

**STANOWISKO**  
**ZARZĄDU SPÓŁKI DEVELIA S.A. Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU**

**z dnia 28 stycznia 2022 roku**  
**dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Develia S.A.**

**1. WSTĘP**

Zarząd spółki pod firmą **Develia Spółka Akcyjna** z siedzibą we Wrocławiu, adres: ul. Powstańców Śląskich nr 2-4, 53-333 Wrocław, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000253077, której akta rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, posiadającej numer NIP: 8992562750, z kapitałem zakładowym w wysokości: 447.558.311,00 zł, w całości opłaconym, nr BDO: 000512384 („**Spółka**”), na podstawie art. 80 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2021 r., poz. 1983 ze zm.) („**Ustawa**”), niniejszym przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania, które zostało ogłoszone 12 stycznia 2022 r. na podstawie art. 73 ust. 1 Ustawy na sprzedaż 295.388.485 akcji zwykłych na okaziciela w kapitale zakładowym Spółki („**Wezwanie**”) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 26 listopada 2020 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wezwaniach (Dz.U. z 2020 r., poz. 2114 ze zm.).

Wezwanie zostało ogłoszone przez następujące podmioty:

- a) Forseti IV S.à r.l., z siedzibą w Luksemburgu, adres: 412F route d’Esch, 2086 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga,
- b) Invest Line E.S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Franciszka Klimczaka 1, 02-797 Warszawa,
- c) BEKaP Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa,

łącznie zwani „**Wzywającymi**”.

Zgodnie z Wezwaniem podmiotem nabywającym akcje Spółki jest Lentiya Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Towarowa 28, 00-839, Warszawa („**Podmiot Nabywający**”).

Zgodnie z punktem 1) Wezwania zostało ono ogłoszone na 295.388.485 akcji zwykłych na okaziciela w kapitale zakładowym Spółki, dopuszczonych do notowań i będących przedmiotem obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”), zdematerializowanych

i oznaczonych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. kodem ISIN: PLLCCRP00017, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja („**Akcje**”). Jedna Akcja uprawnia jej posiadacza do 1 głosu na walnym zgromadzeniu Spółki („**Walne Zgromadzenie**”). Akcje objęte Wezwaniem odpowiadają 295.388.485 głosom na Walnym Zgromadzeniu, które reprezentują 66% głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz 66% kapitału zakładowego Spółki. W wyniku ogłoszonego Wezwania Podmiot Nabywający zamierza osiągnąć 66% Akcji, czyli 295.388.485 Akcji, reprezentujących łącznie 66% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających łącznie do 295.388.485 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. do 66% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z punktem 14) Wezwania, Wzywający nie posiadają żadnych Akcji Spółki ani nie kontrolują żadnych głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Podmioty dominujące Wzywających ani podmioty zależne od Wzywających nie posiadają żadnych Akcji w kapitale zakładowym Spółki.

## **2. INFORMACJE STANOWIĄCE PODSTAWĘ STANOWISKA ZARZĄDU SPÓŁKI**

Niniejsze stanowisko Zarządu Spółki („**Stanowisko**”) zostało przygotowane na podstawie następujących informacji i dokumentów:

- a) informacje podane przez Wzywających w treści Wezwania;
- b) średnia cena rynkowa z okresu 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających Wezwanie, w czasie których dokonywany był obrót Akcjami na rynku głównym, która jest średnią arytmetyczną ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu;
- c) dostępne publiczne informacje, w tym dotyczące sytuacji finansowej i struktury właścicielskiej Spółki;
- d) publicznie dostępne informacje i dane dotyczące czynników rynkowych, ekonomicznych oraz faktycznych mających wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki;
- e) dokumentacja finansowa Spółki i wynikająca z niej wartość księgowa przypadająca na jedną Akcję Spółki;
- f) „*Strategia firmy Develia na lata 2021-2025*” ogłoszona w raporcie bieżącym nr 12/2021 z 18 lutego 2021 r.;
- g) Opinia PwC Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. na temat zaproponowanych w dniu 12 stycznia 2021 r. finansowych warunków nabycia przez FORSETI IV S.À R.L., INVEST LINE E S.A. oraz BEKAP FIZ 295.388.485 akcji wyemitowanych przez Develia S.A. stanowiących około 66% kapitału zakładowego oraz około 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

## **3. OPINIA DOTYCZĄCA WPŁYWU WEZWANIA NA INTERES SPÓŁKI, W TYM ZATRUDNIENIE W SPÓŁCE, STRATEGICZNE PLANY WZYWAJĄCYCH WOBEC SPÓŁKI I ICH PRAWDOPODOBNY WPŁYW NA ZATRUDNIENIE W SPÓŁCE ORAZ NA LOKALIZACJĘ PROWADZENIA JEJ DZIAŁALNOŚCI**

Zgodnie z art. 80 ust. 2 Ustawy podstawą stanowiska Zarządu są informacje podane przez Wzywających w treści Wezwania.

Zamiary Wzywających w stosunku do Spółki zostały wskazane w punkcie 31) Wezwania. Zgodnie z Wezwaniem, Wzywający mają zamiar nabyć Akcje poprzez Podmiot Nabywający jako inwestycję długoterminową. Intencją Wzywających jest uzyskanie pośrednio, poprzez Podmiot Nabywający, łącznie 66% głosów na Walnym Zgromadzeniu i 66% kapitału zakładowego Spółki.

Wzywający wskazali, że ich intencją jest wzmocnienie pozycji konkurencyjnej Spółki na rynku nieruchomości oraz wsparcie realizacji strategii Spółki i jej dalszego rozwoju. Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający spodziewają się, że w okresie ich zaangażowania w Spółkę, Spółka utrzyma dotychczasowy kierunek rozwoju i podejmie działania w celu zwiększenia skali prowadzonej działalności poprzez rozpoczęcie realizacji nowych projektów mających na celu zwiększenie wartości Spółki.

Wzywający oświadczyli w Wezwaniu, że zamierzają zapewnić kierownictwu Spółki pakiet wynagrodzeń adekwatny do celów strategicznych osiągniętych w ramach ich działalności właścicielskiej. Wzywający zamierzają również zapewnić kierownictwu Spółki silne wsparcie branżowe oraz wiedzę specjalistyczną, powołując dodatkowych członków Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki, którzy będą wytyczać i kierować strategią korporacyjną Spółki.

Wzywający będą dążyć do bardziej efektywnego wykorzystania bilansu Spółki, ale w razie potrzeby rozważą jej wsparcie dodatkowym kapitałem, aby umożliwić Spółce utrzymanie optymalnej struktury bilansu.

Wzywający wskazali, że spodziewają się uzyskać efekt synergii pomiędzy Wzywającymi a Spółką, które zostaną osiągnięte m. in. poprzez:

- a) wspieranie przez Wzywających rozwoju Spółki;
- b) korzystanie przez Spółkę z umiejętności Wzywających w zakresie innowacji;
- c) wykorzystanie doświadczenia Wzywających w celu wsparcia Spółki w ekspansji na rynku nieruchomości;
- d) zaangażowanie Wzywających w rozwój i szkolenie pracowników;
- e) poszerzenie inwestycji Spółki w celu utworzenia platformy PRS (*private rented sector*).

Jednocześnie w zakresie dalszego zwiększania zaangażowania w Spółkę Wzywający wskazali, że w zależności od sytuacji rynkowej, po uzyskaniu pakietu kontrolnego Akcji Spółki, nie wykluczają dalszego zwiększania liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Po przeanalizowaniu treści Wezwania, Zarząd stwierdza, że przedstawione w nim informacje są na tyle ogólne, że nie pozwalają Zarządowi ocenić wpływu Wezwania na interes Spółki oraz jego wpływu na realizację strategii rozwoju Spółki, która została przedstawiona w dokumencie pt. „Strategia firmy Develia na lata 2021-2025”, ogłoszonym w raporcie bieżącym nr 12/2021 z 18 lutego 2021 r. („Strategia”).

Zarząd Spółki informuje, że w wykonaniu postanowień art. 77 ust. 5 Ustawy przekazał pracownikom Spółki informacje o Wezwaniu wraz z jego treścią. W Spółce nie zostały powołane zakładowe organizacje zrzeszające pracowników Spółki. Odnosząc się do oceny wpływu Wezwania na zatrudnienie w Spółce Zarząd

stwierdza, że w treści Wezwania nie przedstawiono żadnych informacji na temat intencji Wzywających co do poziomu zatrudnienia w Spółce lub możliwego wpływu Wezwania na zatrudnienie w Spółce ani innych informacji, których treść odnosiłaby się do strategicznych planów wobec Spółki i ich prawdopodobnego wpływu na zatrudnienie w Spółce. W związku z powyższym, Zarząd stwierdza, że na podstawie zawartych w Wezwaniu informacji nie jest w stanie ocenić wpływu Wezwania na zatrudnienie w Spółce ani prawdopodobnego wpływu strategicznych planów Wzywających na zatrudnienie w Spółce.

Wzywający nie wskazali, aby w przypadku przejścia kontroli nad Spółką miała ona zmienić lokalizację dotychczas prowadzonej działalności. W związku z tym, na podstawie przekazanych w Wezwaniu informacji, Zarząd wskazuje, że przekazane w Wezwaniu informacje nie pozwalają na ocenę czy strategiczne plany Wzywających będą miały wpływ na lokalizację prowadzenia działalności przez Spółkę.

#### **4. STWIERDZENIE, CZY ZDANIEM ZARZĄDU CENA PROPONOWANA W WEZWANIU ODPOWIADA WARTOŚCI GODZIWEJ SPÓŁKI**

Na podstawie dostępnych informacji oraz opinii sporządzonej przez PwC Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. („**Biegły**”) na temat ceny oferowanej za Akcje w Wezwaniu, w szczególności odpowiadającej na pytanie, czy cena Akcji zaproponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki („**Opinia o Cenie Akcji**”), Zarząd Spółki stwierdza, że:

##### **Cena za Akcje zaproponowana w Wezwaniu nie odpowiada wartości godziwej Spółki.**

Zgodnie z art. 79 ust. 1 i 2 Ustawy, biorąc pod uwagę, że Akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW i notowane są tam dłużej niż 6 miesięcy, cena Akcji proponowana w Wezwaniu, tj. wezwaniu, o którym mowa w art. 73 Ustawy, nie może być niższa:

- a) od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót Akcjami na GPW;
- b) najwyższej ceny, jaką za Akcje Wzywający, podmioty od nich zależne lub wobec nich dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nimi porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania;
- c) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które Wzywający lub podmioty, o których mowa w pkt b) powyżej, wydały w zamian za Akcje będące przedmiotem Wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania.

Zgodnie z Wezwaniem jednostkowa cena Akcji oferowana przez Wzywających wynosi 3,34 zł (trzy złote trzydzieści cztery grosze). W treści Wezwania Wzywający wskazali, że cena Akcji proponowana w Wezwaniu nie jest niższa od średniej ceny rynkowej, czyli ceny będącej średnią arytmetyczną średnich dziennych cen Akcji ważonych wolumenem obrotu z okresu 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających dzień ogłoszenia Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót Akcjami na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Ponadto w treści Wezwania Wzywający oświadczyli, że:

- a) w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania, Podmiot Nabywający, a także Wzywający ani żaden podmiot od nich zależny lub wobec nich dominujący nie nabywał Akcji;
- b) nie są ani w okresie 12 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania nie byli stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) lub 6) Ustawy.

Na podstawie art. 80 ust. 2 Ustawy Zarząd w Stanowisku powinien wyrazić opinię czy cena proponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki, przy czym dotychczasowe notowania na rynku regulowanym nie mogą być jedynymi miernikiem tej wartości. Zważywszy, że Ustawa nie zawiera definicji „wartości godziwej”, za „wartość godziwą” przyjęto, na podstawie art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2021, poz. 217 ze zm.), *„kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązаныmi ze sobą stronami”*.

W celu wyrażenia stanowiska czy cena za Akcje zaproponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki, Zarząd przeanalizował:

- a) dostępne publiczne informacje, w tym dotyczące sytuacji finansowej i struktury właścicielskiej Spółki,
- b) publicznie dostępne informacje i dane dotyczące czynników rynkowych, ekonomicznych oraz faktycznych mających wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki,
- c) dokumentację finansową Spółki i wynikającą z niej wartość księgową przypadającą na jedną Akcję Spółki,
- d) Strategię,
- e) Opinię o Cenie Akcji.

Jednocześnie Zarząd wziął pod uwagę kurs Akcji Spółki notowany na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Zgodnie z nieaudytowanym *„Skonsolidowanym Raportem Kwartalnym”* Grupy Kapitałowej Develia S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r., a więc ostatnim dostępnym raportem okresowym opublikowanym przez Spółkę, wartość księgowa kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom Spółki na jedną Akcję wynosi 2,96 zł. Z kolei zgodnie ze zbadanym *„Skonsolidowanym Raportem Rocznym za rok 2020 r.”* Grupy Kapitałowej Develia S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2020 r. wartość księgowa kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom Spółki na jedną Akcję wyniosła 2,94 zł. Cena Akcji zaproponowana w Wezwaniu jest wyższa niż wartość księgowa Akcji na 30 września 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r. Należy jednak zauważyć, że istotnym aktywem Grupy Develia są grunty przeznaczone pod przyszłe inwestycje mieszkaniowe oraz realizowane projekty deweloperskie, których wartość jest prezentowana w sprawozdaniu finansowym po koszcie ich nabycia. Tym samym wartość ujęta w księgach Spółki nie uwzględnia wzrostu wartości wynikającej ze wzrostu cen gruntów, które miały miejsce w ostatnich latach ani zysków z realizowanych obecnie projektów mieszkaniowych.

W celu stwierdzenia, czy cena zaproponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki, Zarząd, działając na podstawie art. 80 ust. 3 Ustawy, zwrócił się do

Biegłego o sporządzenie niezależnej opinii na temat ceny oferowanej za Akcje w Wezwaniu, w szczególności w celu stwierdzenia czy cena Akcji zaproponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki. Na zlecenie Spółki Biegły, bazując na podstawie określonych założeń oraz wskazanych ograniczeniach i zastrzeżeniach, wydał Opinię o Cenie Akcji.

**W Opini o Cenie Akcji Biegły stwierdził, że oferowana cena zakupu w Wezwaniu nie odpowiada wartości godziwej Spółki, gdyż jest niższa od dolnego przedziału szacunku wartości godziwej akcji Spółki.**

Zgodnie z art. 80 ust. 3 Ustawy Opinia o Cenie Akcji stanowi załącznik do niniejszego Stanowiska Zarządu.

## **5. REALIZACJA WARUNKÓW OKREŚLONYCH W PUNKCIE 30) WEZWANIA**

W punkcie 30) Wezwania wskazano, dodatkowe warunki, pod którymi zostało ono ogłoszone. Nabycie Akcji przez Podmiot Nabywający uzależnione jest m. in. od:

- a) *„podjęcia przez walne zgromadzenie Spółki uchwały o zmianie składu rady nadzorczej Spółki tj. odwołaniu pięciu (5) dotychczasowych członków oraz powołaniu pięciu (5) kandydatów wskazanych przez Podmiot Nabywający do rady nadzorczej Spółki, ze skutkiem od dnia nabycia przez Podmiot Nabywający w Wezwaniu co najmniej 50% łącznej liczby Akcji powiększonej o jedną (1) Akcję. Podmiot Nabywający wskaże odwoływanych członków Rady Nadzorczej oraz kandydatów powoływanych do Rady Nadzorczej Spółki, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, nie później niż w terminie dziesięciu (10) dni od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia Spółki, którego porządek obrad obejmować będzie dokonanie zmian w składzie Rady Nadzorczej. Brak wskazania przez Podmiot Nabywający kandydatów do Rady Nadzorczej Spółki będzie traktowany jako odstąpienie od tego warunku przez Podmiot Nabywający” (punkt 30) ppkt c) Wezwania);*
- b) *„zawarcia przez Wzywających, Podmiot Nabywający i Spółkę umowy organizacyjnej dotyczącej ustanowienia współpracy strategicznej pomiędzy tymi podmiotami” (punkt 30) ppkt d) Wezwania);*
- c) *„zawarcia przez Spółkę wszelkich umów lub umowy niezbędnej(ych) do zapewnienia, że przejście kontroli nad Spółką przez Wzywających i Podmiot Nabywający w wyniku rozliczenia Wezwania nie będzie: (i) stanowiło przypadku niewykonania zobowiązań (ang. event of default) wynikających z jakichkolwiek umów finansowania Spółki lub podmiotów bezpośrednio lub pośrednio od niej zależnych (odpowiednio „Grupa Spółki”, „Podmioty z Grupy Spółki”) ani nie uprawniało wierzycieli do zmiany lub wypowiedzenia którejkolwiek z takich umów finansowania, (ii) powodowało konieczności udzielenia przez Wzywających, podmioty z nimi powiązane lub od nich zależne ani przez żaden Podmiot z Grupy Spółki dodatkowych zabezpieczeń wiarygodności wynikających z umów finansowania Grupy Spółki oraz (iii) uprawniało wierzycieli do zwiększenia kosztu obsługi zadłużenia Grupy Spółki, w tym wysokości marży” (punkt 30) ppkt e) Wezwania);*
- d) *„podjęcia przez Radę Nadzorczą Spółki uchwały w sprawie zakazu w okresie do dnia rozliczenia Wezwania zawierania umów lub zaciągania zobowiązań (warunkowych lub bezwarunkowych) w związku z nabyciem lub zbyciem przez Spółkę lub jakiegokolwiek Podmiot z Grupy Spółki jakiegokolwiek aktywa lub grupy*

*aktywów (nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w prawie użytkowania wieczystego) o wartości przekraczającej 50.000.000 PLN, z wyłączeniem (i) umów niezbędnych do sprzedaży udziału w prawie własności nieruchomości gruntowej zabudowanej budynkiem Sky Tower, o której mowa w raporcie bieżącym Spółki nr 52/2021 z dnia 13 września 2021 r. oraz (ii) umów zawieranych w zwykłym toku działalności Spółki dotyczących sprzedaży lokali mieszkalnych, usługowych lub o charakterze mieszanym (punkt 30) ppkt f) Wezwania).*

Zarząd zwraca uwagę, że zwołanie Walnego Zgromadzenia Spółki następuje na zasadach przewidzianych w przepisach K.s.h. oraz Statutu Spółki. Zwołanie Walnego Zgromadzenia może nastąpić także z inicjatywy akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego (art. 400 § 1 K.s.h. i §26 ust. 5 Statutu Spółki). Dodatkowo, zgodnie z art. 399 § 3 K.s.h. i §26 ust. 4 Statutu Spółki akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

Zadaniem Zarządu Spółki zwołanie przez Zarząd Spółki Walnego Zgromadzenia w celu realizacji warunku, o którym mowa w punkcie 30) ppkt c) Wezwania powinno nastąpić z inicjatywy akcjonariuszy Spółki.

W odniesieniu do punktu 30) ppkt. d) Wezwania, Zarząd informuje, że do chwili publikacji Stanowiska do Spółki nie wpłynął żaden projekt umowy organizacyjnej, która miałyby zostać zawarta pomiędzy Wzywającymi, Podmiotem Nabywającym oraz Spółką.

W odniesieniu do warunku zawartego w punkcie 30) ppkt e) Wezwania, Zarząd Spółki zwraca uwagę, że informacje dotyczące finansowania udzielonego Spółce zawarte są w raportach bieżących i okresowych publikowanych przez Spółkę. Zarząd Spółki gotowy jest udostępnić informacje potrzebne do wypełnienia tego warunku zainteresowanym akcjonariuszom lub podmiotom nabywającym znaczne pakiety Akcji pod warunkiem, że: i) ujawnienie nastąpi na równych (niedyskryminujących) zasadach, ii) przekazanie tych informacji nie doprowadzi do ujawnienia informacji poufnych i naruszenia przepisów 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 (Dz.Urz.UE.L Nr 173, str. 1, „**Rozporządzenie MAR**”) oraz iii) podmioty otrzymujące informację zawrą ze Spółką standardową umowę o zachowaniu poufności, chroniącą Spółkę przed ujawnieniem i wykorzystaniem tajemnicy przedsiębiorstwa.

W odniesieniu do warunku wskazanego w punkcie 30) ppkt f) Wezwania Zarząd Spółki zwraca uwagę, że kompetencja do podjęcia przedmiotowej uchwały musiałby wynikać ze szczególnego przepisu ustawy lub Statutu Spółki. W K.s.h. i Statucie Spółki takiej podstawy brak (por. m. in. §20 Statutu Spółki). Ponadto przepisy K.s.h. nie zawierają norm pozwalających na uchwalenie przez organ spółki ogólnego zakazu podejmowania przez zarząd spółki akcyjnej czynności określonego rodzaju. Co więcej, warunek określony w punkcie 30) ppkt. f) Wezwania dotyczy prowadzenia spraw Spółki, a więc jego ziszczenie (na warunkach określonych w Wezwaniu) mogłoby prowadzić do naruszenia przez Radę Nadzorczą Spółki art.

375<sup>1</sup> K.s.h., przewidującego zakaz wydania zarządowi spółki akcyjnej przez radę nadzorczą wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw spółki.

## **6. ZASTRZEŻENIA**

Niniejsze Stanowisko zostało przygotowane przez Spółkę w związku z Wezwaniem i w odpowiedzi na obowiązek określony w art. 80 Ustawy. Stanowiska ani żadnej informacji w nim zawartej nie można wykorzystywać w innym celu niż jest to wskazane w Stanowisku.

Z wyłączeniem informacji dotyczących Spółki, Spółka oraz osoby podpisujące niniejsze Stanowisko, nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności za prawdziwość, rzetelność, kompletność i adekwatność informacji, na podstawie, których zostało sformułowane niniejsze Stanowisko.

W związku z przygotowaniem niniejszego Stanowiska, Spółka ani osoby podpisujące niniejsze Stanowisko w imieniu Spółki nie podejmowały szczególnych działań zmierzających do poszukiwania, gromadzenia, systematyzowania lub weryfikacji informacji nie pochodzących od Spółki. Z wyjątkiem zlecenia sporządzenia Opinii o Cenie Akcji, żadna z wymienionych wyżej osób nie zlecała innym podmiotom podejmowania takich lub podobnych działań na ich rzecz. Stanowisko zostało przygotowane o informacje dostępne Spółce na moment jego sporządzenia.

Stanowisko nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia MAR lub innego doradztwa inwestycyjnego.

W przedmiocie zarówno oceny Wezwania, w szczególności ceny za Akcję zaproponowanej w Wezwaniu, każdy z akcjonariuszy Spółki powinien dokonać niezależnej i samodzielnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego z odpowiedzią na Wezwanie. Niniejsze Stanowisko jest tylko jednym z elementów, jakie akcjonariusz Spółki 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.

## **7. PODPISY**

W imieniu Spółki:

---

Andrzej Oślizło  
Prezes Zarządu

---

Paweł Ruszczak  
Wiceprezes Zarządu

---

Mariusz Poławski  
Wiceprezes Zarządu