

STANOWISKO ZARZĄDU SPÓŁKI

PELION SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W ŁODZI

**DOTYCZĄCE WEZWANIA DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ AKCJI
PELION S.A. OGŁOSZONEGO PRZEZ KORPORACJĘ INWESTYCYJNĄ POLSKIEJ
FARMACJI SP. Z O.O. W DNIU 13 MARCA 2017 R.**

Z DNIA 29 MARCA 2017 R.

Podstawowe informacje o Wezwaniu

Zarząd Pelion S.A. („Spółka”) („Zarząd”), działając 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 („Ustawa”), niniejszym przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania, ogłoszonego w dniu 13 marca 2017 r. na podstawie art. 74 ust. 1 Ustawy przez Korporację Inwestycyjną Polskiej Farmacji sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi („Wzywający”), do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki uprawniających do wykonywania, łącznie z akcjami Spółki obecnie posiadanymi przez Wzywającego oraz przez pana Zbigniewa Molendę i pana Jacka Sz wajcowskiego, będących razem z Wzywającym stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy („Podmioty Działające w Porozumieniu”), 100% ogólnej liczby głosów w Spółce („Wezwanie”).

Zgodnie z treścią Wezwania Wzywający zamierza nabyć na podstawie Wezwania wszystkie akcje Spółki nie będące w posiadaniu Wzywającego oraz pozostałych Podmiotów Działających w Porozumieniu, tj. 8.273.693 akcji wyemitowanych przez Spółkę, o wartości nominalnej 2,00 zł każda, w tym: (i) 23.300 akcji imiennych serii F uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję serii F przypada pięć głosów na walnym zgromadzeniu Spółki („Akcje Imienne”); (ii) 8.250.393 akcji zwykłych na okaziciela uprawniających do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Spółki każda („Akcje na Okaziciela”) (Akcje na Okaziciela łącznie z Akcjami Imiennymi dalej nazywane są łącznie „Akcjami”). Akcje na Okaziciela 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 zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) i oznaczone kodem PLMEDCS00015. Akcje Imienne są zarejestrowane przez KDPW i oznaczone kodem PLMEDCS00023 i nie są przedmiotem obrotu na GPW.

W celu ogłoszenia Wezwania w dniu 13 marca 2017 r. Podmioty Działające w Porozumieniu zawarły porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy, dotyczące wspólnego nabywania Akcji, zgodnego głosowania na walnych zgromadzeniach Spółki („Walne Zgromadzenie”) oraz prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki („Porozumienie”), o którym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 13/2017 z dnia 13 marca 2017 r.

Na dzień ogłoszenia Wezwania:

- Wzywający posiada 950.000 lub 8,52% akcji Spółki dających 950.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu lub 5,21% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- pan Jacek Sz wajcowski, będący podmiotem dominującym wobec Wzywającego, posiada bezpośrednio 1.180.702 lub 10,59% akcji Spółki dających 5.847.502 lub 32,06% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, a łącznie ze swoim podmiotem zależnym, którym jest Wzywający, pośrednio i bezpośrednio 2.130.702 lub 19,12% akcji Spółki dających 6.797.502 lub 37,27% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- pan Zbigniew Molenda, będący współnikiem mniejszościowym Wzywającego, posiada bezpośrednio 741.319 lub 6,65% akcji Spółki dających 3.074.519 lub 16,86% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W związku z powyższym na dzień ogłoszenia Wezwania Podmioty Działające w Porozumieniu posiadają łącznie 2.872.021 lub 25,77% akcji Spółki dających 9.872.021 lub 54,13% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wzywający zobowiązał się nabyć Akcje objęte zapisami pod warunkiem, że nabywane Akcje łącznie z akcjami Spółki posiadanymi przez Wzywającego oraz przez pozostałe Podmioty Działające w Porozumieniu uprawniać będą do wykonywania nie mniej niż 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz pod warunkiem uzyskania przez pana Jacka Szwajcowskiego bezwarunkowej zgody na przejęcie wyłącznej kontroli nad Spółką (kontrola koncentracji).

Wzywający zastrzegł sobie prawo do nabycia Akcji pomimo nieziszczenia się warunków, o których mowa powyżej.

Podstawy stanowiska Zarządu

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

- a) treścią Wezwania,
- b) ceną akcji Spółki na GPW w ciągu ostatnich trzech i sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, oraz
- c) niezależną opinią opisaną poniżej.


W celu zweryfikowania, czy cena zaproponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej akcji Spółki, Zarząd, działając na podstawie art. 80 ust. 3 Ustawy, zwrócił się do podmiotu zewnętrznego, tj. KPMG Advisory sp. z o.o. sp. k. ("KPMG") o sporządzenie niezależnej opinii na temat ceny oferowanej za Akcje w Wezwaniu ("Opinia o Cenie Akcji").

Wpływ Wezwania na interesy Spółki, w tym na zatrudnienie w Spółce, strategiczne plany 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 26, Wzywający traktuje nabycie Akcji jako długoterminową inwestycję strategiczną.

Zgodnie z oświadczeniem zamieszczonym w Wezwaniu w pkt 26, jeśli w wyniku Wezwania, Wzywający wraz z pozostałymi Podmiotami Działającymi w Porozumieniu, osiągnie próg 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, intencją Wzywającego oraz pozostałych Podmiotów Działających w Porozumieniu jest, aby po przeprowadzeniu Wezwania nastąpił przymusowy wykup Akcji od pozostałych akcjonariuszy na zasadach określonych w art. 82 Ustawy, z zachowaniem wszelkich uprawnień, jakie w związku z tym procesem przysługują akcjonariuszom mniejszościowym.

W przypadku jeśli w rezultacie przeprowadzenia Wezwania, Wzywający wraz z pozostałymi Podmiotami Działającymi w Porozumieniu nie osiągnie 90% ogólnej liczby głosów na Walnym



Zgromadzeniu i nie będzie w stanie przeprowadzić przymusowego wykupu Akcji od akcjonariuszy mniejszościowych na mocy art. 82 Ustawy, Wzywający łącznie z pozostałymi Podmiotami Działającymi w Porozumieniu rozważy ogłoszenie wezwania związanego ze zniesieniem dematerializacji akcji Spółki na wszelkie pozostałe akcje Spółki na podstawie art. 91 ust. 6 Ustawy, a co za tym idzie przywrócenie akcjom Spółki formy dokumentu i wycofanie ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Po przeprowadzeniu procedury przymusowego wykupu lub wezwania związanego z zamiarem zniesienia dematerializacji akcji Spółki, Wzywający łącznie z pozostałymi Podmiotami Działającymi w Porozumieniu zamierza przywrócić akcjom Spółki formę dokumentu i wycofać je z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Jacek Szwajcowski oraz Zbigniew Molenda są założycielami Spółki i od początku jej istnienia pełnią aktywną rolę w realizacji strategii jej rozwoju.

Biorąc pod uwagę powyższe, w opinii Zarządu Wezwanie jest zgodne z interesem Spółki. W szczególności, zdaniem Zarządu, opisane powyżej zamiary Wzywającego są uzasadnione następującymi względami:

- (i) w interesie Spółki jest stabilizacja jej akcjonariatu,
- (ii) Spółka podlega obowiązkom informacyjnym oraz innym ograniczeniom związanym z jej publicznym charakterem, co w połączeniu z działaniem na ściśle regulowanym rynku ochrony zdrowia może wpływać negatywnie na jej konkurencyjność w porównaniu do podmiotów prywatnych,
- (iii) w ostatnim okresie obserwuje się ograniczony dostęp do finansowania z rynku kapitałowego oraz
- (iv) 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.

Wzywający nie przedstawił żadnych szczegółowych informacji o wpływie Wezwania na zatrudnienie w Spółce i lokalizacji 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

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,
- b) średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania,
- 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 Akcjami na Okaziciela na GPW z ostatnich 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania wynosi 52,32 złotych (słownie: pięćdziesiąt dwa złote 32/100) za jedną Akcję,
- b) Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu Akcjami na Okaziciela na GPW z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania wynosi 51,78 złotych (słownie: pięćdziesiąt jeden złotych 78/100) za jedną Akcję,
- c) Wzywający, żaden z podmiotów wobec niego zależnych, podmiot od niego dominujący ani żaden z pozostałych Podmiotów Działających w Porozumieniu nie nabywał akcji Spółki w okresie 12 miesięcy bezpośrednio poprzedzających datę ogłoszenia Wezwania. Wzywający, żaden z podmiotów wobec niego zależnych, podmiot od niego dominujący ani żaden z pozostałych Podmiotów Działających w Porozumieniu nie nabywał akcji Spółki w zamian za świadczenia niepieniężne w okresie 12 miesięcy bezpośrednio poprzedzających datę ogłoszenia Wezwania.

Cena oferowana w Wezwaniu wynosi 52,33 złotych (słownie: pięćdziesiąt dwa złote 33/100) za jedną Akcję bez względu na rodzaj Akcji, zatem nie jest niższa od ceny wskazanej w punktach a-c powyżej.

Zgodnie z Opinią o Cenie Akcji sporządzonej przez KPMG w dniu 28 marca 2017 r. cena zaproponowana w Wezwaniu za Akcje odpowiada wartości godziwej Spółki.

Po zapoznaniu się z Opinią o Cenie Akcji sporządzoną przez KPMG i w oparciu o informacje przedstawione powyżej, Zarząd stwierdza, że, w jego ocenie, cena za Akcje oferowana przez Wzywającego w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki.

Zastrzeżenie

Zgodnie z art. 377 Kodeksu Spółek Handlowych oraz zasadą V.Z.2. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016, pan Zbigniew Molenda, Wiceprezes Zarządu oraz pan Jacek Szwajcowski, Prezes Zarządu, będący Podmiotami Działającymi w Porozumieniu, m.in. w celu nabywania Akcji w Wezwaniu, wstrzymali się od udziału w podejmowaniu niniejszego stanowiska i nie brali udziału w głosowaniu nad uchwałą w tej sprawie.

Z wyjątkiem zlecenia KPMG sporządzenia Opinii o Cenie Akcji Spółki, Zarząd nie zlecił sporządzenia żadnych dodatkowych badań czy analiz w związku z Wezwaniem i jego treścią.



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.

W dniu 28 marca 2017 r. KPMG przedstawiło Zarządowi Opinię o Cenie Akcji - pisemną opinię co do tego, czy cena oferowana w Wezwaniu jest godziwa, biorąc pod uwagę wartość Spółki. Opinia o Cenie Akcji podlega pewnym założeniom, ograniczeniom i zastrzeżeniom. KPMG świadczy usługi zgodnie z umową zawartą ze Spółką i nie reprezentuje żadnego innego podmiotu w związku z Wezwaniem ani nie jest odpowiedzialny wobec żadnego innego podmiotu, poza Spółką, za świadczenie usług w związku z Wezwaniem ani treścią Opinii o Cenie Akcji. Opinia o Cenie Akcji stanowi załącznik do niniejszego stanowiska Zarządu.

Stanowisko Zarządu przedstawione w niniejszym dokumencie nie stanowi rekomendacji do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, o której mowa 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 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.

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.

WICEPREZES ZARZĄDU

Ignacy Przystański

WICEPREZES ZARZĄDU

Mariola Belina-Prażmowska

WICEPREZES ZARZĄDU

Jacek Davenport