

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport bieżący nr

29

/

2021

Data sporządzenia: 2021-10-07

Skrócona nazwa emitenta

ZPC OTMUCHÓW S.A.

Temat

Stanowisko Zarządu Spółki dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki

Podstawa prawna

Art. 80 Ustawy o ofercie - stanowisko zarządu spółki dotyczące wezwania

Treść raportu:

Zarząd ZPC Otmuchów S.A. z siedzibą w Otmuchowie („Emitent”, „Spółka”), w nawiązaniu do raportu bieżącego Spółki nr 28/2021 z dnia 21 września 2021 r., niniejszym 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"), w załączeniu przekazuje do publicznej wiadomości stanowisko Zarządu Spółki dotyczące wezwania ogłoszonego w dniu 21 września 2021r. Stanowisko Zarządu w sprawie Wezwania przekazane zostaje wraz z opinią na temat ceny akcji Spółki określonej w Wezwaniu.

Załączniki

Plik	Opis
2021-10-07 ZPC Otmuchów_Stanowisko Zarządu.pdf	Stanowisko Zarządu Spółki dot. wezwania
Baker Tilly TPA_ZPC Otmuchów_Faimess opinion_sig.pdf	Opinia_Faimess opinion

ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO OTMUCHÓW SPÓŁKA AKCYJNA	
(pełna nazwa emitenta)	
ZPC OTMUCHÓW S.A.	Spożywczy (spo)
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg. klasyfikacji GPW w W-wie)
48-385	Otmuchów
(kod pocztowy)	(miejscowość)
Nyska	21
(ulica)	(numer)
(77) 431 50 83	(77) 431 50 85
(telefon)	(fax)
sekretariat@zpcotmuchow.pl	www.grupaotmuchow.pl
(e-mail)	(www)
7530012546	531258977
(NIP)	(REGON)

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2021-10-07	MAREK PIĄTKOWSKI	PREZES ZARZĄDU	Marek Piątkowski
2021-10-07	ADAM FRAJTAK	CZŁONEK ZARZĄDU	Adam Frajtak

STANOWISKO ZARZĄDU SPÓŁKI

ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO „OTMUCHÓW” S.A. Z SIEDZIBĄ W OTMUCHOWIE Z DNIA 7 PAŹDZIERNIKA 2021 ROKU

DOTYCZĄCE WEZWANIA DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ AKCJI ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO „OTMUCHÓW” S.A. OGŁOSZONEGO W DNIU 21 WRZEŚNIA 2021 ROKU PRZEZ TORNELLON INVESTMENTS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ ORAZ KERVAN INTERNATIONAL AB

Zarząd spółki Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. z siedzibą w Otmuchowie, przy ul. Nyskiej 21, 48-385 Otmuchów, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000028079, posiadającej NIP 7530012546 i REGON 531258977 („Zarząd”), („Spółka”), działając na podstawie art. 80 ust. 1 i 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 do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki stanowiących 100% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, ogłoszonego w dniu 21 września 2021 roku przez Tornellon Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, przy ul. Czerniakowskiej 209/801, 00-436 Warszawa („Wzywający 1”) oraz Kervan International AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja („Wzywający 2”, przy czym Wzywający 1 i Wzywający 2 zwani dalej łącznie lub, w zależności od kontekstu każdy z nich osobno, jako „Wzywający”) na podstawie art. 74 ust. 1 Ustawy, które to wezwanie stanowi również wykonanie obowiązku wynikającego z ar. 73 ust. 2 Ustawy („Wezwanie”).

I. Informacje na temat Wezwania:

W dniu 21 września 2021 roku Wzywający 1 oraz Wzywający 2 ogłosili wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 8.941.631 akcji zwykłych na okaziciela, zdematerializowanych, o wartości nominalnej 0,20 PLN każda, uprawniających łącznie do wykonywania 8.941.631 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 35.07% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowiących 35.07% ogólnej liczby akcji Spółki („Akcje”).

Wezwanie zostało ogłoszone na podstawie art. 74 ust. 1 Ustawy, przy czym Wezwanie stanowi również wykonanie obowiązku wynikającego z ar. 73 ust. 2 Ustawy.

Wszystkie Akcje zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) oraz zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) i oznaczone kodem ISIN PLZPCOT00018.

Podmiotem nabywającym Akcje w ramach Wezwania będzie wyłącznie Wzywający 1, w ten sposób, że Wzywający 1 nabędzie do 8.941.631 Akcji.

Na dzień ogłoszenia Wezwania, Wzywający 1 posiada samodzielnie bezpośrednio 16.554.869 akcji Spółki, uprawniających do 16.554.869 ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, tj. stanowiących 64,93% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Wzywający 2, będący podmiotem dominującym wobec Wzywającego 1, nie posiada bezpośrednio akcji Spółki. Wzywający 2 posiada pośrednio, poprzez podmiot zależny, tj. Wzywającego 1, 16.554.869 akcji Spółki, uprawniających do 16.554.869 ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, tj. stanowiących 64,93% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Nie istnieje podmiot dominujący lub zależny od Wzywającego 1 posiadający bezpośrednio akcje Spółki. Podmiot dominujący Wzywającego 2 nie posiada bezpośrednio akcji Spółki. Podmiotem zależnym Wzywającego 2 jest Wzywający 1.

Wzywający zamierzają osiągnąć stan, w którym Wzywający 1 w wyniku przeprowadzenia Wezwania, posiadać będzie do 25.496.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, tj. do 100% ogólnej liczby

głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co odpowiada do 25.496.500 akcjom Spółki, tj. stanowiącym do 100% ogólnej liczby akcji Spółki.

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający 1 oraz Wzywający 2 nie są i nie byli w okresie 12 (dwunastu) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy.

Wezwanie nie zostało ogłoszone pod jakimikolwiek warunkami.

II. Zastrzeżenia

Na potrzeby sporządzenia niniejszego stanowiska, Zarząd dokonał analizy następujących źródeł informacji i danych:

- a) dokumentu Wezwania;
- b) cen rynkowych akcji Spółki z okresu 6 i 3 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania;
- c) dostępnych publicznie informacji o funkcjonowaniu i kondycji finansowej Spółki, w tym sprawozdań finansowych Spółki;
- d) dostępnych Zarządowi wewnętrznych informacji o działalności operacyjnej Spółki oraz danych rynkowych;
- e) opinii zewnętrznego podmiotu, o której mowa w art. 80 ust. 3 Ustawy.

Na potrzeby przygotowania niniejszego stanowiska, z zastrzeżeniem dokonania przeglądu zewnętrznych źródeł informacji i danych, o których mowa powyżej, Zarząd nie podjął żadnych czynności w celu uzyskania, zgromadzenia lub dokonania analizy jakichkolwiek danych, które nie pochodzą ze Spółki. Dodatkowo Zarząd zlecił zewnętrznemu podmiotowi – firmie doradczej TPA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie („**Baker Tilly TPA**”) przygotowanie niezależnej opinii na temat finansowych warunków Wezwania.

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

Zarząd zwraca uwagę, że mogą istnieć inne niż prezentowane w niniejszym stanowisku opinie na temat wartości Spółki.

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 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 Wzywających 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

odpowieź na Wezwanie, powinien ocenić ryzyko inwestycyjne z tym związane oraz wszelkie implikacje prawne lub podatkowe w tym zakresie.

Niniejsze stanowisko Zarządu Spółki, zgodnie z art. 80 ust. 1 Ustawy, zostanie przekazane przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników Spółki.

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

Zgodnie z informacjami zawartymi w Wezwaniu, Wzywający 1 zamierza uzyskać do 100% akcji Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Rzeczywista liczba Akcji nabytych przez Wzywającego 1 będzie uzależniona od odpowiedzi akcjonariuszy Spółki na Wezwanie.

Wezwanie stanowi element strategicznej inwestycji długoterminowej Wzywającego 1 w Spółkę. Wzywający 1 nie zamierza zmieniać zasadniczo profilu działalności Spółki ani lokalizacji prowadzenia jej działalności, jego zamiarem jest kontynuowanie przez Spółkę działalności zgodnie z jej obecnym profilem działalności.

Spółka nie zamierza wprowadzać istotnych zmian w stosunku do jej dotychczasowej działalności po przeprowadzeniu Wezwania. W opinii Zarządu przeprowadzenie Wezwania ułatwi realizację długoterminowych celów biznesowych Spółki i jest zgodne z jej interesem. Ponadto, w ocenie Zarządu, przeprowadzenie Wezwania i realizacja celów Wzywającego 1 nie wpłynie negatywnie na zatrudnienie w Spółce.

W dokumencie Wezwania Wzywający 1 nie zawarł informacji na temat wpływu Wezwania na miejsce prowadzenia działalności Spółki w przyszłości. W związku z powyższym nie istnieją podstawy dla stwierdzenia, że Wzywający zamierza zmienić lokalizację działalności Spółki.

IV. Stanowisko Zarządu dotyczące ceny Akcji oferowanej w Wezwaniu

Cena nabycia Akcji w Wezwaniu została ustalona na 3,63 PLN (trzy złote 63/100) za 1 (jedną) Akcję („Cena Akcji”). Wszystkie Akcje objęte Wezwaniem uprawniają do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z informacjami zawartymi w Wezwaniu, Cena Akcji nie jest niższa niż cena minimalna określona zgodnie z przepisami prawa i spełnia kryteria wskazane w art. 79 Ustawy, tj.:

- a) średnia arytmetyczna ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót akcjami Spółki na rynku głównym GPW, wynosi (w zaokrągleniu do dwóch miejsc po przecinku) 3,05 PLN (trzy złote 05/100) za 1 (jedną) akcję Spółki;
- b) średnia arytmetyczna ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 3 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót akcjami Spółki na rynku głównym GPW, wynosi (w zaokrągleniu do dwóch miejsc po przecinku) 3,23 PLN (trzy złote 23/100) za 1 (jedną) akcję Spółki;
- c) najwyższa cena, jaką za akcje Spółki będące przedmiotem Wezwania Wzywający, podmioty zależne lub dominujące lub podmioty będące stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania, od której nie może być niższa Cena Akcji, wyniosła 0,8009 EUR za 1 (jedną) akcję Spółki, co w dniu transakcji zostało zaokrąglone w górę do dwóch miejsc po przecinku i wynosiło 3,63 PLN za 1 (jedną) akcję Spółki.

Zdaniem Zarządu Cena Akcji zaproponowana w Wezwaniu została ustalona zgodnie z art. 79 ust. 1, 2 i 3 Ustawy.

Na potrzeby opracowania niniejszego stanowiska, Zarząd zlecił zewnętrznemu podmiotowi – firmie doradczej Baker Tilly TPA przygotowanie niezależnej opinii na temat finansowych warunków Wezwania („Opinia”).

W oparciu w szczególności o wnioski zawarte w treści Opinii, w ocenie Zarządu Cena Akcji w wysokości 3,63 PLN (trzy złote 63/100) za 1 (jedną) Akcję znajduje się w zakresie przedziału wartości godziwej akcji Spółki.

Podpis:

Podpis:

MAREK PIĄTKOWSKI
PREZES ZARZĄDU

ADAM FRAJTAK
CZŁONEK ZARZĄDU



Warszawa, 06.10.2021 r.

Zarząd ZPC Otmuchów S.A.

ul. Nyska 21
48-385 Otmuchów

TPA Sp. z o.o. Sp. k.
ul. Przyokopowa 33
01-208 Warszawa
Polska

T: +48 22 647 97 00

office@bakertilly-tpa.pl
www.bakertilly-tpa.pl

Opinia na temat finansowych warunków wezwania do sprzedaży akcji spółki ZPC Otmuchów S.A. ogłoszonego w dniu 21.09.2021 r. przez Tornellon Investments Sp. z o.o. oraz Kervan International AB

Szanowni Państwo,

Na podstawie umowy zawartej pomiędzy Zakładami Przemysłu Cukierniczego Otmuchów Spółka Akcyjna („Spółka”, „ZPC Otmuchów”) i TPA Sp. z o.o. Sp.k. („Baker Tilly TPA”), Zarząd ZPC Otmuchów zlecił Baker Tilly TPA przygotowanie opinii („Opinia”) stwierdzającej, czy cena zaproponowana w wezwaniu odpowiada wartości godziwej akcji ZPC Otmuchów, odnosząc się do wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji ZPC Otmuchów z dnia 21.09.2021 r. („Wezwanie”) ogłoszonego przez następujące podmioty: Tornellon Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Wzywający 1”) oraz Kervan International AB z siedzibą w Sztokholmie („Wzywający 2”) (razem „Wzywający”). Podmiotem nabywającym akcje w wyniku wezwania jest Wzywający 1.

Na potrzeby niniejszej Opinii przyjęliśmy na podstawie art. 28 ust. 6 Ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości, że „za wartość godziwą przyjmuje się 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”. Należy zaznaczyć, że rzeczywista cena zaoferowana lub uzyskana w transakcji sprzedaży, a także przyszłe notowania akcji Spółki mogą różnić się od wartości godziwej ze względu na szereg czynników.

Niniejsza Opinia odnosi się wyłącznie do ceny zaoferowanej w Wezwaniu i nie bierze pod uwagę żadnych innych warunków transakcji.

Poniżej przedstawiamy nasze zrozumienie stanu faktycznego dotyczącego Wezwania, zastrzeżenia i ograniczenia związane z wydaniem przez nas Opinii oraz treść Opinii.

Warunki finansowe Wezwania

W dn. 21.09.2021 r. Wzywający ogłosili Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji ZPC Otmuchów. Przedmiotem Wezwania jest 8.941.631 (osiem milionów dziewięćset czterdzieści jeden tysięcy sześćset trzydzieści jeden) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,20 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę („Akcje”). Akcje reprezentują łącznie ok. 35,07% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 8.941.631 (osiem milionów dziewięćset czterdzieści jeden tysięcy sześćset trzydzieści jeden) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co odpowiada ok. 35,07% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszone zostało zgodnie z art. 74 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2020 roku poz. 2080 ze zm.) („Ustawa o Ofercie Publicznej”) oraz 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

AUDYT | DORADZTWO BIZNESOWE

Baker Tilly TPA, TPA oraz Baker Tilly Legal są nazwami handlowymi odpowiednio TPA Sp. z o.o. Sp.k. oraz Baker Tilly Woroszyńska Legal Sp.k. Obie firmy są członkami globalnej sieci Baker Tilly International Ltd, w ramach której każda firma członkowska ma odrębną i niezależną osobowość prawną.

sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wezwaniach (Dz.U. z 2020 r. poz. 2114). Wezwanie stanowi również wykonanie obowiązku wynikającego z art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Podmiot nabywający Akcje, tj. Tornellon Investments Sp. z o.o. zamierza osiągnąć samodzielnie w wyniku Wezwania do 25.496.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, tj. 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co odpowiada do 25.496.500 akcjom Spółki, tj. stanowiącym do 100% ogólnej liczby akcji Spółki.

Podmiotem dominującym wobec Wzywającego 1 jest Wzywający 2. Podmiotem dominującym wobec Wzywającego 2 jest Kervan Gida Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi z siedzibą w Stambule, Turcja. Kervan Gida Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi jest spółką publiczną.

Cena proponowana w Wezwaniu za każdą akcję Spółki wynosi 3,63 zł (słownie: trzy złote sześćdziesiąt trzy grosze).

Według treści Wezwania cena ta nie jest niższa od ceny minimalnej określonej w obowiązujących przepisach prawa i spełnia kryteria określone w art. 79 Ustawy z dn. 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Według treści Wezwania:

- Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających dzień ogłoszenia Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót akcjami na rynku podstawowym GPW, wynosi 3,05 zł (słownie: trzy złote pięć groszy).
- Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 3 (trzech) miesięcy poprzedzających dzień ogłoszenia Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót akcjami na rynku podstawowym GPW, wynosi 3,23 zł (słownie: trzy złote dwadzieścia trzy grosze).
- Wzywający, ani podmioty zależne lub dominujące lub podmioty będące stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, w okresie 12 (dwunastu) miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania, nie nabyli Akcji po cenie wyższej niż cena Wezwania.
- Najwyższa cena, za jaką Wzywający, ich podmioty dominujące lub ich podmioty zależne lub podmioty będące stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej nabyli akcje Spółki w okresie 12 (dwunastu) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, wynosi 0,8009 EUR za jedną akcję Spółki, co w dniu transakcji zostało zaokrąglone w górę do dwóch miejsc po przecinku i wynosiło 3,63 zł za akcję.

Podsumowanie analiz przeprowadzonych przez Baker Tilly TPA

Nasza analiza objęła ZPC Otmuchów S.A. wraz ze spółkami zależnymi. Opinia została sporządzona na podstawie publicznie dostępnych źródeł oraz informacji uzyskanych od Spółki, zakładając ich prawdziwość, dokładność i kompletność, przy czym nie podlegały one niezależnej weryfikacji, audytowi, ani potwierdzeniu.

Na potrzeby sporządzenia Fairness Opinion wykorzystano następujące źródła:

- warunki finansowe Wezwania;
- informacje dostępne w ostatnich opublikowanych przed datą Wezwania zaudytowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów S.A. („Grupa Kapitałowa”);
- informacje dostępne w ostatnich opublikowanych przed datą Wezwania niezaudytowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej;
- opublikowane raporty bieżące na temat istotnych zdarzeń w Spółce;
- informacje na temat porównywalnych spółek notowanych oraz porównywalnych transakcji prywatnych;
- budżet Spółki na lata 2021 – 2024;
- informacje na temat zdarzeń jednorazowych oraz wielkości aktywów nieoperacyjnych w Spółce, a także dodatkowe wyjaśnienia Zarządu Spółki;
- inne dane rynkowe oraz makroekonomiczne.

Na potrzeby sporządzenia Fairness Opinion wykonano następujące prace:

- Analiza warunków finansowych Wezwania;
- Analiza kursu akcji Spółki w okresie poprzedzającym ogłoszenie Wezwania;
- Analiza struktury akcjonariatu Spółki;
- Analiza sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej;
- Analiza raportów bieżących Grupy Kapitałowej w okresie od daty pomiędzy ostatnim sprawozdaniem finansowym a datą Wezwania;
- Identyfikacja oraz określenie wartości aktywów nieoperacyjnych oraz identyfikacja zobowiązań stanowiących ekwiwalent zadłużenia Grupy Kapitałowej;
- Analiza otoczenia biznesowego Grupy Kapitałowej i określenie perspektyw rozwoju;
- Inne analizy dotyczące informacji i danych rynkowych, które zostały uznane za stosowne na potrzeby niniejszej Opinii;
- Analiza wezwań na GPW i oferowanych premii;
- Analiza publicznych spółek porównawczych;
- Analiza transakcji prywatnych dotyczących spółek o podobnym profilu działalności;
- Wycena Grupy Kapitałowej bazująca na mnożnikach spółek porównawczych oraz transakcji prywatnych;
- Określenie przedziału wartości godziwej akcji Spółki oraz porównanie zaoferowanej w Wezwaniu ceny z oszacowanym przez nas zakresem wartości godziwej akcji Spółki.

Ponadto, w ramach przeprowadzonych analiz, wzięto pod uwagę:

- Posiadanie kontroli przez Wzywających. Na dzień Wezwania, Wzywający wraz z podmiotami dominującymi i podmiotami zależnymi posiadają łącznie, bezpośrednio lub pośrednio, 16.554.869 akcji Spółki, stanowiących ok. 64,93% ogólnej liczby akcji Spółki, reprezentujących 16.554.869 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących ok. 64,93% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- Płynność akcji Spółki. W okresie 12 miesięcy poprzedzających datę Wezwania łączny wolumen obrotu sesyjnego na GPW akcjami Spółki wyniósł ok. 3.207 tys. szt. (co stanowi 12,6% wszystkich wyemitowanych akcji Spółki), przy średnim wolumenie dziennym na poziomie ok. 13 tys. szt. Przy założeniu utrzymania powyższych wolumenów w przyszłości, sprzedaż wszystkich akcji będących przedmiotem Wezwania zajęłaby około 688 dni sesyjnych, przy czym powyższe nie uwzględnia możliwego wpływu takich transakcji na spadek kursu akcji Spółki.
- Politykę dywidendową Spółki. W latach obejmujących status Spółki publicznej ZPC Otmuchów, tj. w okresie 2012-2021, Spółka nie prowadziła dystrybucji środków do akcjonariuszy w postaci wypłaty dywidendy lub przeprowadzenia skupu akcji własnych. Ponadto w Spółce nie została przyjęta polityka dywidendy określająca zasady podziału zysków, a o ich przeznaczeniu decyduje każdorazowo zgromadzenie akcjonariuszy.

Zastrzeżenia i ograniczenia

Celem Opinii jest określenie, czy cena zaproponowana w Wezwaniu jest godziwa z finansowego punktu widzenia na podstawie informacji wskazanych powyżej i nie odnosi się do racjonalności Wezwania, ani innych niż finansowych warunków Wezwania. Niniejsza Opinia jest oceną ekspercką, a nie stwierdzeniem faktów i nie stanowi raportu z formalnej wyceny akcji Spółki, porady inwestycyjnej, ani w szczególności nie stanowi rekomendacji odnośnie uczestniczenia w Wezwaniu. Baker Tilly TPA nie wyraża opinii na temat możliwego kursu akcji Spółki w przypadku dojścia lub niedojścia Wezwania do skutku, ani nie ponosi odpowiedzialności za zmianę kursu akcji Spółki w wyniku opublikowania Opinii.

Opinia jest kierowana do zarządu Spółki. Baker Tilly TPA nie przyjmuje na siebie jakichkolwiek zobowiązań oraz nie ponosi jakiegokolwiek odpowiedzialności wobec podmiotów trzecich.

Baker Tilly TPA sporządził niniejszą opinię na zlecenie ZPC Otmuchów i otrzyma od Spółki wynagrodzenie ryczałtowe. Wynagrodzenie z tytułu sporządzenia niniejszej opinii i analiz będących podstawą do jej wydania nie jest uzależnione od treści wydanej opinii ani powodzenia Wezwania. W ciągu ostatnich dwóch lat Baker Tilly TPA nie świadczył usług dla Spółki.

Baker Tilly TPA zakłada, że wszelkie otrzymane od Spółki informacje oraz publicznie dostępne raporty finansowe i bieżące opublikowane przez Spółkę prezentują stan faktyczny oraz perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej. W związku z tym Baker Tilly TPA nie dokonywał niezależnej weryfikacji, audytu, jak również nie potwierdzał otrzymanych informacji. Opinia została przygotowana według stanu wiedzy udostępnionego przez zarząd Spółki na dzień wydania opinii. Baker Tilly TPA nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli jakiegokolwiek informacje przekazane przez Spółkę lub dostępne w opublikowanych przez Spółkę materiałach są niezgodne ze stanem faktycznym.

Baker Tilly TPA zakłada, że nie są prowadzone inne niż te podane do publicznej wiadomości postępowania sądowe, administracyjne i/lub podatkowe dotyczące Grupy Kapitałowej lub jej majątku, natomiast oczekiwany rezultat prowadzonych postępowań jest prawidłowo ujęty w sprawozdaniach finansowych spółek Grupy Kapitałowej. Baker Tilly TPA nie analizuje toczących się postępowań, w szczególności postępowań podatkowych, i nie dokonuje przewidywania ich prawdopodobnego rezultatu.

Baker Tilly TPA oświadcza, że prace związane z wydaniem Opinii nie obejmowały analizy stanu finansowego lub prawno-podatkowego Grupy Kapitałowej (tzw. due diligence), ewentualnych skutków finansowo-księgowo-podatkowych lub kwestii prawnych, które mogą być istotne z punktu widzenia realizacji Wezwania. Baker Tilly TPA nie wyraża opinii odnośnie konsekwencji prawnych lub podatkowych przeprowadzenia transakcji w odpowiedzi na Wezwanie i nie ponosi odpowiedzialności za takie konsekwencje.

Baker Tilly TPA oświadcza, że nie przeprowadził audytu ani badania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej, a jedynie polegał na opinii audytora przekazanej z ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym poprzedzającym datę Wezwania.

Baker Tilly TPA nie dokonał weryfikacji warunków Wezwania z prawnego punktu widzenia i nie ponosi za nie odpowiedzialności, jak również za jakiegokolwiek działania stron zaangażowanych w Wezwanie.

Niniejsza Opinia została wydana na podstawie informacji, które były znane Baker Tilly TPA lub udostępnione na dzień wydania niniejszej Opinii. Jakakolwiek zmiana dotycząca kondycji finansowej Spółki w przyszłości, warunków rynkowych oraz otoczenia regulacyjnego lub ujawnienie nowych informacji mogłoby mieć wpływ na wnioski zaprezentowane w niniejszej Opinii. Baker Tilly TPA nie jest zobowiązany do aktualizacji Opinii.

Opinia

Biorąc pod uwagę wskazane w niniejszej Opinii okoliczności, wyniki analiz przeprowadzonych przez Baker Tilly TPA oraz przedstawione zastrzeżenia i ograniczenia, wyznaczyliśmy zakres wartości godziwej akcji Spółki. **Na tej podstawie stwierdzamy, że proponowana w Wezwaniu cena akcji w wysokości 3,63 zł znajduje się w zakresie przedziału wartości godziwej akcji Spółki w przeliczeniu na jedną akcję z punktu widzenia mniejszościowych akcjonariuszy Spółki.**

Z poważaniem,

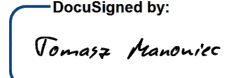
DocuSigned by:

 5EBB38D61AD8488...
 Krzysztof Horodko

Partner zarządzający, biegły rewident nr 10229

Pełnomocnik

* Pełnomocnictwo pod adresem
<http://www.tpa-group.pl/pełnomocnictwo>

DocuSigned by:

 389C4008F44B4DA...
 Tomasz Manowiec, CFA, FCCA

Dyrektor Corporate Finance