

**STANOWISKO ZARZĄDU SPÓŁKI POLMED S.A. Z SIEDZIBĄ W STAROGARDZIE  
GDAŃSKIM Z DNIA 19 CZERWCA 2018 ROKU**

**DOTYCZĄCE WEZWANIA DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ AKCJI POLMED S.A.  
OGŁOSZONEGO W DNIU 25 MAJA 2018 ROKU PRZEZ POLMED S.A., POLMED-  
MEDICAL LIMITED, RADOŚŁAWA SZUBERTA, ROMUALDA MAGDONIA, MAJP  
INVESTING LIMITED ORAZ BEMARO LIMITED**

Zarząd Polmed 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 25 maja 2018 r. na podstawie art. 74 ust. 1 Ustawy przez następujące podmioty: (i) Spółkę, (ii) Polmed-Medical Limited, (iii) Radosława Szuberta, (iv) Romualda Magdonia, (v) BEMARO Limited oraz (vi) MAJP Investing Limited (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 Spółce.

Zgodnie z treścią Wezwania przedmiotem Wezwania jest 13.289.996 (trzyście milionów dwieście osiemdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć) akcji, stanowiących 46,46% ogólnej liczby akcji Spółki, uprawniających do 13.289.996 (trzyście milionów dwieście osiemdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 38,08% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu („Akcje”). Akcje zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym i są notowane na rynku równoległym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) oraz są zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) i oznaczone kodem ISIN PLPOLMD00011.

Podmiotem nabywającym wszystkie Akcje objęte Wezwaniem jest wyłącznie Spółka.

Na dzień ogłoszenia Wzywający posiadają łącznie 15.317.065 (piętnaście milionów trzysta siedemnaście tysięcy sześćdziesiąt pięć) akcji Spółki stanowiących 53,54% ogólnej liczby akcji Spółki oraz uprawniających do 21.614.190 (dwadzieścia jeden milionów sześćset czternaście tysięcy sto dziewięćdziesiąt) głosów co stanowi 61,92% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Poniżej przedstawiono liczbę akcji Spółki oraz odpowiadającą jej procentową liczbę głosów w posiadaniu poszczególnych Wzywających na dzień ogłoszenia Wezwania zgodnie z informacjami przedstawionymi w Wezwaniu.

L.p.	Firma/imię nazwisko:	Liczba akcji Spółki:	Udział % w kapitale zakładowy m	Liczba głosów na Walnym Zgromadze niu	Udział % w ogólnej liczbie głosów
1.	POLMED S.A.	Nie posiada akcji	Nie posiada akcji	Nie posiada akcji	Nie posiada akcji
2.	Polmed-Medical Limited	15.315.061	53,54 %	21.612.186	61,92 %

3.	<b>Radosław Szubert</b>	2	0,000007 %	2	0,000006 %
4.	<b>Romuald Magdoń</b>	2	0,000007 %	2	0,000006 %
5.	<b>MAJP Investing Limited</b>	1.000	0,0035 %	1.000	0,0029 %
6.	<b>BEMARO Limited</b>	1.000	0,0035 %	1.000	0,0029 %

Zadne inne podmioty dominujące lub zależne Wzywających nie posiadają akcji Spółki.

Na dzień ogłoszenia Wezwania Spółka nie posiada akcji własnych. Po przeprowadzeniu Wezwania Spółka zamierza osiągnąć liczbę 13.289.996 (trzynaście milionów dwieście osiemdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć) akcji, stanowiących 46,46% ogólnej liczby akcji Spółki, uprawniających do wykonywania 13.289.996 (trzynaście milionów dwieście osiemdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 38,08% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (przy czym Spółka nie może wykonywać prawa głosu z Akcji, które zostaną przez Spółkę nabyte w ramach Wezwania).

W celu ogłoszenia Wezwania w dniu 25 maja 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 12/2018 z dnia 25 maja 2018 r.

W konsekwencji w wyniku nabycia wszystkich Akcji objętych Wezwaniem, Wzywający zamierzają łącznie posiadać wszystkie akcje w Spółce, tj. 28.607.061 (dwadzieścia osiem milionów sześćset siedem tysięcy sześćdziesiąt jeden) akcji Spółki, reprezentujących łącznie 100% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających łącznie do 34.904.186 (trzydzieści cztery miliony dziewięćset cztery tysiące sto osiemdziesiąt sześć) głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. do 100% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przy czym, zgodnie z art. 364 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (dalej „**KSH**”) Spółka nie będzie wykonywać praw udziałowych (w tym prawa głosu) z akcji własnych, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw. Wszystkie Akcje, które będą nabywane przez Spółkę w ramach Wezwania są akcjami zdematerializowanymi.

Wezwanie zostało ogłoszone pod warunkiem:

- a) złożenia w okresie przyjmowania zapisów wskazanym w Wezwaniu zapisów na sprzedaż minimalnej liczby akcji Spółki w liczbie 1.422.572 (jeden milion czterysta dwadzieścia dwa tysiące pięćset siedemdziesiąt dwa), które łącznie z akcjami Spółki posiadanymi przez pozostałych Wzywających będą uprawniać do wykonywania co najmniej 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki; oraz
- b) podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie udzielenia upoważnienia Zarządowi Spółki do nabycia przez Spółkę akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia, podjętej na podstawie art. 362 § 1 pkt 5) KSH w związku z wymogami § 6 ust. 1-3 Statutu Spółki, upoważniającej Zarząd do nabycia akcji własnych Spółki w liczbie nie mniejszej niż liczba Akcji objętych Wezwaniem, oraz
- c) podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki na podstawie art. 393 pkt 3 KSH w związku z § 14 ust. 16 pkt 7 statutu Spółki, uchwały, na podstawie, której Walne

Zgromadzenie Spółki wyrazi zgodę na ustanowienie zastawu rejestrowego (lub zastawów rejestrowych) na wszystkich aktywach lub przedsiębiorstwie Spółki lub prawach majątkowych przysługujących Spółce na rzecz banku ING Bank Śląski S.A. w związku z umowami kredytowymi zawartymi przez Spółkę z ING Bank Śląski S.A.

Zgodnie z treścią Wezwania, wszystkie powyższe warunki powinny zostać spełnione najpóźniej w terminie do zakończenia okresu przyjmowania zapisów w ramach Wezwania.

Wzywający zastrzegł sobie prawo do nabycia Akcji przez Spółkę pomimo nieziszczenia się warunków, o których mowa powyżej. Informacje o ziszczeniu się lub nieziszczeniu się powyższych warunków w terminach określonych w Wezwaniu oraz o tym, czy Wzywający podjął decyzję o nabywaniu przez Spółkę Akcji objętych zapisami na sprzedaż Akcji w Wezwaniu pomimo nieziszczenia się powyższych warunków, zostaną przekazane w celu ogłoszenia agencji informacyjnej, o której mowa w art. 58 Ustawy.

### **Podstawy stanowiska Zarządu**

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

- treścią Wezwania;
- 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 Spółki będących przedmiotem obrotu na GPW ważonych wolumenem obrotu z okresu ostatnich trzech i sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania;
- skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest Spółka za rok 2017 oraz za pierwszy kwartał 2018 r.;
- pozostałymi informacjami finansowymi i operacyjnymi dotyczącymi grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest Spółka, w tym również wewnętrznymi projekcjami wyników finansowych, jak również zdarzeniami mającymi wpływ na działalność Spółki, znajomością branży, w której działa Spółka oraz oceną Zarządu co do perspektyw rozwoju branży.

Za wyjątkiem wskazanych powyżej informacji, Zarząd Spółki nie zbierał, nie analizował ani nie zlecał zebrania lub analizy informacji pochodzących spoza Spółki, w szczególności dotyczących wyceny wartości Akcji objętych Wezwaniem i wartości godziwej Spółki. W szczególności, Zarząd Spółki nie zasięgnął opinii zewnętrznego podmiotu (biegłego), o której mowa w art. 80 ust. 3 Ustawy, na temat ceny akcji w Wezwaniu.

Zarząd Spółki wziął również pod uwagę, że Akcje będące przedmiotem Wezwania nie zapewniają wpływu na zarządzanie Spółką.

### **Wpływ Wezwania na interes Spółki, w tym zatrudnienie w Spółce, plany strategiczne Wzywających wobec Spółki oraz ich prawdopodobny wpływ na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności.**

Zgodnie z oświadczeniami zamieszczonymi w Wezwaniu w punkcie 31, Wzywający nie zamierzają dążyć do wprowadzenia jakichkolwiek istotnych zmian w stosunku do dotychczasowej działalności operacyjnej Spółki i jej grupy kapitałowej.

Zgodnie z treścią Wezwania, jeśli po przeprowadzeniu Wezwania i nabyciu Akcji Wzywający osiągną łącznie próg 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Wzywający podejmą działania w celu przeprowadzenia przymusowego wykupu akcji Spółki posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych w terminie do 3 miesięcy od osiągnięcia tego progu

na zasadach określonych w szczególności w art. 82 Ustawy, z zachowaniem wszelkich uprawnień, jakie w związku z tym procesem przysługują akcjonariuszom mniejszościowym.

Zamiarem Wzywających jest, aby po przeprowadzeniu przymusowego wykupu akcji Spółki, o którym mowa powyżej, nastąpiło docelowo przywrócenie akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji Spółki) i wycofanie ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W związku z powyższym, na zasadach określonych w szczególności w Ustawie i po spełnieniu wymogów w niej określonych, Wzywający zamierzają docelowo doprowadzić do podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki. Po podjęciu takiej uchwały przez Walne Zgromadzenie Spółki, Wzywający zamierzają docelowo wystąpić do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o wydanie zezwolenia na przywrócenie akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji Spółki).

Biorąc pod uwagę powyższe, oraz okoliczność, iż Spółka jest stroną Porozumienia, w opinii Zarządu Wezwanie jest zgodne z interesem Spółki. W szczególności, zdaniem Zarządu, opisane powyżej zamiary Wzywających są uzasadnione następującymi względami:

- a) Spółka podlega obowiązkom informacyjnym oraz innym obowiązkom związanym z jej publicznym charakterem i notowaniem akcji Spółki na rynku regulowanym, co może wpływać negatywnie na jej konkurencyjność w porównaniu do podmiotów prywatnych, w szczególności zobowiązuje Spółkę do ujawniania określonych informacji, których nie muszą ujawniać konkurenci Spółki;
- b) w ostatnim okresie obserwuje się ograniczony dostęp do finansowania z rynku kapitałowego;
- c) płynności Akcji Spółki jest ograniczona;
- d) w interesie Spółki jest ustabilizowanie akcjonariatu Spółki.

Wzywający nie przedstawili żadnych szczegółowych informacji o wpływie Wezwania na zatrudnienie w Spółce i lokalizację jej działalności. W opinii Zarządu, nie istnieją podstawy dla stwierdzenia, że Wezwanie będzie mieć negatywny wpływ na zatrudnienie w Spółce lub zmianę lokalizacji jej działalności.

#### **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 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie, których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym,
- b) średniej ceny rynkowej z okresu 3 (trzech) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie, których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym,
- 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 GPW wynosi 2,60 zł (słownie: dwa złote 60/100).
- 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 Spółki na GPW wynosi 2,67 zł (słownie: dwa złote 67/100).
- c) zgodnie z Wezwaniem najwyższa cena, za jaką Wzywający oraz podmioty wobec nich dominujące lub wobec nich zależne lub będące stronami Porozumienia nabywały akcje Spółki w okresie 12 (dwunastu) miesięcy bezpośrednio poprzedzających datę ogłoszenia Wezwania wynosi 2,64 zł (słownie: dwa złote 64/100).

Cena oferowana w Wezwaniu wynosi 2,70 zł (słownie: dwa złote 70/100) za Akcję, a zatem nie jest niższa od ceny wskazanej w punktach a-c powyżej.

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

#### **Zastrzeżenia i ujawnienie konfliktu interesów**

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

Niniejsze stanowisko zostało przygotowane i udostępnione w związku z wymogami Ustawy i nie stanowi ono rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. 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.

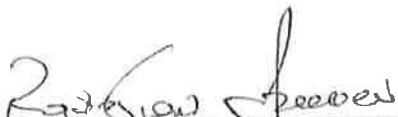
Ponadto, Zarząd zwraca uwagę na fakt, że Spółka i członkowie Zarządu Spółki są Wzywającymi oraz podmiotami działającymi w Porozumieniu, które reguluje między innymi kwestie współpracy Wzywających przy dokonywaniu Wezwania, przy czym zgodnie z treścią Wezwania Spółka jest jedynym nabywającym Akcje w Wezwaniu. W konsekwencji, przy analizie niniejszego stanowiska Zarządu Spółki oraz podejmowaniu decyzji w sprawie sprzedaży Akcji akcjonariusze powinni wziąć pod uwagę powyższe okoliczności, w tym w szczególności ewentualny konflikt interesów Spółki i członków Zarządu Spółki przy ocenie,



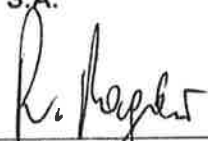
czy cena oferowana za Akcje w Wezwaniu odpowiada jej wartości godziwej jak również w odniesieniu do innych kwestii wyrażonych w niniejszym stanowisku.

W przedmiocie zarówno oceny Wezwania jak i stanowiska Zarządu każdy z akcjonariuszy powinien dokonać niezależnej i samodzielnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego z odpowiedzią na Wezwanie, w szczególności związanego z ceną Akcji w Wezwaniu. W prawidłowej ocenie działań związanych z odpowiedzią na Wezwanie stanowisko Zarządu Spółki jest tylko jednym z elementów, jakie akcjonariusz powinien wziąć pod uwagę przy podejmowaniu swojej decyzji. Decyzja dotycząca sprzedaży Akcji w odpowiedzi na Wezwanie powinna być niezależną decyzją każdego z akcjonariuszy Spółki. W przypadku wątpliwości natury inwestycyjnej, prawnej lub podatkowej akcjonariusz powinien skonsultować się z profesjonalnym doradcą oraz wziąć pod uwagę wszelkie implikacje prawne i podatkowe z tym związane.

W imieniu: **POLMED S.A.**



Imię i nazwisko: Radosław Szubert  
Stanowisko: Prezes Zarządu



Imię i nazwisko: Romuald Magdoń  
Stanowisko: Wiceprezes Zarządu