

**STANOWISKO ZARZĄDU M.W. TRADE S.A. Z 10 LUTEGO 2022 R.  
DOTYCZĄCE WEZWANIA DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ AKCJI M.W. TRADE S.A.  
OGŁOSZONEGO 27 STYCZNIA 2022 R. PRZEZ M.W. TRADE S.A. ORAZ BEYONDREAM INVESTMENTS  
LIMITED**

**I. Informacje ogólne o wezwaniu**

Zarząd M.W. Trade S.A. („Spółka”) („Zarząd”), na podstawie art. 80 ust. 1-3 Ustawy<sup>1</sup>, przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania, ogłoszonego 27 stycznia 2022 r., na podstawie art. 74 ust. 1 Ustawy przez Spółkę oraz Beyondream Investments Limited (łącznie „Wzywający”), do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki uprawniających do wykonywania, łącznie z akcjami Spółki posiadanymi przez Wzywających, 100% ogólnej liczby głosów w Spółce („Wezwanie”).

Przedmiotem Wezwania jest 6.704.440 akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, wyemitowanych przez Spółkę („Akcje”). Akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje są zdematerializowane i oznaczone w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) kodem ISIN: PLMWTRD00013. Akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”).

Wzywający zamierzają nabyć Akcje w Wezwaniu w następujący sposób:

- 1) Spółka nabędzie nie więcej niż 6.574.000 Akcji, stanowiących nie więcej niż 98,05% ogółu Akcji objętych Wezwaniem i nie więcej niż 78,41% kapitału zakładowego Spółki oraz 78,41% ogólnej liczby głosów w Spółce; oraz
- 2) Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnace, Cypr („BD”), nabędzie nie więcej niż 130.440 Akcji, stanowiących nie więcej niż 1,95% ogółu Akcji objętych Wezwaniem i nie więcej niż 1,56% kapitału zakładowego Spółki oraz 1,56% ogólnej liczby głosów w Spółce (z zastrzeżeniem że BD nabędzie Akcje tylko wtedy, jeżeli łączna liczba Akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na Wezwanie będzie większa niż liczba Akcji, które mają być nabyte przez Spółkę, tj. większa niż 6.574.000 Akcji).

Na dzień ogłoszenia Wezwania Wzywający posiadali łącznie 1.680.000 akcji Spółki, stanowiących 20,04% kapitału zakładowego Spółki oraz 20,04% ogólnej liczby głosów w Spółce. Wszystkie te akcje są posiadane wyłącznie przez BD. Spółka nie posiada akcji Spółki (akcji własnych). Podmiot dominujący (bezpośrednio) wobec Spółki – Getin Holding S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Getin Holding”) posiada natomiast 4.298.301 akcji Spółki, stanowiących 51,27% kapitału zakładowego Spółki oraz 51,27% ogólnej liczby głosów w Spółce.

W wypadku objęcia zapisami w Wezwaniu Akcji w liczbie odzwierciedlającej w pełni zamiar Wzywających, tj. 6.704.440 Akcji, Wzywający łącznie zamierzają osiągnąć w wyniku Wezwania 8.384.440 akcji Spółki, co stanowi 100,00% kapitału zakładowego Spółki i 100,00% ogólnej liczby głosów w Spółce. Akcje Spółki byłyby posiadane w następujący sposób:

- 1) Spółka posiadałaby indywidualnie 6.574.000 akcji Spółki, stanowiących 78,41% kapitału zakładowego Spółki oraz 78,41% ogólnej liczby głosów w Spółce (przy czym zgodnie z art. 364 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka nie będzie wykonywała praw udziałowych z własnych

---

<sup>1</sup> ustawa z 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”)

akcji, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub do wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw, a zgodnie z treścią Wezwania intencją Wzywających jest umorzenie Akcji nabytych przez Spółkę);

- 2) BD posiadałaby indywidualnie 1.810.440 akcji Spółki, stanowiących 21,59% kapitału zakładowego Spółki oraz 21,59% ogólnej liczby głosów w Spółce.

W związku z Wezwaniem 23 grudnia 2021 r. Wzywający oraz pan Rafał Wasilewski (podmiot dominujący BD) zawarli pisemne porozumienie w przedmiocie nabywania akcji Spółki w ramach wezwania ogłoszonego wspólnie przez Wzywających, tj. porozumienie w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy („Porozumienie”). Oprócz tego, 23 grudnia 2021 r. Wzywający, pan Rafał Wasilewski oraz Getin Holding zawarły umowę dotyczącą sprzedaży akcji w ramach publicznego wezwania („Umowa”). Na podstawie Umowy w szczególności Getin Holding zobowiązała się, że jeżeli Wezwanie zostanie ogłoszone zgodnie z Umową, to spółka ta złoży w Wezwaniu zapis na sprzedaż akcji obejmujący wszystkie akcje Spółki należące do Getin Holding, tj. 4.298.301 akcji Spółki, stanowiących 51,27% kapitału zakładowego Spółki oraz 51,27% ogólnej liczby głosów w Spółce. Spółka informowała o zawarciu Porozumienia oraz Umowy w raporcie bieżącym nr 19/2021 z dnia 23 grudnia 2021 r.

Wzywający dokonają nabycia Akcji w Wezwaniu pod warunkiem zawarcia przez Wzywających oraz pana Rafała Wasilewskiego umowy organizacyjnej, o treści która została uzgodniona przez te podmioty w Porozumieniu. Wzywający zakładają, że warunek zostanie spełniony nie później niż w ostatnim dniu przyjmowania zapisów, tj. 18 marca 2022 r. Wzywający zastrzegają sobie prawo do podjęcia decyzji o nabyciu Akcji pomimo niespełnienia warunku.

## II. Podstawy stanowiska Zarządu

Niniejsze stanowisko Zarządu oparte jest na następujących informacjach i dokumentach:

- 1) treści Wezwania (dostępna pod adresem: [http://mwtrade.pl/upload/File/raporty%202022/rb06\\_zal.pdf](http://mwtrade.pl/upload/File/raporty%202022/rb06_zal.pdf));
- 2) średnich arytmetycznych ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 3 (trzech) oraz 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających dzień ogłoszenia Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót Akcjami na rynku równoległym GPW;
- 3) informacji i danych zawartych w raportach okresowych oraz bieżących opublikowanych przez Spółkę do daty niniejszego stanowiska, w szczególności sprawozdaniach finansowych;
- 4) opinii na temat ceny Akcji w Wezwaniu (tzw. „*fairness opinion*”) z 9 lutego 2022 r., sporządzonej na zlecenie Spółki przez zewnętrzny podmiot, o którym mowa w art. 80 ust. 3 Ustawy, tj. spółkę Ground Frost sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w celu zweryfikowania, czy cena Akcji w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej akcji Spółki („Opinia”); Opinia stanowi załącznik do niniejszego stanowiska Zarządu; oraz
- 5) innych materiałów, jakie Zarząd uznał za niezbędne z związku z opracowaniem i przedstawieniem niniejszego stanowiska.

## III. Opinia dotycząca wpływu Wezwania na interes Spółki, w tym zatrudnienia w Spółce, strategicznych planów Wzywających wobec Spółki oraz ich prawdopodobnego wpływu na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności.

Spółka zamierza przeznaczyć na przeprowadzenie Wezwania środki pochodzące z zysku Spółki, zebrane na kapitale zapasowym Spółki, w łącznej wysokości 32.870.000,00 PLN (zakumulowany zysk z lat poprzednich). Środki te nie zostały do tej pory przeznaczone do podziału dla akcjonariuszy (jako dywidenda). Wezwanie zostało ogłoszone na równych zasadach dla wszystkich akcjonariuszy – każdy z zainteresowanych akcjonariuszy, niezależnie od okoliczności (z zastrzeżeniem ograniczeń wskazanych w pkt 37 Wezwania), może sprzedać Wzywającym akcje Spółki za cenę ustaloną w Wezwaniu. Ponadto, ogłoszenie Wezwania zostało dokonane w związku z i w konsekwencji zawarcia Porozumienia oraz Umowy. Stronami Umowy, oprócz Spółki, są znaczący akcjonariusze Spółki (w tym podmiot dominujący Spółki – Getin Holding), tj. akcjonariusze posiadający łącznie akcje stanowiące 71,30% kapitału zakładowego Spółki i 71,30% ogólnej liczby głosów w Spółce.

W związku z powyższym, przeprowadzenie Wezwania, jako że zmierza do realizacji celów akcjonariuszy Spółki oraz pozwala wszystkim akcjonariuszom Spółki sprzedać akcje Spółki na takich samych warunkach, jest zgodne, zdaniem Zarządu, z interesem Spółki.

W treści Wezwania nie przedstawiono szczegółowych informacji odnoszących się do wpływu Wezwania na interes Spółki z perspektywy zatrudnienia w Spółce oraz strategicznych planów Wzywających wobec Spółki. W Wezwaniu wskazano, że zamiarem BD jest, aby Spółka kontynuowała działalność w dotychczasowej formie spółki publicznej w zakresie odpowiadającym profilowi i kompetencjom Spółki z poszerzeniem o nowe obszary działalności, które mogą wynikać ze strategii Spółki, która zostanie opracowana i przedstawiona dopiero po Wezwaniu.

W związku z powyższym, w opinii Zarządu, obecnie nie istnieją podstawy dla stwierdzenia, że Wezwanie będzie mieć negatywny wpływ na zatrudnienie w Spółce lub zmianę lokalizacji jej działalności. Z kolei ocena strategicznych planów Wzywających wobec tego, że plany te nie zostały jeszcze sformułowane, na datę niniejszego stanowiska nie jest możliwa.

#### **IV. 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:

- 1) średniej ceny rynkowej z okresu 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie, których dokonywany był obrót akcjami na rynku regulowanym,
- 2) średniej ceny rynkowej z okresu 3 (trzech) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie, których dokonywany był obrót akcjami na rynku regulowanym,
- 3) 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
- 4) 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:

- 1) 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 4,58 PLN (cztery złote 58/100);
- 2) 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 4,66 PLN (cztery złote 66/100);
- 3) Wzywający oraz podmioty wobec nich dominujące lub wobec nich zależne lub będące stronami porozumienia nie nabywały akcji Spółki ani nie wydawał żadnych rzeczy ani praw w zamian za akcje Spółki w okresie 12 (dwunastu) miesięcy bezpośrednio poprzedzających datę ogłoszenia Wezwania.

Cena oferowana w Wezwaniu wynosi 5,00 PLN (pięć złotych 00/100) za Akcję, a zatem nie jest niższa od ceny wskazanej w punktach 1-3 powyżej.

W oparciu o informacje wskazane w pkt II powyżej (*Podstawy stanowiska Zarządu*), w szczególności o informacje zawarte w Opinii, Zarząd ocenia, że cena za Akcje oferowana przez Wzywających w Wezwaniu zawiera się w przedziale wartości godziwej akcji Spółki, szacowanej przez Zarząd.

#### **V. Zastrzeżenia i ujawnienie konfliktu interesów**

Z zastrzeżeniem informacji dostarczonych przez Spółkę i dotyczących jej działalności, Zarząd 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 obowiązujących przepisów prawa, w tym 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/E Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/E, 2003/125/E i 2004/72/WE.

Spółka jest Wzywającym oraz podmiotem, który będzie nabywał Akcje w Wezwaniu oraz stroną Porozumienia i Umowy, które regulują między innymi kwestie współpracy Wzywających w związku z Wezwaniem. Ponadto, w dniu ogłoszenia Wezwania i publikacji niniejszego stanowiska Getin Holding oraz BD (jeden z Wzywających) są znaczącymi akcjonariuszami Spółki. W konsekwencji, przy analizie niniejszego stanowiska Zarządu oraz podejmowaniu decyzji w sprawie sprzedaży Akcji akcjonariusze powinni wziąć pod uwagę powyższe okoliczności, w tym w szczególności ewentualny konflikt interesów 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.

Oceniając Wezwanie jak i niniejsze stanowisko 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 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.

**Zarząd M.W. Trade S.A.:**

---

Marlena Panenka-Jakubiak

Prezes Zarządu

---

Grzegorz Rojewski

Członek Zarządu



GROUND FROST

***Opinia w zakresie odpowiedności ceny akcji w wezwaniu na sprzedaż akcji spółki MW Trade S.A.***

**Raport przygotowany dla MW Trade S.A.**

**Warszawa, 09.02.2022r.**

# SPIS TREŚCI

---

**Część 1**     *Opinia*

---

**Część 2**     *Oświadczenia przygotowującego*

---



# Część 1

*Przedmiot opinii i wnioski*



W dniu 23 grudnia 2021 roku spółka MW Trade S.A. poinformowała o przygotowaniu projektu uchwały wg. której Walne Zgromadzenie akcjonariuszy ma zdecydować o upoważnieniu zarządu do nabycia przez spółkę nie więcej niż 6 574 000 akcji własnych. Zgodnie z komunikatem przygotowanym przez spółkę transakcja nabycia umarżanych akcji miałyby nastąpić w drodze publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki.

20 stycznia 2022 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy zatwierdziło projekt uchwały na mocy której MW Trade S.A. wraz z Beyondream Investment Limited z siedzibą w Larnace dokonają publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki, przy czym cena za jedną akcję umarżaną nie przekroczy kwoty 5 zł.

27 stycznia MW Trade S.A. wraz z Beyondream Investment wezwały posiadaczy akcji do sprzedaży 6 704 440 akcji, oferując cenę za akcję równą 5 zł. Podmiotem pośredniczącym w ramach wezwania jest Noble Securities S.A.

Ground Frost Sp. z o.o. (dalej GF) została zatrudniona w celu przygotowania Opinii o odpowiedności zaproponowanej w wezwaniu ceny akcji. Celem tej opinii jest przekazanie MW Trade S.A. niezależnej i obiektywnej Opinii odnośnie tego, czy zaproponowana cena za walor spółki jest właściwa z punktu widzenia wartości rynkowej.

Nasza Opinia nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej odnośnie wartości udziałów jakiegokolwiek podmiotu i nie jest oceną funkcjonowania MW Trade S.A. Z uwagi na fakt, iż nasza Opinia w dużej mierze oparta jest na informacjach uzyskanych od MW Trade S.A., nasze prace ograniczały się do dokładnej, profesjonalnej analizy i oceny przekazanych nam danych w kontekście możliwych do uzyskania danych rynkowych. Dodatkowo na dzień niniejszej Opinii Zarząd MW Trade S.A. potwierdził nam, iż nie jest świadomy zaistnienia żadnych faktów lub okoliczności, w których przekazane nam informacje byłyby niedokładne, niekompletne lub wprowadzałyby w błąd.

Opinia sporządzona została przez Ground Frost Sp. z o.o. z siedzibą przy al. Komisji Edukacji Narodowej 95 w Warszawie. Analizy, opinie i konkluzje zawarte w Opinii są profesjonalnymi, bezstronnymi i obiektywnymi analizami, opiniami i konkluzjami osób wykonujących analizę. Analizy, opinie i konkluzje zawarte w Opinii są ograniczone jedynie przez przyjęte założenia oraz warunki ograniczające (opisane szczegółowo w rozdziale „Oświadczenia przygotowującego” niniejszej Opinii).

Zlecenie nie było uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w Raporcie przez Ground Frost Sp. z o.o. wniosków zgodnych ze z góry zakładanymi rezultatami. Opinia została sporządzona zgodnie z najlepszą wiedzą i przekonaniem, jakie posiadaliśmy.

Przygotowując niniejszą fairness opinion bazowaliśmy na danych rynkowych dotyczących notowań cen akcji Spółki (sprzed daty ogłoszenia projektu uchwały o wezwaniu na sprzedaż akcji) oraz na przekazanych danych finansowych. Aby potwierdzić rzetelność warunków wezwania na sprzedaż akcji Spółki dokonaliśmy szacunku ceny akcji Spółki w oparciu o następujące metody:

- Metodę rynkową poprzez zbadanie historycznych notowań cen akcji spółki z 3 ostatnich miesięcy sprzed daty ogłoszenia projektu uchwały NWZ dotyczącym planowanego wezwania na sprzedaż akcji (tj. sprzed 23 grudnia 2021 r.) - jako ostateczną cenę akcji spółki przyjęliśmy średnią arytmetyczną cenę waloru wyliczoną na podstawie poniższych metod:
  - Metoda 1 - przyjęcie jako wartości waloru ceny zamknięcia akcji Spółki z dn. 22 grudnia 2021 roku,
  - Metoda 2 - przyjęcie jako wartości waloru średniej arytmetycznej cen z 3 ostatnich miesięcy sprzed dnia 23 grudnia 2021 roku,
  - Metoda 3 - przyjęcie jako wartości waloru średniej cen z 3 ostatnich miesięcy sprzed 23 grudnia 2021 roku ważonej wolumenem,
  - Metoda 4 - przyjęcie jako wartości waloru średniej cen z 3 ostatnich miesięcy sprzed 23 grudnia 2021 roku ważonej obrotem.
- Metodę skorygowanych aktywów netto, poprzez dokonanie odpowiednich korekt w bilansie spółki na 31 grudnia 2021r. - w ramach procesu identyfikacji składników bilansu korekcie do wartości godziwych poddano następujące pozycje:
  - Wybrane składniki rzeczowych aktywów trwałych - zostały skorygowane do wartości godziwych zgodnych z zewnętrznymi przygotowanymi operatami szacunkowymi,
  - Wierzytelności posiadane przez Spółkę - zostały wycenione do wartości godziwej uwzględniającej bieżący poziom stóp procentowych oraz sytuację kredytową dłużników,
  - Składniki zobowiązań pozabilansowych Spółki - rozpoznane jako zobowiązania zostały wartości godziwe zobowiązań niespełniających wymogów ujawnienia w bilansie zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, ale których istnienie wpływa na postrzeganą przez inwestorów wartość rynkową kapitałów własnych Spółki. W ramach tych prac zidentyfikowano również jako pozycję zobowiązań wartość przyszłych obciążeń Spółki, związanych z koniecznością ponoszenia wydatków do czasu rozliczenia wszystkich kontraktów zaliczanych do portfela wierzytelności.

Zidentyfikowane korekty stanowiły podstawę do naliczenia kwot podatku odroczonego, jeżeli generowały różnice przejściowe.

Dodatkowo weryfikowaliśmy z Zarządem MW Trade SA założenia przyjęte przez Zarząd w procesie określania ceny w wezwaniu oraz plany i prognozy dotyczące dalszej działalności Spółki. Wszystkie pozyskane informacje zostały uwzględnione w naszych ocenach i wyliczeniach.

Szczegóły przyjętych założeń i dokonanych szacunków będących podstawą przygotowanej opinii, przedstawione zostały w dalszej części Raportu. Wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tys. zł (kPLN), chyba że podano inaczej.

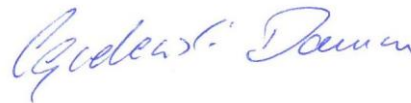
Niniejsza opinia została sporządzona 9 lutego 2022 roku.

W świetle wyników naszych analiz i wyliczeń ustaliliśmy, że poziom ceny zaproponowanej w wezwaniu na sprzedaż wszystkich akcji MW Trade S.A., które zostało ogłoszone przez MW Trade S.A. i Beyondream Investment Limited, mieści się w widełkach wyznaczonych przez przyjęte metody weryfikacji wyceny i odzwierciedla wartość godziwą akcji.



Wojciech Kryński

Prezes Zarządu  
Ground Frost Sp. z o.o.



Damian Cęcelewski

Kierownik Projektu  
Ground Frost Sp. z o.o.



## Część 2

*Oświadczenia przygotowującego*

## Niezależność

Wynagrodzenie wyceniającego nie jest uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w Raporcie wniosków lub konkluzji z tendencyjnie zakładanymi wartościami. Nie jest również uzależnione od wartości przedmiotu wyceny przedstawionego w Raporcie, uzyskania z góry założonego rezultatu, przyszłych wydarzeń bezpośrednio związanych z celem wyceny lub konkluzji Raportu korzystnej dla klienta. Podmiot sporządzający opinię oraz wszystkie osoby zaangażowane w jej przygotowanie pozostawały niezależne w stosunku do MW Trade SA bezpośrednio przed oraz w trakcie prowadzonych prac. Żadna z zaangażowanych osób nie posiadała konfliktu interesów związanego z przedmiotem niniejszej opinii. Ground Frost Sp. z o.o. posiada procedurę badania konfliktu interesów.

## Staranność

Niniejszy Raport został przygotowany przez Ground Frost Sp. z o.o. z należytą starannością. Jednakże Ground Frost Sp. z o.o. lub osoby pracujące nad niniejszym Raportem nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek błędy i pominięcia w związku z opracowaniem Raportu, które wynikałyby z błędów w przedstawionych nam danych.

## Weryfikacja informacji

Z zastrzeżeniem zapisów umowy, Ground Frost Sp. z o.o. nie ponosi odpowiedzialności za dokładność i wiarygodność informacji i założeń uzyskanych od Spółki i wykorzystanych dla celu, dla którego powstał Raport lub dla jakichkolwiek innych celów. Ground Frost Sp. z o.o. nie przeprowadzał weryfikacji otrzymanych informacji i założeń poza weryfikacją ich racjonalności, a tym samym nie wydaje opinii na temat otrzymanych od Spółki informacji wykorzystanych dla potrzeb niniejszej wyceny. W szczególności nasze prace nie obejmowały procedur, które są przewidziane przez prawo oraz normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta podczas przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku.

## Metoda

Wycena rynkowa oraz metoda skorygowanych aktywów netto to tylko jedno z możliwych metod wycen. W praktyce stosuje się również inne metody i mogą one dać istotnie różne wartości.

## **Rekomendacja inwestycyjna**

Raport z wyceny i informacje w nim zawarte zostały sporządzone dla Spółki. Raport ten nie może być traktowany jako rekomendacja stanowiąca podstawę podejmowania decyzji inwestycyjnych związanych z przedmiotem analizy. Odbiorcy Raportu winni opierać się na informacjach i poradach uzyskanych we własnym zakresie przy podejmowaniu takich decyzji.

## **Niepewność warunków rynkowych**

Jednostka działa w środowisku, w którym podaż i popyt zależą od czynników rynkowych i regulacyjnych. Wahania tych czynników będą miały znaczący wpływ na wycenę jednostki.

## **Wykorzystanie Raportu**

Raport został przygotowany przy założeniu, że będzie on wykorzystywany przez osoby kompetentne merytorycznie oraz wyłącznie dla celów w nim określonych.



GROUND FROST

Siedziba Główna  
Al. Komisji Edukacji Narodowej 95  
02-777 Warszawa

GROUND FROST Sp. z o.o.  
KRS 0000426173  
NIP 5242752249

Biuro Łódź  
Ul. Lipowa 75  
90-568 Łódź

