

Wybrane dane finansowe w tys.	1 półrocze 2012	1 półrocze 2011	rok 2011	zmiana 2012/2011	
	PLN	PLN	PLN	wart.	%
Przychody netto ze sprzedaży	239 312	197 315	442 217	41 997	21,3%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	211 144	177 529	399 392	33 615	18,9%
Amortyzacja	12 021	11 773	25 502	248	2,1%
Zysk (strata) na sprzedaży	8 224	2 650	10 918	5 574	210,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 411	10 312	47 380	4 099	39,7%
Zysk (strata) brutto	8 487	7 278	38 159	1 209	16,6%
Zysk (strata) netto	6 393	6 480	27 423	-87	-1,3%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 642	13 047	23 831	-1 405	-10,8%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 033	-9 514	-3 833	3 481	-36,6%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-12 477	-7 436	-405	-5 041	67,8%
Przepływy pieniężne netto razem	-6 868	-3 903	19 593	-2 965	76,0%
Suma aktywów	419 121	-	422 742	-3 621	-0,9%
Aktywa obrotowe	143 799	-	127 725	16 074	12,6%
Kapitały własne	175 070	-	170 105	4 965	2,9%
Należności handlowe i pozostałe długoterminowe	2 196	-	3 331	-1 135	-34,1%
Należności handlowe i pozostałe krótkoterminowe	110 644	-	88 577	22 066	24,9%
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 172	-	34 066	-6 894	-20,2%
Zobowiązania długoterminowe	131 058	-	142 004	-10 945	-7,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	112 992	-	110 634	2 358	2,1%
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe i długoterminowe	55 192	-	53 736	1 456	2,7%

#### **Sprzedaż**

Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej OT LOGISTICS wzrosły w I półroczu 2012 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 41,9 mln zł osiągając poziom 239,3 mln zł co stanowi wzrost o 21,3 %. Znaczny wzrost przychodów wg przedmiotu działalności Spółek Grupy to głównie wzrost usług spedycyjnych w transporcie lądowym oraz morskim w spółkach Grupy Rentrans Cargo Sp z o.o. i Rentrans International Spedition Sp. z o.o. Przychody ze sprzedaży z segmentu usług portowych w stosunku analogicznego okresu roku 2011 wzrosły o 5,9 mln. zł. Wpływ na to miało rozszerzenie zakresu świadczonych usług przeladunku towarów, zbóż oraz ciężkich konstrukcji w Porcie Handlowym Świnoujście.

## Struktura przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez grupę kapitałową OT LOGISTICS wg przedmiotu działalności

Przychody	1 półrocze 2012	1 półrocze 2011	zmiana 2012/2011	
	PLN	PLN	wart.	%
Transport śródlądowy	96 417	94 456	1 962	2,1%
Spedycja	124 195	90 118	34 077	37,8%
Usługi Portowe	18 700	12 742	5 958	46,8%
<b>RAZEM</b>	<b>239 312</b>	<b>197 315</b>	<b>41 998</b>	<b>21,3%</b>

**Wynik operacyjny**

Wynik na działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2012 r. wyniósł 14,4 mln zł wykazując wzrost o 4,1 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Rentowność na działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2012 roku wynosi 6% i jest wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Podkreślić natomiast należy, iż Grupa Kapitałowa OT LOGISTICS odnotowała w 2012 r. zdecydowanie lepsze wyniki na poziomie zysku ze sprzedaży (8,2 mln zł vs 2,6 mln zł). Lepsze wyniki Grupy Kapitałowej zostały osiągnięte przede wszystkim dzięki poprawie efektywności podstawowej działalności Spółek poprzez optymalizację zarządzania flotą. Powodem osiągnięcia tak dobrych wyników są również nowe, korzystne dla Grupy umowy o współpracy z naszymi kluczowymi partnerami oraz uruchomiony w kwietniu 2012 regularny serwis żeglugowy pomiędzy Elblągiem a portami obwodu kaliningradzkiego.

**Wynik netto**

Zysk netto za pierwsze półrocze 2012 r. wyniósł 6,4 mln zł, co oznacza wypracowanie rentowności netto na poziomie ok. 3%. Wpływ na osiągnięty wynik miało głównie poprawienie wyników na sprzedaży, sprzedaż nieproduktywnego majątku jak i wyższe koszty finansowe związane z prezentacją kosztów obsługi kuponów od wyemitowanych obligacji.

**Przepływy pieniężne**

Prowadzona polityka finansowa Grupy Kapitałowej OT LOGISTICS ma na celu utrzymywanie bieżącej płynności finansowej poprzez stałą kontrolę przepływu gotówki. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej za pierwsze półrocze 2012 r. wyniosły 11,6 mln zł. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej (- 6,0 mln zł) związane były z poniesionymi nakładami na wartości niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe, natomiast ujemne przepływy pieniężne na działalności finansowej (- 12,5 mln zł) związane były z obsługą i spłatą zadłużenia kredytowego oraz wypłatą pozostałych zobowiązań finansowych.

Wskaźniki płynności w pierwszym półroczu 2012 ukształtowały się na poziomie: bieżący 1,3 natomiast szybki 1,2. Wartość tych wskaźników uległa poprawie w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Realizowane kontrakty, kształtowanie portfela zamówień, uwzględniające osiągniętą dotychczas rentowność, poniesione nakłady inwestycyjne oraz rozszerzenie zakresu zarządzania projektami wpływa na poprawę efektywności Grupy Kapitałowej i terminową realizację zobowiązań. Na chwilę obecną nie występują zagrożenia mogące znacząco pogorszyć płynność finansową. Wskaźnik rotacji należności wydłużył się a zobowiązań uległ poprawie w stosunku do roku ubiegłego. Wskaźniki finansowania działalności oceniające stopień zadłużenia i możliwości jego obsługi oraz skalę ryzyka związanego ze strukturą pasywów ukształtowały się na poziomie korzystniejszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

	2012	2011	metody obliczania wskaźników
<b>Wskaźniki zyskowości</b>			
Marża zysku ze sprzedaży	3%	1%	zysk na sprzedaży/przychody ze sprzedaży
Marża zysku operacyjnego	6%	5%	zysk na działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży
Marża zysku brutto	4%	4%	zysk brutto/przychody ze sprzedaży
Marża zysku netto	3%	3%	zysk netto/przychody ze sprzedaży
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	2%	2%	zysk netto/aktywa
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	4%	4%	zysk netto/kapitał własny
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik płynności bieżącej	1,3	1,2	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności szybkiej	1,2	1,1	(aktywa obrotowe-zapasy-RMK krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe
<b>Wskaźniki aktywności</b>			
Rotacja należności	83	72	(należności krótkoterminowe * ilość dni w okresie)/przychody ze sprzedaży
Rotacja zapasów	2	3	(zapasy * ilość dni w okresie)/przychody ze sprzedaży
Rotacja zobowiązań	96	100	(zobowiązania krótkoterminowe * ilość dni w okresie)/koszty sprz. Prod., tow.i mat.
Cykl konwersji gotówki	-13	-28	(rotacja należności + rotacja zapasów) – rotacja zobowiązań
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	58%	60%	(zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe)/aktywa ogółem
Wskaźnik pokrycia zadł. kap. Włas.	72%	67%	kapitał własny/(zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe)

### 3.2. Zarządzanie zasobami finansowymi

Głównymi instrumentami finansowymi, z których korzystała Grupa były kredyty bankowe, umowy leasingowe, papiery wartościowe (obligacje), lokaty krótkoterminowe, środki pieniężne. W pierwszym półroczu 2012 Grupa posiadała zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań zarówno w stosunku do dostawców jak i instytucji finansowych. Sytuacja finansowa Grupy OT LOGISTICS jest zadowalająca. W omawianym okresie Grupa nie zanotowała znacznych trudności w zakresie regulowania swych bieżących zobowiązań. Głównym źródłem finansowania działalności zarówno inwestycyjnej jak i operacyjnej były kredyty bankowe oraz środki pozyskane w wyniku emisji obligacji. Długoterminowe kredyty bankowe wykorzystane zostały głównie na remonty klasowe i modernizację floty oraz akwizycje nowych podmiotów. Natomiast, bieżąca działalność finansowana była krótkoterminowymi kredytami obrotowymi.

w tys. zł	1 półrocze 2012	rok 2011	zmiana 2012/2011	
	PLN	PLN	wart.	%
zobowiązania z tyt. emisji dłużnych pap. wart. (obligacje)	59 261	58 996	265	0,4%
zobowiązania kredytowe	55 192	53 736	1 456	2,7%
zobowiązania z tytułu umów leasingowych	23 652	36 088	-12 436	-34,5%
<b>RAZEM</b>	<b>138 105</b>	<b>148 820</b>	<b>-10 715</b>	<b>-7,2%</b>

## **4. Informacje dodatkowe**

### **4.1. Istotne wydarzenia**

- powołanie Spółki OT Porty Morskie S.A. w kwietniu 2012 r. w celu prowadzenia i zarządzania planowanymi inwestycjami w zakresie działalności w portach morskich. Związane jest to z realizacją strategii grupy, zakładającej osiągnięcie pozycji wiodącej firmy spedycyjno-logistycznej w Europie Środkowej, poprzez rozszerzenie wachlarza usług. Kapitał zakładowy spółki wynosi 100.000 zł, akcje w całości należą do OT Logistics S.A.
- w dniu 29 czerwca 2012 roku zawarto ze spółką DB Schenker Rail Polska S.A. warunkową umowę zakupu 23.191 udziałów spółki Port Handlowy Świnoujście sp. z o.o. ("Port Handlowy") stanowiących 46,23 % jej kapitału zakładowego. Z chwilą spełnienia się warunków zawieszających OT Logistics S.A. znajdzie się w posiadaniu 46 382 udziałów, co stanowi 92,46% kapitału zakładowego Portu Handlowego Świnoujście
- renegocjacje poprawiające warunki umów z kluczowymi klientami Spółki
- wznowienie połączenia żeglugowego na Zalewie Wiślanym pomiędzy Elblągiem a Kaliningradem
- kontynuacja projektu „wdrożenie systemu ERP” w 7 spółkach należących do grupy poprzez uruchomienie prototypu modułu do zarządzania kontraktami i jednostką żeglugi śródlądowej i przejście do etapu skonfigurowania automatyzacji rozliczeń.

### **4.2. Zdarzenia po dacie bilansu**

- w dniu 02 lipca 2012 Spółka OT Logistics S.A. dokonała sprzedaży nieruchomości położonych w Głogowie obręb ewidencyjny "Wyspa Katedralna" nabywca Gmina Miejska Głogów.
- w dniu 05 września 2012 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejściu przez OT Logistics S.A. kontroli nad Portem Handlowym Świnoujście Sp. z o.o.
- w IV kwartale 2012 Spółka OT Logistics S.A. zamierza przeprowadzić publiczną emisję Akcji, której efektem będzie pozyskanie przez Spółkę środków na jej dalszy rozwój, oraz wprowadzenie do obrotu na rynek regulowany akcji Emitenta w celu umożliwienia dokonywania nimi obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie. Wpływy z emisji akcji zostaną przeznaczone na działania inwestycyjne związane z realizacją strategii rozwoju Emitenta, zakładającej osiągnięcie pozycji wiodącej firmy spedycyjno-logistycznej w Europie Środkowej.
- Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które miałyby wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, poza wymienionymi powyżej.

### **4.3. Realizacja prognoz finansowych.**

Grupa Kapitałowa OT LOGISTICS nie upubliczniła prognoz finansowych.

## 5. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Poniżej zostały przedstawione istotne ryzyka i zagrożenia, które mogą w przyszłości wpłynąć na działalność Grupy Kapitałowej OT LOGISTICS. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, nie kierowano się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

### Ryzyko finansowe

Zarządzanie ryzykiem finansowym ma na celu ograniczenie lub eliminację niekorzystnych wpływów na sytuację finansową spółki ryzyka związanego z jej funkcjonowaniem, a w szczególności :

a) **ryzyka kredytowego** - związane jest z prowadzeniem podstawowej działalności. Wynika ono z zawartych umów i związane jest z ewentualnym wystąpieniem takich zdarzeń jak niewypłacalność kontrahenta, częściowa spłata należności lub znaczące opóźnienia w zapłacie należności. W celu ograniczenia zjawisk, które mogłyby generować straty finansowe Spółka na bieżąco monitoruje stany należności i niezwłocznie podejmuje działania windykacyjne wobec należności przeterminowanych. Ponadto, wiarygodność kontrahentów poddawana jest weryfikacji i stosowane są zabezpieczenia finansowe co minimalizuje ryzyko niewypłacalności.

b) **ryzyka płynności** – W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności finansowej Spółka OT Logistics S.A. stale monitoruje i nadzoruje poziom zadłużenia poszczególnych spółek i Grupy Kapitałowej. Spółki z Grupy narażone są na to ryzyko w przypadku gdy przepływy pieniężne z tytułu spłaty należności nie są realizowane terminowo. Spółki zabezpieczają się przed trudnościami w wywiązywaniu się ze zobowiązań odpowiednio kształtując cykl rotacji należności i zobowiązań. Jednocześnie wartość dostępnych linii kredytowych zapobiega negatywnym zdarzeniom związanym z opóźnieniami w terminowym regulowaniu należności.

### c) **ryzyka rynkowego:**

- *ryzyko walutowe* – związane jest ze zmianami kursu walut, które powodują niepewność, co do wartości przyszłych przepływów pieniężnych. Spółki Grupy prowadzą transakcje eksportowe w walutach obcych (głównie w EUR). Zmiana kursu walut względem złotego może być przyczyną osiągnięcia niższych od zamierzonych wyników. Transakcje handlowe w walutach obcych z tytułu eksportu należą do normalnego toku działalności Spółek Grupy. W związku z powyższym, przyszłe przepływy pieniężne z tego tytułu są narażone na zmianę ich wartości wynikającą z wahań kursów walut, a dostępne możliwości zabezpieczenia ryzyka walutowego ze względu na występującą na rynkach eksportowych niepewność, są ograniczone. W szczególności poziom kompensacji pomiędzy przychodami i kosztami walutowymi stał się mniej przewidywalny.
- *ryzyko stopy procentowej* – Spółki Grupy Kapitałowej narażone są na to ryzyko z tytułu finansowania działalności poprzez kredyty bankowe, leasing oraz obligacje. W związku ze zmianami stóp procentowych, w oparciu o które ustalane jest oprocentowanie w/w zobowiązań finansowych, ryzyko to można uznać za istotne.
- *ryzyko cenowe* – Wzrost cen paliw, które stanowią największy składnik kosztów eksploatacyjnych floty Grupy Kapitałowej OT LOGISTICS, może spowodować spadek rentowności działalności. Spółki Grupy starają się to ryzyko minimalizować poprzez zawieranie w umowach klauzul paliwowych uzależniających ceny usługi od cen paliwa. Zaznaczyć jednak trzeba, że nie wszyscy kontrahenci godzą się na takie zapisy, w związku z czym wzrost cen paliw, niezwiązany ze adekwatnym wzrostem stawek przewozowych, ma wpływ na poziom rentowności uzyskiwanej przez Grupę Kapitałową.

### **Ryzyko związane z sezonowością działalności**

Działalność na rynku usług transportowych żeglugi śródlądowej, charakteryzuje się sezonowością uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży związaną ze zmiennością warunków atmosferycznych w rocznym cyklu pogodowym. W Polsce sezon nawigacyjny na rynku żeglugi śródlądowej, trwa średnio 259 dni i rozpoczyna się przeciętnie ok. 15 marca, a kończy ok. 15 grudnia każdego roku kalendarzowego. Wydłużanie się okresu poza nawigacyjnego, spowodowane utrzymywaniem się niekorzystnych warunków atmosferycznych i hydrologicznych, może negatywnie wpływać na działalność i wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową OT LOGISTICS. W okresie poza nawigacyjnym w Polsce (standardowo od 15 grudnia do 15 marca) Grupa skupia się na świadczeniu usług na rynku niemieckim (na którym sezon poza nawigacyjny obejmuje jedynie okres świąteczno-noworoczny) oraz przeprowadzaniu planowanych remontów floty pływającej i infrastruktury technicznej portów. W spółkach z Grupy Kapitałowej OT LOGISTICS o logistyczno-transportowym profilu działalności sezonowość przejawia się w przypadku świadczenia usług przewozowych określonych grup towarów, których przewóz w warunkach zbyt wysokich lub zbyt niskich temperatur jest niemożliwy. W przypadku towarów wrażliwych na niskie temperatury najwięcej przewozów jest realizowane od maja do listopada. Dla towarów, których przewóz w warunkach wysokich temperatur jest utrudniony miesiące letnie charakteryzują się mniejszym popytem na ich przewóz.

### **Ryzyko silnych wahań koniunktury na rynku węgla i stali**

Port Handlowy Świnoujście będąc największym centrum obsługi ładunków masowych na polskim wybrzeżu specjalizował się w obsłudze eksportu węgla oraz importu rudy żelaza. Zmiany związane z radykalnym spadkiem eksportu polskiego węgla oraz ograniczonego importu rudy żelaza w ostatnich latach, spowodowały drastyczne ograniczenie przychodów spółki i wymusiły konieczność dostosowania posiadanego potencjału do obsługi nowych grup towarowych.

Ograniczając tego typu ryzyko, spółka rozpoczęła proces reorientacji z portu specjalizującego się w eksporcie ładunków masowych na port o charakterze uniwersalnym, zdolnym obsługiwać przeładunki towarów masowych i drobnicowych, zarówno w eksporcie, jak i imporcie. Przeprowadzone inwestycje rozszerzyły zakres świadczonych usług m.in. o terminal zbożowy i kontenerowy, przeładunki ciężkich konstrukcji i towarów o dużej masie jednostkowej. Jednocześnie posiadane zasoby (wysokowydajne instalacje) i długoletnie doświadczenie pozwala na powrót do obsługi przeładunków węgla w eksporcie.

### **Ryzyko realizacji strategii Grupy OT Logistics**

Realizowana przez Zarząd Grupy OT LOGISTICS strategia rozwoju oraz realizacja celów emisyjnych zakłada dalsze umacnianie pozycji rynkowej poprzez akwizycję podmiotów działających w branży logistycznej, funkcjonujących na rynku polskim i niemieckim. Istnieje ryzyko, iż tak zdefiniowana strategia nie przyniesie spodziewanych rezultatów ekonomicznych w zakładanym horyzoncie czasowym z uwagi na typowe elementy ryzyka związanego z inwestycjami kapitałowymi. Co więcej, przeprowadzenie transakcji przejęcia, dokonanie niezbędnych zmian w działalności przejmowanego podmiotu oraz różnice w kulturze organizacji mogą wywrzeć negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy, a także podmiotu przejmowanego. Ponadto podmioty przejmowane mogą być obciążone zobowiązaniami, być stroną sporów i postępowań lub mieć inne problemy natury organizacyjnej, prawnej lub finansowej, które mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Kapitałowej OT LOGISTICS, po przeprowadzeniu procesu akwizycji. Emitent poprzez staranne badanie podmiotów, które mogą być celem akwizycji oraz korzystanie z doświadczonych doradców stara się minimalizować powyższe ryzyko. Godnym podkreślenia jest również fakt, że Grupa OT LOGISTICS posiada duże doświadczenie w zakresie przejmowania innych spółek, co było wykorzystywane do realizacji dotychczasowej strategii.

### **Ryzyko związane z obniżeniem tempa wzrostu gospodarczego w Polsce**

Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej OT LOGISTICS na rynku krajowym uwarunkowane są wieloma czynnikami, na które wpływ wywiera stan polskiej gospodarki. Powyższe czynniki obejmują między innymi tempo wzrostu PKB, inflację, wysokość stóp procentowych, poziom oraz zmienność kursów walutowych, system podatkowy, deficyt finansów publicznych, bezrobocie. Niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników w szczególności kryzys finansów publicznych, kryzys walutowy lub zahamowanie tempa wzrostu gospodarki oraz wynikający z tego spadek inwestycji w takich gałęziach przemysłu jak przemysł hutniczy, energetyka, górnictwo itp., mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Spółki.

Szczecin, dnia 17.09.2012 r.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej OT LOGISTICS zostało zatwierdzone do publikacji dnia 17 września 2012 roku.

*(podpisany w oryginale)*

*(podpisany w oryginale)*

.....

.....

Prezes Zarządu - Piotr Chajderowski

Wiceprezes Zarządu - Daniel Stachewicz