

STANOWISKO ZARZĄDU SPÓŁKI

„COLIAN HOLDING” SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W OPATÓWKU

Z DNIA 18 KWIETNIA 2018 R.

**DOTYCZĄCE WEZWANIA DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ AKCJI COLIAN
HOLDING S.A.**

**OGŁOSZONEGO W DNIU 29 MARCA 2018 R. PRZEZ PANA JANA KOLAŃSKIEGO,
PANIĄ BARBARĘ KOLAŃSKĄ, COLIAN HOLDING S.A., ALLUMAINVEST SP. Z O.O.,
ZIOŁOPEX SP. Z O.O. ORAZ IPOPEMA 21 FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH**

Zarząd Colian Holding S.A. („Spółka”) („Zarząd”), działając na podstawie art. 80 ust. 1-2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), niniejszym przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania, ogłoszonego w dniu 29 marca 2018 r. na podstawie art. 74 ust. 2 oraz art. 91 ust. 6 Ustawy przez następujące podmioty: (i) Pana Jana Kolańskiego, (ii) Panią Barbarę Kolańską, (iii) Spółkę, (iv) AllumaInvest sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu („AllumaInvest”), (v) Ziolopec sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku („Ziolopec”) oraz (vi) IPOPEMA 21 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie („FIZAN”) (łącznie: „Wzywający”), do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki („Wezwanie”) uprawniających do wykonywania, łącznie z akcjami Spółki posiadanymi przez Wzywających, 100% ogólnej liczby głosów w Spółce¹.

Zgodnie z treścią Wezwania, niektórzy ze Wzywających lub niektórzy ze Wzywających oraz Colian sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku zamierzają nabyć na podstawie Wezwania wszystkie akcje Spółki nie będące w posiadaniu Wzywających, tj. następujące akcje wyemitowane przez Spółkę: (i) 41.842.454 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,15 zł każda, uprawniających do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Spółki („Walne Zgromadzenie”) każda („Akcje Zwykłe”), oraz (ii) 16.000 akcji imiennych, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że każda z nich uprawnia do trzech głosów na Walnym Zgromadzeniu („Akcje Imienne”) (Akcje Zwykłe i Akcje Imienne łącznie nazywane są dalej „Akcjami”). Akcje Zwykłe zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym i są notowane na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) oraz są zdematerializowane i zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) pod numerem ISIN PLJTRZN00011.

W celu ogłoszenia Wezwania w dniu 28 marca 2018 r. Wzywający zawarli porozumienie dotyczące wspólnego nabywania akcji Spółki (w szczególności w zakresie działań dotyczących Wezwania) oraz zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu w określonych sprawach dotyczących Spółki („Porozumienie”) w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy, o którym to Porozumieniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 4/2018 z dnia 29 marca 2018 r.

Na dzień ogłoszenia Wezwania:

- a) Pan Jan Kolański posiadał bezpośrednio łącznie 21.595 akcji Spółki, stanowiących ok. 0,01% ogólnej liczby akcji Spółki i uprawniających do wykonywania łącznie 64.395 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 0,03% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- b) Pani Barbara Kolańska posiadała bezpośrednio łącznie 5.000.000 akcji Spółki, stanowiących ok. 2,59% ogólnej liczby akcji Spółki i uprawniających do wykonywania łącznie 5.000.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 2,59% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- c) AllumaInvest posiadała bezpośrednio łącznie 70.558.820 akcji Spółki, stanowiących ok. 36,60% ogólnej liczby akcji Spółki i uprawniających do wykonywania łącznie 70.558.820 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 36,58% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- d) Ziolopec posiadał bezpośrednio łącznie 2.069.746 akcji Spółki, stanowiących ok. 1,07% ogólnej liczby akcji Spółki i uprawniających do wykonywania łącznie 2.069.746 głosów na

¹ Wszelkie odniesienia w do „ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu” odnoszą się do 192.878.569 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących łączną liczbę głosów, które mogą być wykonywane ze wszystkich istniejących akcji Spółki (tj. 192.878.569 głosów), łącznie z głosami z akcji własnych posiadanych przez Spółkę (tj. 10.189.757 głosów na datę ogłoszenia Wezwania). Zwraca się przy tym uwagę, że Spółka posiada 10.189.757 akcji własnych. Zgodnie z art. 364 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych Spółka nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw. Natomiast, zgodnie z art. 87 ust. 5 pkt 3) Ustawy, do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych w przepisach rozdziału 4 Ustawy (*Znaczne pakiety akcji spółek publicznych*) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 1,07% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;

- e) Spółka posiadała 10.189.757 akcji własnych, stanowiących 5,29% ogólnej liczby akcji Spółki i uprawniających do wykonywania łącznie 10.189.757 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,28% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przy czym Spółka, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, nie może wykonywać głosów z posiadanych akcji własnych;
- f) FIZAN posiadał bezpośrednio łącznie 63.105.397 akcji Spółki, stanowiących ok. 32,73% ogólnej liczby akcji Spółki i uprawniających do wykonywania łącznie 63.105.397 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 32,72% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W związku z powyższym Wzywający na dzień ogłoszenia Wezwania posiadali łącznie 150.945.315 akcji Spółki, stanowiących ok. 78,29% wszystkich akcji Spółki i uprawniających do wykonywania łącznie 150.988.115 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło ok. 78,28% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (przy czym Spółka, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, nie może wykonywać prawa głosu z posiadanych przez siebie 10.189.757 akcji własnych, stanowiących ok. 5,28% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu).

Akcje w Wezwaniu nabywane będą przez Spółkę, Colian sp. z o.o. oraz AllumaInvest (łącznie nazywane „**Podmiotami Nabywającymi Akcje**”), przy czym:

- a) Spółka łącznie z Colian sp. z o.o. zamierzają nabyć 39.198.454 Akcji Zwykłych (akcje zdematerializowane), co stanowi 20,33% wszystkich akcji Spółki i uprawnia do wykonywania 39.198.454 głosów na Walnym Zgromadzeniu reprezentujących 20,32% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przy czym Spółka zamierza nabyć 36.850.000 Akcji Zwykłych (akcje zdematerializowane), co stanowi 19,11% wszystkich akcji Spółki i uprawnia do wykonywania 36.850.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu reprezentujących 19,11% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, a Colian sp. z o.o. zamierza nabyć 2.348.454 Akcji Zwykłych (akcje zdematerializowane), co stanowi 1,22% wszystkich akcji Spółki i uprawnia do wykonywania 2.348.454 głosów na Walnym Zgromadzeniu, reprezentujących 1,22% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przy tym proporcje nabywania Akcji przez Spółkę i Colian sp. z o.o. mogą ulec zmianie na zasadach określonych w Wezwaniu, przy czym w żadnym wypadku Spółka nie nabędzie więcej niż 36.850.000 Akcji (liczba Akcji nabywanych przez Spółkę może ulec zmniejszeniu), natomiast liczba Akcji nabywanych przez Colian sp. z o.o. może być wyższa niż 2.348.454 Akcji; oraz
- b) AllumaInvest zamierza nabyć 2.644.000 Akcji Zwykłych (akcje zdematerializowane), co stanowi 1,37% wszystkich akcji Spółki i uprawnia do wykonywania 2.644.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, reprezentujących 1,37% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, oraz 16.000 Akcji Imiennych, co stanowi 0,01% wszystkich akcji Spółki i uprawnia do wykonywania 48.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, reprezentujących 0,02% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Łącznie w wyniku Wezwania, AllumaInvest zamierza nabyć 2.660.000 Akcji, co stanowi 1,38% wszystkich akcji Spółki i uprawnia do wykonywania 2.692.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, reprezentujących 1,40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Liczba Akcji nabywanych ostatecznie w Wezwaniu odpowiednio przez Spółkę lub Colian sp. z o.o. będzie zależała od:

- a) podjęcia przez Walne Zgromadzenie następujących uchwał („**Uchwały Walnego Zgromadzenia**”): (i) uchwały w sprawie zmiany uchwały nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2015 r. w sprawie upoważnienia Zarządu do nabywania akcji własnych spółki; uchwała taka będzie przewidywała upoważnienie Zarządu Spółki do nabywania przez Spółkę lub Colian sp. z o.o. akcji własnych oraz utworzenia kapitału

rezerwowego; upoważnienie Zarządu Spółki do nabywania przez Spółkę lub Colian sp. z o.o. akcji własnych na podstawie art. 362 § 1 pkt 8 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych („KSH”); oraz (ii) uchwały w sprawie nabycia przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia oraz utworzenia kapitału rezerwowego; upoważnienie do nabywania akcji własnych zgodnie z art. 362 § 1 pkt 5 KSH. Ponadto, na wspomnianym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu porządek obrad ma obejmować także podjęcie uchwały w sprawie zmiany § 11 ust. 2 statutu Spółki w odniesieniu do zniesienia wymogu uzyskania zgody Walnego Zgromadzenia na nabywanie akcji Spółki w celu umorzenia;

- b) zakresu upoważnienia do nabywania akcji własnych określonego w Uchwałach Walnego Zgromadzenia, w tym co do maksymalnej liczby akcji własnych, które mogą być nabyte przez Spółkę lub Colian sp. z o.o., ceny akcji własnych, które mogą być nabyte przez Spółkę lub Colian sp. z o.o. oraz wysokości kapitałów rezerwowych utworzonych w tym celu, oraz
- c) podjęcia przez Podmioty Nabywające Akcje decyzji co do liczby Akcji nabywanych przez dany Podmiot Nabywający Akcje w Wezwaniu.

Ponadto, zgodnie z Wezwaniem, w przypadku ograniczenia możliwości nabywania Akcji na podstawie Uchwał Walnego Zgromadzenia lub statutu Spółki, w miejsce zobowiązania do nabywania Akcji na zasadach wskazanych powyżej, Wzywający mogą podjąć decyzję o nabyciu Akcji przez Spółkę, w granicach upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie na podstawie uchwały nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2015 r. w sprawie upoważnienia Zarządu do nabywania akcji własnych spółki, oraz w pozostałym zakresie, przez AllumaInvest, na zasadach uzgodnionych pomiędzy tymi podmiotami.

Intencją Wzywających jest, aby Podmioty Nabywające Akcje nabyły Akcje Zwykłe w następujący sposób:

- a) Spółka jako Podmiot Nabywający, będzie nabywać Akcje Zwykłe w pierwszej kolejności, jednak nie więcej niż 25.850.000 Akcji Zwykłych.
- b) Jeżeli liczba Akcji Zwykłych objętych zapisami złożonymi w terminie przyjmowania zapisów będzie większa niż 25.850.000 Akcji Zwykłych, AllumaInvest nabędzie Akcje Zwykłe objęte zapisami złożonymi w terminie przyjmowania zapisów ponad tę liczbę, jednak nie więcej niż 2.644.000 Akcji Zwykłych.
- c) Jeżeli liczba Akcji Zwykłych objętych zapisami złożonymi w terminie przyjmowania zapisów będzie większa niż 28.494.000 Akcji, Colian sp. z o.o. nabędzie Akcje Zwykłe objęte zapisami złożonymi w terminie przyjmowania zapisów ponad tę liczbę, jednak nie więcej niż 2.348.454 Akcje Zwykłe.
- d) Jeżeli liczba Akcji Zwykłych objętych zapisami złożonymi w terminie przyjmowania zapisów będzie większa niż 30.842.454 Akcje Zwykłe, Spółka nabędzie wszystkie Akcje Zwykłe objęte zapisami złożonymi w terminie przyjmowania zapisów ponad tę liczbę, tj. maksymalnie dodatkowe 11.000.000 Akcji Zwykłych.

Wszystkie Akcje Imienne objęte zapisami złożonymi w terminie przyjmowania zapisów zostaną nabyte przez AllumaInvest.

Jeżeli zapisami złożonymi w terminie przyjmowania zapisów będą objęte wszystkie Akcje będące przedmiotem Wezwania, zamiarem Spółki jest nabycie 88,03% Akcji będących przedmiotem Wezwania, zamiarem AllumaInvest jest nabycie 6,35% Akcji będących przedmiotem Wezwania, zaś zamiarem Colian sp. z o.o. jest nabycie 5,61% Akcji będących przedmiotem Wezwania.

W zależności od czynników określonych powyżej, zmniejszeniu może ulec liczba Akcji Zwykłych

nabywanych przez Spółkę w pierwszej kolejności. W takim przypadku zwiększeniu o tyle samo Akcji ulegnie liczba Akcji nabywanych przez Colian sp. z o.o. Odpowiednie korekty będą miały również zastosowanie do proporcji, w jakich nastąpi nabycie Akcji przez poszczególne Podmioty Nabywające Akcje.

Informacja co do liczby Akcji nabywanych przez poszczególne Podmioty Nabywające Akcje w Wezwaniu zostanie przekazana do wiadomości publicznej wraz z informacją o wynikach Wezwania.

Po przeprowadzeniu Wezwania, Podmioty Nabywające Akcje wraz z pozostałymi Wzywającymi zamierzają łącznie osiągnąć 100% akcji Spółki, czyli 192.803.769 akcji, co odpowiada 192.878.569 głosom na Walnym Zgromadzeniu, czyli 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wezwanie nie zostało ogłoszone pod jakimikolwiek warunkami.

Podstawy stanowiska Zarządu

Aby wyrazić swoje stanowisko, Zarząd zapoznał się z następującymi dostępnymi informacjami oraz danymi związanymi z Wezwaniem²:

- a) treścią Wezwania,
- b) ceną akcji Spółki będących przedmiotem obrotu na GPW w ciągu ostatnich trzech i sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w tym również wyliczonymi średnimi arytmetycznymi ze średnich dziennych cen akcji Spółki będących przedmiotem obrotu na GPW ważonych wolumenem obrotu z okresu ostatnich trzech i sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania.

Na potrzeby oszacowania wartości godziwej akcji Spółki Zarząd zapoznał się natomiast z następującymi dokumentami:

- a) zaudytowanymi skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowych grupy kapitałowej Spółki: za 2016 r., za pierwsze półrocze 2017 r. oraz za trzy kwartały 2017 r. (dokumenty dostępne publicznie w serwisie relacji inwestorskich Spółki);
- b) niezaudytowanymi i niedostępnymi publicznie innymi informacjami finansowymi i operacyjnymi dot. grupy kapitałowej Spółki, w szczególności zestawieniami i podsumowaniami przygotowywanymi na wewnętrzne potrzeby zarządcze, kontrolingowe i operacyjne w Spółce oraz jej podmiotach zależnych, w tym także projekcjami wyników finansowych i innymi prognozami dot. przyszłej działalności Spółki i jej podmiotów zależnych; oraz
- c) znajomością branży, w której działa grupa kapitałowa Spółki, oraz opiniami Zarządu odnośnie perspektyw rozwoju branży.

Zarząd Spółki wziął również pod uwagę, że pakiet akcji Spółki będący przedmiotem Wezwania nie zapewnia wpływu na zarządzanie Spółką.

Wpływ Wezwania na interesy Spółki, w tym na zatrudnienie w Spółce, plany strategiczne Wzywającego wobec Spółki oraz ich prawdopodobny wpływ na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności

Zgodnie z oświadczeniem zamieszczonym w Wezwaniu w pkt 30, Wzywający nie zamierzają dążyć do wprowadzenia jakichkolwiek istotnych zmian w stosunku do dotychczasowej działalności operacyjnej Spółki i jej grupy kapitałowej. Wzywający traktują nabycie Akcji jako część realizacji długoterminowej

² Zarząd nie zwrócił się do podmiotu zewnętrznego o sporządzenie niezależnej opinii na temat ceny oferowanej za Akcje w Wezwaniu.

inwestycji strategicznej. W wyniku Wezwania, przy założeniu nabycia wszystkich Akcji w Wezwaniu, Wzywający wraz z Colian sp. z o.o., jako podmiotem zależnym od Spółki, zamierzają posiadać 100% akcji Spółki oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu. Głównym zamiarem Wzywających jest podjęcie po przeprowadzeniu Wezwania działań ukierunkowanych na docelowe zniesienie dematerializacji Akcji oraz wycofanie ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W związku z powyższym, na zasadach określonych w szczególności w Ustawie, Wzywający zamierzają doprowadzić do podjęcia na Walnym Zgromadzeniu uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji Spółki, a następnie wystąpienia przez Spółkę do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o udzielenie zezwolenia na przywrócenie akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji Spółki). Równocześnie intencją Wzywających jest to, aby po przeprowadzeniu Wezwania przeprowadzić przymusowy wykup akcji Spółki będących w posiadaniu akcjonariuszy mniejszościowych na zasadach określonych w szczególności w art. 82 Ustawy, z zachowaniem wszelkich uprawnień, jakie w związku z tym procesem przysługują akcjonariuszom mniejszościowym.

Biorąc pod uwagę powyższe oraz fakt, że Spółka jest stroną Porozumienia, w opinii Zarządu Wezwanie jest zgodne z interesem Spółki. W szczególności, zdaniem Zarządu, opisane powyżej zamiary Wzywającego są uzasadnione następującymi względami: (i) Spółka ponosi koszty notowania jej akcji na rynku giełdowym oraz inne koszty ponoszone przez spółki publiczne, w tym związane z wypełnianiem przez nie różnego rodzaju obowiązków, (ii) Spółka podlega obowiązkom informacyjnym oraz innym ograniczeniom związanym z jej publicznym charakterem, co może wpływać negatywnie na jej konkurencyjność w porównaniu do podmiotów prywatnych, a przy tym (iii) płynność akcji Spółki jest ograniczona i (iv) w ostatnim okresie obserwuje się ograniczony dostęp do finansowania z rynku kapitałowego.

Wzywający nie przedstawił żadnych szczegółowych informacji o wpływie Wezwania na zatrudnienie w Spółce i lokalizację jej działalności. W opinii Zarządu biorąc zaś pod uwagę fakt, że zgodnie z Wezwaniem Wzywający nie zamierzają dążyć do wprowadzenia jakichkolwiek istotnych zmian w stosunku do dotychczasowej działalności operacyjnej Spółki i jej grupy kapitałowej, nie istnieją podstawy dla stwierdzenia, że Wezwanie będzie mieć negatywny wpływ na zatrudnienie w Spółce ani nie istnieją podstawy dla stwierdzenia, że Wzywający zamierza zmienić lokalizację działalności Spółki.

Stanowisko Zarządu dotyczące ceny akcji Spółki oferowanej w Wezwaniu

W odniesieniu do ceny zaproponowanej w Wezwaniu, Zarząd zwraca uwagę, że zgodnie z art. 79 Ustawy, cena akcji Spółki proponowana w Wezwaniu nie może być niższa od:

- a) średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym,
- b) średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym,
- c) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem Wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania, albo
- d) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia Wezwania, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Za średnią cenę rynkową uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen akcji Spółki ważonych wolumenem obrotu na GPW w odpowiednim okresie.

Zgodnie z treścią Wezwania:

- a) Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie, w którym dokonywany był obrót akcjami Spółki na rynku podstawowym GPW wynosi 3,31 zł (słownie: trzy złote 31/100).
- b) Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 3 (trzech) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie, w którym dokonywany był obrót Akcjami na rynku podstawowym GPW wynosi 3,46 zł (słownie: trzy złote 46/100).
- c) Zgodnie z Wezwaniem najwyższa cena, za jaką Wzywający oraz podmioty wobec nich dominujące lub wobec nich zależne nabywały akcje Spółki w okresie 12 (dwunastu) miesięcy bezpośrednio poprzedzających datę ogłoszenia Wezwania wynosi 3,76 zł (słownie: trzy złote 76/100).
- d) Wzywających nie łączy z jakąkolwiek osobą trzecią, tj. inną niż inni Wzywający, żadne porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy w odniesieniu do akcji Spółki.³

Cena oferowana w Wezwaniu wynosi 3,76 zł (słownie: trzy złote 76/100) za Akcję, a zatem nie jest niższa od ceny wskazanej w punktach a-d powyżej. Ponadto cena oferowana w Wezwaniu równa najwyższej cenie, po jakiej Spółka nabyła akcje własne w przeciągu ostatnich 12 miesięcy, co oznacza, że nie powinna być zaniżona wobec rynkowej ceny akcji Spółki. Ponadto w okresie 24 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania poza wyjątkiem jednego dnia, kiedy kurs zamknięcia wyniósł 3,79 zł (19 maja 2017 r.), kurs zamknięcia notowań Spółki na GPW nie przekroczył ceny zaproponowanej w Wezwaniu.

Jednocześnie cena ta mieści się w granicach upoważnienia do nabywania przez Spółkę akcji własnych udzielonego przez Walne Zgromadzenie Spółki w uchwale nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2015 r., natomiast ostatecznie cena, po jakiej będą nabywane akcje własne w związku z Wezwaniem, zostanie także ustalona przez Walne Zgromadzenie w Uchwałach Walnego Zgromadzenia (w przypadku ich podjęcia).

W oparciu zaś o informacje zawarte w zanalizowanych materiałach Zarząd stwierdza, że w jego ocenie, cena za Akcje oferowana przez Wzywających w Wezwaniu zawiera się w przedziale wartości godziwej akcji Spółki, oszacowanej przez Zarząd.

Zastrzeżenie

Zarząd nie zlecił sporządzenia żadnych dodatkowych zewnętrznych badań czy analiz w związku z Wezwaniem i jego treścią.

Z zastrzeżeniem informacji dostarczonych przez Spółkę i dotyczących jej działalności oraz poddanych zewnętrznemu audytowi, Zarząd nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności za dokładność, wiarygodność, kompletność ani adekwatność informacji, w oparciu o które przedstawiane jest niniejsze stanowisko.

Stanowisko Zarządu przedstawione w niniejszym dokumencie nie stanowi rekomendacji do nabycia lub zbycia akcji Spółki lub jakichkolwiek innych instrumentów finansowych, o której mowa w *Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE lub w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych*

³ Poza Porozumieniem, które łączy wszystkich Wzywających, jedynym porozumieniem w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy dotyczącym akcji Spółek, które łączy niektórych ze Wzywających, tj. p. Jana Kolańskiego, p. Barbarę Kolańską, Ziolopec i AllumaInvest, jest zawarte między nimi ustne porozumienie. Z uwagi na fakt, że porozumienie to łączy wyłącznie niektórych ze Wzywających, a nie żadnego ze Wzywających z osobami trzecimi wobec Wzywających, pozostaje to bez wpływu na informacje zawarte w niniejszym stanowisku, w szczególności na analizę ceny za Akcje oferowanej w wezwaniu.

standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.

Ponadto, Zarząd zwraca uwagę na fakt, że Spółka jest stroną Porozumienia, które reguluje m.in. współpracę z innymi Wzywającymi przy przeprowadzeniu Wezwania, a zgodnie z treścią Wezwania Spółka może być jednym z podmiotów nabywających Akcje w ramach Wezwania. W konsekwencji, przy analizie stanowiska Zarządu oraz podejmowaniu decyzji inwestycyjnej inwestorzy powinni wziąć również pod uwagę powyższe okoliczności, w szczególności potencjalny konflikt interesów Spółki przy ocenie godziwości ceny oferowanej w Wezwaniu, z uwagi na zawarcie Porozumienia regulującego zasady nabywania Akcji w Wezwaniu.

Każdy inwestor podejmujący decyzję inwestycyjną dotyczącą Akcji w związku z niniejszym stanowiskiem Zarządu w sprawie Wezwania powinien na podstawie wszystkich stosownych informacji, w tym dostarczonych przez Wzywającego i przez Spółkę w szczególności w związku z wykonaniem obowiązków informacyjnych, dokonać własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego ze zbyciem, dalszym posiadaniem lub nabyciem instrumentów finansowych, w tym uzyskać indywidualną poradę lub rekomendację od licencjonowanych doradców w zakresie niezbędnym do podjęcia właściwej decyzji. Decyzja dotycząca sprzedaży Akcji w odpowiedzi na Wezwanie powinna być niezależną decyzją każdego z akcjonariuszy Spółki. W szczególności każdy akcjonariusz Spółki, analizując możliwą odpowiedź na Wezwanie, powinien ocenić ryzyko inwestycyjne z tym związane oraz wszelkie implikacje prawne lub podatkowe w tym zakresie.

JAN KOLAŃSKI
Prezes Zarządu

MARCIN SZUŁAWA
Członek Zarządu