

## **Chiński udziałowiec w polskiej firmie spedycyjnej. Perspektywy i konsekwencje**

W lutym br. polska spółka ATC Cargo poinformowała o zmianie w strukturze akcjonariatu. Kontrolę nad 7,54 proc. akcji przejęła chińska Worldwide Logistics Group. Jest to inwestor branżowy: wiodąca prywatna chińska firma spedycyjna i logistyczna i coraz bardziej liczący się gracz na globalnym rynku spedycyjnym. Przejęcie części akcji w ATC przez WWL jest związane z wieloletnią udaną współpracą między polską i chińską firmą. ATC wskazywana jest jako kluczowy partner zagraniczny WWL. Dla ATC rozwój firmy w Azji również był priorytetem. Zarówno przedstawiciele WWL jak i ATC deklarują, że wejście chińskiej firmy jako akcjonariusza ma służyć wykorzystaniu potencjału, jaki stwarza Inicjatywa Pasa i Szlaku (BRI), położenie geopolityczne Polski i związany z tym spodziewany dalszy znaczny wzrost wolumenu przepływów towarowych między Chinami i Europą. WWL informowała również o wstępnych planach budowy w Polsce centrum logistycznego wspólnie z grupą Alibaba. Deklaracje dotyczące planów ekspansji i internacjonalizacji wpływają pozytywnie na sposób postrzegania tych spółek przez inwestorów.

Inwestycja WWL jest przykładem, że średniej wielkości polskie firmy mogą być atrakcyjnym obiektem dla chińskich inwestorów z sektora prywatnego. Przyszłość pokaże jednak, na ile deklaracje dotyczące rozmiaru i kierunków rozwoju współpracy znajdą pokrycie w działaniach. Ekspansja wymaga rozszerzenia zakresu działalności ATC. Przydatne byłoby też wykorzystanie potencjału spółki Loconi, która miała być partnerem WWL i PKP w nowych strukturach, które nie przybrały jeszcze konkretnego kształtu. Wydaje się również, że współpraca ATC i WWL przyczyni się, przynajmniej początkowo, do zwiększenia przepływów towarów z Chin niż w odwrotnym kierunku. Brak jest informacji o konkretnych planach współpracy i działaniach, które mogłyby mieć wymierny, pozytywny wpływ na eksport polskich produktów do Chin. Szczególnie ewentualne otwarcie centrum logistycznego Alibaby w większym stopniu przyczyni się do wzrostu importu z Chin niż polskiego eksportu. Przyczyną jest znacząca asymetria w możliwościach, jakie chińskim eksporterom dają chińskie platformy w sprzedaży detalicznej w kanale e-commerce w handlu transgranicznym (jak np. AliExpress) w porównaniu do warunków, jakie oferują polskim eksporterom. Trudno również oszacować możliwy wzrost wpływów do budżetu z tytułu ceł i podatku VAT ze względu na powszechne praktyki omijania tych danin w kanale e-commerce.

W lutym br. polskie przedsiębiorstwo ATC Cargo S.A. (ATC Cargo) – główna firma w grupie kapitałowej ATC Cargo S.A. (ATC) – ujawniło poufną informację o toczących się w listopadzie ub.r. rozmowach dotyczących zakupu pakietu akcji spółki. Negocjacje były prowadzone pomiędzy Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. a Worldwide Overseas Holdings Pte. Ltd. (WWOH), spółką z siedzibą w Singapurze<sup>1</sup>. Tego samego dnia w oddzielnym komunikacie polska spółka poinformowała o nabyciu przez WWOH 7,54 proc. jej akcji na okaziciela dających 5,19 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu<sup>2</sup>. WWOH jest spółką zależną chińskiej Worldwide Logistics Group (WWL), która będzie podmiotem faktycznie kontrolującym zakupione w polskiej spółce udziały.

### **Charakterystyka WWL**

WWL jest założoną w 2001 r. wiodącą prywatną chińską firmą spedycyjną i logistyczną. Przedsiębiorstwo dysponuje siecią oddziałów i biur, które obsługują klientów z wielu prowincji chińskich, głównie ze wschodniego wybrzeża<sup>3</sup>. Worldwide Logistics Ltd., główna spółka grupy, prowadzi przede wszystkim ogólnie pojętą działalność spedycyjną (transport morski, kolejowy i lotniczy), a poszczególne spółki zależne w ramach grupy prowadzą działalność w oddzielnych segmentach (np. przewóz chemikaliów, magazynowanie, czartery)<sup>4</sup>. WWL zapewnia szeroki i wciąż rozwijany zakres usług. Dzięki dynamicznemu wzrostowi osiągnęła znaczącą pozycję na chińskim rynku. W 2016 r. z przychodami o wartości nieco ponad 2 mld rmb (ok. 1,18 mld pln) uplasowała się na 35. miejscu w prowadzonym przez China International Freight Forwarders Association rankingu największych chińskich firm spedytorskich i logistycznych<sup>5</sup>. Uzyskała również najwyższą ocenę (5A) w rankingu prowadzonym przez China Federation of Logistics and Purchasing<sup>6</sup>.

WWL jest również jednym z liczących się w skali globalnej spedytorów w segmencie morskich przewozów kontenerowych z ponad 412 tys. TEU obsługanych w 2017 r.<sup>7</sup> Umiedzynarodowienie jest jednym z kluczowych elementów strategii WWL. Grupa założyła spółki zależne w Tajlandii<sup>8</sup>, Australii<sup>9</sup> i Singapurze. Współpraca z polskimi firmami w ramach Inicjatywy Pasa i Szlaku (BRI) jest jednym z ważnych elementów we wdrażanej przez chińską spółkę strategii internacjonalizacji grupy<sup>10</sup>. ATC wskazywany jest jako kluczowy partner zagraniczny WWL.

### **Zbieżność strategicznych celów WWL i ATC**

Dla ATC rozwój firmy w Azji również był priorytetem. W 2014 r. ATC założyło w Hong Kongu spółkę ATC Cargo Limited (ATCHK)<sup>11</sup>. W 2016 r. ATC weszło do spółki ATC Worldwide Limited w Hong Kongu (AWLHK) jako udziałowiec większościowy (60 proc.). Następnie w 2016 r. ATC stało się poprzez AWLHK większościowym udziałowcem w założonej w Szanghaju spółce spedycyjnej ATC Worldwide China Limited (AWLCN)<sup>12</sup>. Powstanie i działanie spółki w Szanghaju odbyło się przy ścisłej

współpracy z WWL. W zarządzie AWLCN spółki zasiada Lin Jie (Jacky Lim) – główny udziałowiec i dyrektor zarządzający WWL – oraz inni wysokiej rangi członkowie organów WWL<sup>13</sup>.

Zarówno przedstawiciele WWL jak i ATC deklarują, że wejście chińskiej firmy jako akcjonariusza ma służyć wykorzystaniu potencjału, jaki stwarza Inicjatywa Pasa i Szlaku (BRI), położenie geopolityczne Polski i związany z tym spodziewany dalszy znaczny wzrost wolumenu przepływów towarowych między Chinami i Europą<sup>14</sup>. Niewykluczone jest większe zaangażowanie kapitałowe WWL w przyszłości oraz utworzenie nowej spółki, której celem będzie ekspansja na rynki europejskie. Jacky Lim wskazuje również na możliwość udziału WWL w tworzeniu w Polsce centrum logistycznego na rzecz i we współpracy z grupą Alibaba. Realizacja tych projektów mogłaby pozytywnie wpłynąć na pozycję rynkową ATC oraz na znaczenie Polski jako kraju tranzytowego i hubu logistycznego w ramach BRI. Deklaracje dotyczące planów ekspansji i internacjonalizacji wpływają pozytywnie na sposób postrzegania tych spółek przez inwestorów. ATC jest obecnie notowane na rynku New Connect, a od kilku lat pojawiają się informacje o planach wejścia na rynek główny GPW. Przyszłość jednak pokaże, na ile deklaracje znajdą pokrycie w działaniach.

### **Niejasne perspektywy**

Wejście WWL do ATC jedynie w charakterze mniejszościowego akcjonariusza, brak skonkretyzowanych planów co do dalszej współpracy w zakresie ekspansji w Europie i fakt, że budowa centrum logistycznego dla Alibaby jest dopiero w fazie wstępnych rozmów (bez wiążących deklaracji) skłaniają do daleko idącej ostrożności w ocenie znaczenia i perspektyw tej transakcji. Należy też mieć na uwadze, że podstawowym segmentem działalności ATC jest obsługa intermodalnych przewozów kontenerowych z główną specjalizacją w zakresie „door to door” z wykorzystaniem transportu morskiego i usług pochodnych<sup>15</sup>. ATC – mimo dynamicznego rozwoju i znaczącego udziału w segmencie transportu morskiego – ma liczną i dynamiczną konkurencję. Nawet w województwie pomorskim nie jest ona na samym szczycie rankingów firm logistycznych<sup>16</sup>. Udział pozostałych usług w portfolio ATC – w szczególności przesyłek ekspresowych w relacjach europejskich – jest niewielki<sup>17</sup>, co oznacza, że zaangażowanie ATC w większym zakresie w ten segment, np. w ramach ewentualnego tworzenia obsługi centrum logistycznego Alibaby, będzie wymagało znacznych nakładów. Należy również wziąć pod uwagę fakt, że Alibaba rozwija własną globalną firmę logistyczną Cainiao, w którą ma w najbliższych latach zainwestować 15 mld usd<sup>18</sup>.

Dla wspólnej ekspansji w Polsce i Europie przydatna byłaby rozbudowana infrastruktura terminali intermodalnych i siatki logistycznej transportu lądowego. Siecią terminali na terenie Polski dysponuje spółka Loconi Intermodal (Loconi, dawniej ATC Rail)<sup>19</sup>. W 2015 r. ATC Cargo w wyniku sprzedaży akcji utraciło jednak pozycję

dominującą w spółce<sup>20</sup>. W ub.r. akcje ATC cargo w Loconi zostały wniesione jako aport w zamian za nieco ponad 40 proc. udziałów w Pickhill Investments Sp. z o.o. (Pickhill), przez co Loconi utraciło status spółki stowarzyszonej z ATC Cargo<sup>21</sup>. W zarządzie Pickhill wciąż zasiadają jednak osoby zasiadające równocześnie w zarządzie Loconi, a mianowane jeszcze przed ustaniem stosunku stowarzyszenia w ATC<sup>22</sup>. We wcześniejszych materiałach WWL wskazane było, że Loconi to spółka *joint venture* z udziałem WWL, która zarządza należącą do WWL infrastrukturą intermodalną<sup>23</sup>, co jednak jest trudne do zweryfikowania<sup>24</sup>.

Kwestia zaangażowania Loconi w dalszy rozwój wspólnej ekspansji ATC i WWL jest o tyle istotna, że rozwój transportu kolejowego jest jednym z oficjalnych kluczowych elementów lądowego BRI<sup>25</sup>. Loconi powoli zdobywała sobie przyczółki w Chinach np. podpisując porozumienie z prowincją Hunan<sup>26</sup>. Zarówno ATC jak i WWL zaangażowały się w rozwój współpracy w tym zakresie z PKP Cargo. W październiku 2016 r. biuro WWL odwiedził ówczesny prezes PKP Cargo Maciej Libiszewski oraz członek zarządu ATC Wiktor Bąk<sup>27</sup>. W kwietniu 2017 r. podpisane zostało porozumienie o współpracy pomiędzy PKP Cargo, Loconi (wówczas jeszcze formalnie spółką stowarzyszoną z ATC Cargo) i WWL<sup>28</sup>. Według WWL chińska firma miała wraz z PKP założyć spółkę typu *joint venture*, a WWL miało działać jako przedstawiciel PKP w Chinach. Wzmocniłoby to pozycję WWL i ATC. W sprawozdaniu finansowym PKP Cargo za 2017 r. brak jednak informacji o założeniu i funkcjonowaniu spółki zależnej w Chinach<sup>29</sup>. Nie ma również informacji o założeniu i działalności takiej firmy w innych komunikatach PKP Cargo jak również o statusie Loconi jako spółki zależnej lub stowarzyszonej lub w inny sposób powiązanej z PKP Cargo.

Pomimo braku jasnych i sprecyzowanych perspektyw współpracy należy podkreślić, że przejęcie części akcji w ATC Cargo przez WWL jest związane z wieloletnią udaną współpracą między polską i chińską firmą. Jest to pozytywny przykład, który wskazuje, że średniej wielkości polskie przedsiębiorstwa mogą podejmować długookresową udaną współpracę z chińskimi partnerami branżowymi i stać się przedmiotem zainteresowania jako obiekt inwestycji. Inwestycja WWL jest kolejną z nielicznych inwestycji chińskich firm prywatnych – zarówno typu *greenfield* jak i przejęć – które zostały faktycznie zrealizowane. Administracja państwowa powinna w większym stopniu promować możliwości, jakie dają inwestycje w Polsce wśród chińskich prywatnych firm oraz tworzyć warunki dla bezpośrednich kontaktów między chińskimi prywatnymi inwestorami a polskimi przedsiębiorstwami, organizacjami branżowymi i samorządami.

### **Możliwość wzrostu importu i tranzytu. Wątpliwy znaczny przyrost eksportu**

Należy jednak zasygnalizować niezwykle istotny aspekt. Zarówno przedstawiciele ATC jak i WWL podkreślali, że inwestycja ma służyć przede wszystkim ekspansji na rynki

europiejskie<sup>30</sup>. Brak natomiast informacji o działaniach i WWL w Chinach, które służyłyby polskim eksporterom i mogłyby mieć pozytywny wpływ na eksport polskich produktów do Chin. ATC w sprawozdaniach finansowych wskazywało co prawda na konieczność rozbudowy działu eksportu. W 2016 r. bowiem firma zanotowała wzrostem udziału przychodów z eksportu o 60 proc. Był to o wiele bardziej dynamiczny wzrost niż w 2015 r. (kiedy wyniósł on 11 proc.)<sup>31</sup>. Nie zostało jednak określone, jaka część dochodów z eksportu przypada na Chiny. Trudno również ocenić, na ile starania PKP Cargo o zwiększenie – przy współpracy z WWL – obecności na chińskim rynku wpłynęły pozytywnie na wzrost wolumenu towarów eksportowanych do Chin. W sprawozdaniach PKP Cargo za 2017 r. wyraźnie wskazano, że zanotowany wzrost przychodów z przewozów w ramach BRI związany był głównie z przywozem towarów z Chin. Brak natomiast danych dotyczących znaczącego zwiększenia przepływów eksportowych do Chin<sup>32</sup>. Być może inicjatywą, która będzie służyła polskiemu eksportowi jest założona przez osoby związane z WWL (m.in. Jacky Lim) oraz osoby związane z ATC spółka China Poland Trading Co., Ltd<sup>33</sup>. Trudno jednak na razie ocenić jej potencjał; działania tej spółki są mało widoczne i wydaje się ona być w początkowej fazie rozwoju<sup>34</sup>.

Jeśli w ogóle doszłoby do stworzenia centrum logistycznego dla grupy Alibaba, to jest dość prawdopodobne, że będzie to również związane z ekspansją platformy AliExpress<sup>35</sup>, co w efekcie prowadziłoby wyłącznie do zwiększania przepływów importowych do Polski. AliExpress jest bowiem platformą, która służy obecnie niemal wyłącznie do obsługi sprzedaży eksportowej chińskich firm<sup>36</sup>, również małych i mikro. Na przykład otwarcie tej platformy dla sprzedawców z Rosji dotyczyło wyłącznie sprzedaży na terenie Rosji<sup>37</sup>. Do obsługi rynku wewnętrznego Alibaba Group ma dedykowane krajowym chińskim podmiotom platformy Taobao (mały B2C oraz C2C) oraz Tmall (B2C)<sup>38</sup>. Polscy sprzedawcy nie mają możliwości wykorzystania platformy AliExpress jako kanału do handlu zagranicznego w kanale e-commerce dla oferowania swoich produktów chińskim klientom.

### **Asymetryczna konkurencja w e-commerce**

Polskie małe firmy nie mają do dyspozycji platform, które dawałyby im taki dostęp do rynku chińskiego, jaki już AliExpress daje do rynku polskiego drobnym chińskim eksporterom. Czołowe platformy oferujące zagranicznym firmom detaliczną sprzedaż transgraniczną do Chin w kanale e-commerce – takie jak Tmall Global, JD Worldwide, Kaola lub Weipinhui (d. Vipshop.com) – nie są atrakcyjnym kanałem dla mikro i małych polskich firm. Proces selekcji sprzedawców faworyzuje duże i rozpoznawalne marki premium lub luksusowe, które ze względu na wyższą wartość jednostkową gwarantują wysokie kwoty prowizji od transakcji. Wysokość depozytów, wysoki stopień sformalizowania współpracy, wymagania dotyczące minimalnej ilości SKU oraz liczby produktów dostępnych dla każdego SKU są poważnymi utrudnieniami. W wielu grupach

produktów platformy ograniczają lub zamykają możliwość prowadzenia sklepów prowadząc przede wszystkim sprzedaż własną.

Jest to niezwykle znacząca asymetria, której zdaje się nie dostrzegać część ekspertów branżowych i analityków<sup>39</sup> wskazujących na korzyści z rozwoju e-commerce z Chinami w ramach inicjatywy BRI. AliExpress mógłby również być poważną konkurencją dla już działających w Polsce platform, takich jak Allegro, podobnie jak to miało miejsce w Rosji<sup>40</sup>. W Rosji grupa Alibaba dąży do dalszego znaczącego zwiększenia swojej pozycji przez wprowadzenie kolejnej swojej platformy – Tmall<sup>41</sup>. AliExpress jest platformą dobrze rozpoznawalną w Polsce. Aplikacja AliExpress Shopping jest już w naszym kraju – chociaż jest dostępna tylko na urządzeniach mobilnych – jedną z najpopularniejszych internetowych platform zakupowych z ponad 5 proc. udziałem na tabletach i smartfonach w segmencie sklepów internetowych z odzieżą. Ilość użytkowników witryny AliExpress szacuje się na ponad 4 mln użytkowników<sup>42</sup>. Polscy klienci mają już możliwość korzystania z takich form płatności jak Przelewy24<sup>43</sup>, PayU<sup>44</sup> i Blik<sup>45</sup>. Grupa Alibaba korzystając z efektu skali już teraz znacząco minimalizuje koszt transportu chińskich produktów do Polski. Powstanie nowego centrum logistycznego sprawi, że ten koszt będzie jeszcze niższy i konkurencyjność chińskich eksporterów wzrośnie. Trudno jednak oszacować możliwy wzrost wpływów do budżetu z tytułu ceł i podatku VAT importowego ze względu na powszechne praktyki omijania tych danin przez zaniżanie wartości przesyłek<sup>46</sup>. Z podobnymi problemami borykają się inne państwa np. Niemcy<sup>47</sup> i Rosja<sup>48</sup>.

### **Łukasz Sarek** – analityk ds. gospodarki Chin w Ośrodku Badań Azji

<sup>1</sup> *Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej*, Raport ESPI, numer 2/2018, 12.02.2018, [http://www.atc-cargo.pl/files/848\\_espi\\_rb\\_2-2018\\_ujawnienie\\_opoznionej\\_informacji\\_poufnej.pdf](http://www.atc-cargo.pl/files/848_espi_rb_2-2018_ujawnienie_opoznionej_informacji_poufnej.pdf) [dostęp: 9.04.2018].

<sup>2</sup> Komunikat wydany przez spółkę: *Informacja o zmianie stanu posiadania znaczących akcjonariuszy Spółki*, Raport ESPI, numer 1/2018, 12.02.2018, strona ATC Cargo S.A., [http://www.atc-cargo.pl/files/849\\_espi\\_rb\\_1-2018\\_informacja\\_o\\_zmianie\\_stanu\\_posiadania\\_znaczczych\\_akcjonariuszy\\_spolki.pdf](http://www.atc-cargo.pl/files/849_espi_rb_1-2018_informacja_o_zmianie_stanu_posiadania_znaczczych_akcjonariuszy_spolki.pdf) [dostęp: 9.04.2018].

<sup>3</sup> Lista oddziałów spółki, biur spółek wchodzących w skład grupy dostępna jest na stronie WWL, por. <http://www.worldwide-logistics.cn/EN/contact/> [dostęp: 9.04.2018].

Więcej informacji o strukturze i obszarze działania spółki por. *Worldwide Logistics Group*, strona WWL [http://worldwide-logistics.cn/download/WWL\\_GROUP\\_EN\\_PDF.zip](http://worldwide-logistics.cn/download/WWL_GROUP_EN_PDF.zip) [dostęp: 9.04.2018]

<sup>4</sup> *Worldwide Logistics Group...*

<sup>5</sup> 2016年度中国货代物流企业百强榜 (Ranking najlepszych przedsiębiorstw spedytorskich i logistycznych na 2016 r.), China International Freight Forwarders Association, 28.07.2017, <http://118.26.162.39:801/zl/hdbq/2017-07-28-3228.html> 2 [dostęp: 9.04.2018].

<sup>6</sup> 一份权威的A级物流企业名单出炉, 里面有你吗? (Właśnie pojawiła się oficjalna lista rankingowa przedsiębiorstw logistycznych. w podziale na klasy. Czy jesteś wśród nich?), Sohu, 29.01.2018, [http://www.sohu.com/a/219509451\\_468675](http://www.sohu.com/a/219509451_468675) [dostęp: 9.04.2018].

<sup>7</sup> Według rankingu Transport Topics, *Top50 Logistics. Ocean Freight*, Transport Topics, <http://www.ttnews.com/top50/logistics/2017> [dostęp: 9.04.2018].

---

WWL zajęło 29. miejsce w segmencie Ocean Freight, w którym o pozycji firmy decyduje liczba przetransportowanych kontenerów. Nie oznacza to natomiast, że firma jest w pierwszej pięćdziesiątce największych globalnych firm logistycznych, na co wskazują komunikaty na stronie WWL.

Por. *WWL Group Is Listed as One of "Top 50 Global Logistics Enterprises" Again*, strona WWL, 5.05.2017, [http://www.worldwide-logistics.cn/EN/news/ournews.php?f=2017-05-05\\_111722](http://www.worldwide-logistics.cn/EN/news/ournews.php?f=2017-05-05_111722) [dostęp: 9.04.2018].

W rankingu Armstrong & Associates w segmencie kompleksowych usług logistycznych (logistyka firm trzecich) WWL nie jest ujęta w pierwszej pięćdziesiątce. Stawkę zamyka firma z 1,25 mld usd obrotów czyli ok 7,9 mld rmb, czyli kilkakrotnie więcej niż roczne obroty WWL. Por. *A&A's Top 50 Global Third-Party Logistics Providers (3PLs) List Largest 3PLs Ranked by 2016 Logistics Gross Revenue/Turnover*, Armstrong & Associates, 31.08.2017,

<http://www.3plogistics.com/3pl-market-info-resources/3pl-market-information/aas-top-50-global-third-party-logistics-providers-3pls-list/> [dostęp: 9.04.2018].

<sup>8</sup> *Opening Announcement of Worldwide Logistics Thailand Company*, strona WWL, 8.03.2018,

[http://www.worldwide-logistics.cn/EN/news/ournews.php?f=2018-03-08\\_102722](http://www.worldwide-logistics.cn/EN/news/ournews.php?f=2018-03-08_102722) [dostęp: 9.04.2018].

<sup>9</sup> Por. strona spółki w Australii:

<https://www.worldwide-logistics.com.au/worldwide-logistics-group> [dostęp: 9.04.2018].

<sup>10</sup> *Introduction [to WWL]*, strona WWL, <http://www.worldwide-logistics.cn/EN/about/intro.php> [dostęp: 9.04.2018],

<sup>11</sup> *Skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej ATC Cargo S.A. za rok 2014*, 15.05.2015,

[http://www.atc-cargo.pl/p799\\_ebi-rr-07-2015.html](http://www.atc-cargo.pl/p799_ebi-rr-07-2015.html) [dostęp: 9.04.2018].

<sup>12</sup> *Skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej ATC Cargo S.A. za rok 2016*, 31.05.2017,

[http://www.atc-cargo.pl/p795\\_ebi-rr-10-2017.html](http://www.atc-cargo.pl/p795_ebi-rr-10-2017.html) [dostęp: 9.04.2018].

<sup>13</sup> Według ujawnionych publicznie danych dostępnych w oficjalnych chińskich rejestrach w organach AWLCN nie zasiadają przedstawiciele ATC. Należy jednak mieć na uwadze, że od 2014 r. zakres obowiązkowo ujawnianych przez spółki danych został przez chińskie władze niezwykle ograniczony. Publicznie dostępnych jest o wiele mniej danych niż udostępnianych np. w polskim KRS, a uzyskanie szerszych informacji wymaga wykazania interesu prawnego i zaangażowania pełnomocników.

<sup>14</sup> *Chiński WWL chce z ATC Cargo rozpocząć ekspansję w Europie*, Bankier.pl, 22.03.2018,

<https://www.bankier.pl/wiadomosc/Chinski-WWL-chce-z-ATC-Cargo-rozpozacz-ekspansje-w-Europie-7579201.html> [dostęp: 9.04.2018].

<sup>15</sup> *Skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej ATC Cargo S.A. za rok 2016...*

<sup>16</sup> *Top 100*, Dziennik Bałtycki, 29.06.2017,

[https://www.omida.pl/Logo/Dziennik\\_Baltycki\\_TOP\\_100\\_29\\_06\\_2017.PDF](https://www.omida.pl/Logo/Dziennik_Baltycki_TOP_100_29_06_2017.PDF) [dostęp: 9.04.2018].

<sup>17</sup> *Skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej ATC Cargo S.A. za rok 2016...*

<sup>18</sup> Kate Wu, Cate Cadell, *Alibaba takes control of logistics business, pledges \$15 billion to expand network*,

Reuters, 26.09.2017, <https://www.reuters.com/article/us-alibaba-cainiao-investment/alibaba-takes-control-of-logistics-business-pledges-15-billion-to-expand-network-idUSKCN1C10C2> [dostęp: 9.04.2018].

<sup>19</sup> Por. sieć terminali Loconi: <http://www.loconi.pl/14/siec-terminali> [dostęp: 9.04.2018]. Te terminale przewidywane są jako element ekspansji zagranicznej.

Por. *Opis Spółki Loconi Intermodal S.A.*, strona Loconi, <http://loconi.pl/20/opis-spolki-loconi-intermodal-s-a> [dostęp: 9.04.2018].

<sup>20</sup> Udział ATC Cargo w Loconi spadł do 39,73 proc. (zarówno głosów jak i udziałów w kapitale zakładowym). Por. *Skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej ATC Cargo S.A. za rok 2016*, [http://www.atc-cargo.pl/p797\\_ebi-rr-13-2016.html](http://www.atc-cargo.pl/p797_ebi-rr-13-2016.html) [dostęp: 9.04.2018].

<sup>21</sup> Jeśli chodzi o objęcie udziałów w spółce Pickhill Investments Sp. z o.o. i wniesienie aportu por. raport ESPI, numer 8/2017, 29.12.2017, [http://www.atc-cargo.pl/files/838\\_espi\\_rb\\_8-2017\\_objecie\\_udzialow\\_w\\_spolce\\_pickhill\\_investments\\_sp.\\_z\\_o.o.\\_i\\_wniesienie\\_aportu.pdf](http://www.atc-cargo.pl/files/838_espi_rb_8-2017_objecie_udzialow_w_spolce_pickhill_investments_sp._z_o.o._i_wniesienie_aportu.pdf) [dostęp: 9.04.2017].

<sup>22</sup> Na podstawie publicznie dostępnych danych z Krajowego Rejestru Sądowego.

<sup>23</sup> *Worldwide Logistics Group...* W prezentacji liczba TEU obsługowanych przez Loconi w 2015 r. podana jest na 100 tys. Jest to wartość znacznie wyższa od liczby TEU obsługowanych w tym samym roku przez grupę ATC (67 tys.). Wynika to prawdopodobnie z faktu, że ATC Cargo nie było jedynym udziałowcem w Loconi i liczba kontenerów została odpowiednio uwzględniona w sprawozdaniach ATC cargo.

<sup>24</sup> Emisja przez Loconi niemal wyłącznie akcji na okaziciela będących przedmiotem obrotu niepublicznego utrudnia weryfikację tych twierdzeń. Status emisji akcji Loconi ustalić można na podstawie publicznie dostępnych danych z Krajowego Rejestru Sądowego.

<sup>25</sup> O roli i szansach Polski związanych z rozbudową infrastruktury i połączeń kolejowych obszernie pisali: Jakub Jakóbcowski, Konrad Popławski, Marcin Kaczmarski, *Kolejowy Jedwabny Szlak. Połączenia kolejowe UE-Chiny: Uwarunkowania, aktorzy, interesy*, Jakub Jakóbcowski, Konrad Popławski, Marcin Kaczmarski, Prace OSW, Numer 72, Warszawa, Luty 2018, <https://www.osw.waw.pl/pl/publikacje/prace-osw/2018-02-28/kolejowy-jedwabny-szlak-polaczenia-kolejowe-ue-chiny-uwarunkowania> [dostęp: 9.04.2018].

<sup>26</sup> *Polskie firmy będą mogły skorzystać z nowego połączenia kolejowego do Chin*, Onet.pl, 11.04.2016, <http://biznes.onet.pl/wiadomosci/handel/polskie-firmy-beda-mogly-skorzystac-z-nowego-polaczenia-kolejowego-do-chin/tty1jt> [dostęp: 9.04.2018].

<sup>27</sup> *PKP Cargo and ATC Cargo Visited Worldwide Logistics Group*, strona WWL, 16.10.2016, [http://www.worldwide-logistics.cn/EN/news/ournews.php?f=2016-10-16\\_165841](http://www.worldwide-logistics.cn/EN/news/ournews.php?f=2016-10-16_165841) [dostęp: 9.04.2018].

<sup>28</sup> *PKP Cargo, WWL and LOCONI Hold a Signing Ceremony of Joint Venture Agreement*, strona WWL, 11.04.2017, [http://www.worldwide-logistics.cn/EN/news/ournews.php?f=2017-04-11\\_161218](http://www.worldwide-logistics.cn/EN/news/ournews.php?f=2017-04-11_161218) [dostęp: 9.04.2018]. Ze strony polskiej obecny był również wicekonsul Marek Romsicki. Podpisanie tej umowy miało ułatwić tworzenie PKP własnych struktur w Chinach. Por. *Grupa PKP CARGO na Międzynarodowych Targach Transportu i Logistyki w Monachium*, strona PKP Cargo, 10.05.2017, <https://www.pkpcargo.com/pl/aktualnosci/grupa-pkp-cargo-na-targach-transportu-i-logistyki-w-monachium/> [dostęp: 9.04.2018]

oraz *Chińska ekspansja PKP Cargo*, Rynek Kolejowy, 14.04.2017, <http://www.rynek-kolejowy.pl/mobile/chinska-ekspansja-pkp-cargo-81282.html> [dostęp: 9.04.2018].

<sup>29</sup> Sprawozdanie grupy kapitałowej PKP za 2017 r. W sprawozdaniu wskazuje się na ważną rolę współpracy z chińskimi partnerami, ale WWL nie wymieniono z nazwy. Brak również informacji o spółkach zależnych lub stowarzyszonych na terenie ChRL oraz informacji o nowo powstałej spółce zależnej lub stowarzyszonej założonej wspólnie z chińskim partnerem. PKP dysponowała 20 proc. udziałów w COSCO Shipping Lines (POLAND) Sp. z o.o.

Por. *Skonsolidowany Raport Roczny Grupy Kapitałowej PKP Cargo za 2017 r.*, strona PKP Cargo, <https://www.pkpcargo.com/media/712390/skonsolidowany-raport-roczny-grupy-kapita%C5%82owej-pkp-cargo-za-rok-2017.pdf> [dostęp: 9.04.2018].

<sup>30</sup> Jacky Lim wskazywał na Niemcy, Belgię i Holandię oraz Czechy i Rumunię jako główne kierunki ekspansji, por. „*一带一路*” 通道上的中波物流集团打造欧洲区域物流中心 (*Chińsko - polska grupa logistyczna z korytarza „Pasa i Szlaku” utworzy na obszarze Europy centrum logistyczne*), Sina, 24.03.2018, <http://cj.sina.com.cn/articles/view/1645705403/621778bb020005ak9?cre=ti> [dostęp: 9.04.2018].

W podobnym tonie wypowiadał się również Artur Jadeszko, por. Piotr Stefaniak, *ATC Cargo z nowym udziałowcem z Chin*, WNP.PL, 22.03.2018, [http://logistyka.wnp.pl/atc-cargo-z-nowym-udzialowcem-z-chin.320067\\_1\\_0\\_0.html](http://logistyka.wnp.pl/atc-cargo-z-nowym-udzialowcem-z-chin.320067_1_0_0.html) [dostęp: 9.04.2018].

<sup>31</sup> Przychody z eksportu stanowiły już 1/3 łącznej wartości przychodów netto w porównaniu do 30 proc. w 2015 i 20 proc. w 2014 r. -Por. *Skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej ATC Cargo S.A. za rok 2016..*

<sup>32</sup> Por. następujące dwa cytaty: „Przewozy intermodalne jednostki dominującej stanowiły 95% pracy przewozowej i 90% masy towarowej w obszarze. Wzrost przewozów intermodalnych wynika w głównej mierze z rozwoju połączeń tranzytowych i obsługi połączeń towarowych w relacji Chiny-Europa-Chiny w ramach „Nowego Jedwabnego Szlaku” (w przewozach do i z Chin udział przewozów kontenerów drogą lądową wyniósł 24% w 2017 r. wobec 16% w 2016 r.)” oraz „Obsługa towarów przewożonych z Chin drogą kolejową oprócz planowanych zwiększonych przeładunków polskich portów stanowi również podstawę wzrostu przewożonych przez Spółkę ładunków intermodalnych.” Por. *Skonsolidowany Raport Roczny Grupy Kapitałowej PKP Cargo za 2017 r.*



---

<sup>33</sup> Według danych publicznie dostępnych w chińskich rejestrach udziałowcami w spółce są w połowie Shanghai Worldwide Holding Ltd (WWL Holding). oraz po 25 proc. Marcin Karczewski i Wiktor Bąk. Jednym z udziałowców WWL Holding jest Jacky Lim.

<sup>34</sup> Według danych z oficjalnych chińskich rejestrów w 2016 r. spółka zatrudniała trzy osoby. Spółka prowadziła np. import żywności, o czym można się dowiedzieć z rejestru zatrzymanych przez chińskie władze produktów importowanych. Por. lista produktów zawróconych przez General Administration of Quality Supervision, Inspection and Quarantine of the People's Republic of China (AQSIQ), aktualizacja na dzień 30.10.2017, <https://www.aqsiq.net/return/return-goods-201710> [dostęp: 9.04.2018].

<sup>35</sup> Jest możliwe, że Alibaba rozważała wejście do Polski, wskazują na to informacje o planach przejęcia Allegro.

Por. *EXCLUSIVE-China's Alibaba, eBay, CVC bid to buy Polish Allegro from Naspers -sources*, Reuters, 27.07.2016,

<https://uk.reuters.com/article/poland-naspers-allegro/exclusive-chinas-alibaba-ebay-cvc-bid-to-buy-polish-allegro-from-naspers-sources-idUKW8N19000H> [dostęp: 9.04.2018]

Informacje te zostały zdementowane przez Alibabę.

Por. *Alibaba Denies Reuters Report It Is Bidding for Polish Auction Site Allegro*, Yical Global, 24.03.2017, <https://yicaiglobal.com/news/alibaba-denies-reuters-report-it-bidding-polish-auction-site-allegro> [dostęp: 9.04.2018]

Jednakże w takich sytuacjach jeśli nie doszło do wstępnych uzgodnień lub formalnego złożenia oferty potencjalny kupujący rzadko ujawnia publicznie intencje.

<sup>36</sup> Odpowiednia informacja na stronie AliExpress. Por. [http://activities.aliexpress.com/adcms/help-aliexpress-com/topquestions/can\\_i\\_sell\\_on\\_aliexpress.php](http://activities.aliexpress.com/adcms/help-aliexpress-com/topquestions/can_i_sell_on_aliexpress.php) [dostęp: 9.04.2018].

<sup>37</sup> Według komunikatu na rosyjskiej wersji platformy rejestracja nowych rosyjskich sprzedawców została wstrzymana. Por. [https://sell.aliexpress.com/ru/\\_pc/registration-beta.htm](https://sell.aliexpress.com/ru/_pc/registration-beta.htm) [dostęp: 9.04.2018]. Jeszcze pod koniec 2016 r. liczba rosyjskich sprzedawców nie sięgała 100, Natalia Popova, *Число российских продавцов на AliExpress вырастет в 6 раз весной 2017 г. (Liczba rosyjskich sprzedawców na AliExpress wzrośnie 6 krotnie wiosną 2017 r.)*, Fashion United, 11.11.2016,

<https://fashionunited.ru/novostee/beezyes/chislo-rossijskikh-prodavtsov-na-aliexpress-vyrastet-v-6-raz-vesnoj-2017-g/2016111116614> [dostęp: 9.04.2018].

<sup>38</sup> W tym kontekście chodzi o platformę o platformę Tamll.com operująca na wewnętrznym rynku chińskim. Zagraniczni sprzedawcy mogą korzystać z platformy Tmall Global, której warunki współpracy nie są atrakcyjne dla mikro i małych przedsiębiorstw.

<sup>39</sup> Piotr Mazurkiewicz, *Polacy ruszyli na zakupy internetowe do Chin*, Rzeczpospolita, 14.07.2017, <http://www.rp.pl/Handel/307139847-Polacy-ruszyli-na-zakupy-internetowe-do-Chin.html> [dostęp: 9.04.2018].

Jakub Jakóbowski, Konrad Popławski, Marcin Kaczmarek, *Kolejowy Jedwabny Szlak...*

<sup>40</sup> W 2016 AliExpress miał w Rosji 22 mln unikalnych użytkowników, zaś drugi co do wielkości portal Ozon.ru 9 mln użytkowników. Por. *Рынок интернет-торговли в России Результаты 2016 (Rynek e-commerce w Rosji. Wyniki za 2016r.)* Russian Association of Internet Trade Companies, 14.03.2017, <https://bit.ly/2snXGJX> [dostęp: 9.04.2018].

<sup>41</sup> W przeciągu dwóch lat może to doprowadzić do uzyskania 45 proc. udziału w rynku, por. АКИТ: *Alibaba может за два года занять минимум 45% российского рынка интернет-торговли (AKIT: Alibaba może w ciągu dwóch lat przejąć 45 proc. rosyjskiego rynku e-commerce)*, TASS, 28.09.2017, <http://tass.ru/ekonomika/4599251> [dostęp: 9.04.2017].

<sup>42</sup> Pod względem liczby odsłon. Por. *Zalando przed Bonprix i eObuwie na czele e-sklepów odzieżowych, w mobile'u liderem aplikacja AliExpress (TOP15)*, Wirtualne Media, 16.10.2017,

<http://www.wirtualnemedia.pl/artykul/zalando-przed-bonprix-i-eobuwie-na-czele-e-sklepow-odziezowych-w-mobile-u-liderem-aplikacja-aliexpress-top15> [dostęp: 9.04.2018]

oraz *Polacy ruszyli na zakupy internetowe do Chin...*

<sup>43</sup> Strona AliExpress wymienia możliwe kanały płatności, a wśród nich Przelewy24. Por. [http://activities.aliexpress.com/adcms/help-aliexpress-com/categories\\_Payment.php](http://activities.aliexpress.com/adcms/help-aliexpress-com/categories_Payment.php) [dostęp: 9.04.2018].

<sup>44</sup> *AliExpress i PayU nawiązują współpracę, aby rozwijać handel transgraniczny*, komunikat na stronie PayU, 30.10.2017, <https://www.payu.pl/press/aliexpress-i-payu-nawiazuja-wspolprace-aby-rozwijac-handel-transgraniczny> [dostęp: 9.04.2018].

<sup>45</sup> *Na AliExpress zapłacisz Blikiem. Allegro ma się bać?*, Radio Zet, 8.11.2017, <http://www.radiozet.pl/Nauka-i-Technologia/Technologia/Na-AliExpress-zaplacisz-Blikiem-Allegro-ma-sie-bac> [dostęp: 9.04.2018].

<sup>46</sup> Eugeniusz Twaróg, *Polski fiskus chce opodatkować Aliexpress*, Puls Biznesu, 18.03.2018, <https://www.pb.pl/jak-vat-em-nie-zabic-e-handlu-908215> [dostęp 9.04.2018].

<sup>47</sup> Sina Fröhndrich, Steffen Wurzel, *Chinesische Händler umgehen Umsatzsteuer*, Deutschlandfunk, 7.03.2018, [http://www.deutschlandfunk.de/onlinehandel-chinesische-haendler-umgehen-umsatzsteuer.724.de.html?dram:article\\_id=412441](http://www.deutschlandfunk.de/onlinehandel-chinesische-haendler-umgehen-umsatzsteuer.724.de.html?dram:article_id=412441) [dostęp: 9.04.2018].

<sup>48</sup> Władze Rosji szukają rozwiązań dla skutecznego opodatkowania towarów z chińskich platform. Por. *В посылки подкладывают НДС. Правительство обсудит «налог на AliExpress» (Do przesyłek dołożą VAT. Władze rozważają „podatek na AliExpress”)*, Kommersant, 15.09.2017, <https://www.kommersant.ru/doc/3410434> [dostęp: 9.04.2018].