

STANOWISKO ZARZĄDU SPÓŁKI
„FARMACOL” SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W KATOWICACH
DOTYCZĄCE WEZWANIA DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ AKCJI
FARMACOL S.A.
OGŁOSZONEGO PRZEZ PANA ANDRZEJA OLSZEWSKIEGO
W DNIU 23 WRZEŚNIA 2016 R.

Z DNIA 11 PAŹDZIERNIKA 2016 R.

Zarząd Farmacol S.A. („Spółka”) („Zarząd”), działając na podstawie art. 80 ust. 1-3 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 23 września 2016 r. na podstawie art. 74 ust. 1 Ustawy przez Pana Andrzeja Olszewskiego („Wzywający”), do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki („Wezwanie”) uprawniających do wykonywania, łącznie z akcjami Spółki posiadanymi przez Wzywającego oraz przez pozostałe podmioty będące razem z Wzywającym stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy opisanego poniżej, 100% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Zgodnie z treścią Wezwania Wzywający zamierza nabyć na podstawie Wezwania wszystkie akcje Spółki nie będące w posiadaniu Wzywającego oraz pozostałych Podmiotów Działających w Porozumieniu, (zgodnie z definicją poniżej) tj. 10.676.280 akcji zwykłych na okaziciela, wyemitowanych przez Spółkę, o wartości nominalnej 1,00 zł każda, uprawniających do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Spółki („Walne Zgromadzenie”) każda („Akcje”). Akcje 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 PLFRMCL00066.

W celu ogłoszenia Wezwania w dniu 23 września 2016 r. Pan Andrzej Olszewski, Pani Zyta Olszewska, Pani Anna Olszewska, Pan Maciej Olszewski, Spółka oraz podmioty zależne od Andrzeja Olszewskiego: Prometeusz SPV1 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach („Prometeusz”) oraz Nasza Apteka sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu („Nasza Apteka”) (łącznie „Podmioty Działające w Porozumieniu”) 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 18/2016 z dnia 23 września 2016 r.

Na dzień ogłoszenia Wezwania:

- a) Pan Andrzej Olszewski posiadał 6.290.312 akcji Spółki, stanowiących 26,88% ogólnej liczby akcji Spółki, uprawniających do wykonywania łącznie 10.545.112 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 33,58% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- b) Pani Zyta Olszewska posiadała 5.508.000 akcji Spółki, stanowiących 23,54% ogólnej liczby akcji Spółki, uprawniających do wykonywania łącznie 9.250.600 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 29,46% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- c) Pani Anna Olszewska posiadała 270.000 akcji Spółki na okaziciela, stanowiących 1,15% ogólnej liczby akcji Spółki, uprawniających do wykonywania łącznie 270.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 0,86% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- d) Pan Maciej Olszewski posiadał 273.000 akcji Spółki, stanowiących 1,17% ogólnej liczby akcji Spółki, uprawniających do wykonywania łącznie 275.600 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 0,88% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- e) Spółka posiadała 382.408 akcji własnych, stanowiących 1,63% ogólnej liczby akcji Spółki, uprawniających do wykonywania łącznie 382.408 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 1,22% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przy czym Spółka, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa nie wykonuje głosów z posiadanych Akcji;
- f) Prometeusz oraz Nasza Apteka nie posiadały akcji Spółki.

W związku z powyższym Wzywający oraz pozostałe Podmioty Działające w Porozumieniu posiadają łącznie 12.723.720 akcji Spółki, stanowiących 54,37% ogólnej liczby akcji Spółki, uprawniających do wykonywania łącznie 20.723.720 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 65,99% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (przy czym Spółka nie może wykonywać prawa głosu z posiadanych akcji własnych).

Nasza Apteka nabędzie wszystkie Akcje w Wezwaniu, chyba że Wzywający w uzgodnieniu ze Spółką podejmą decyzję o nabywaniu Akcji w Wezwaniu przez Spółkę.

Nabycie Akcji przez Spółkę w Wezwaniu i liczba nabywanych Akcji będą zależały od: (i) podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie nabywania akcji własnych; (ii) zakresu upoważnienia do nabywania akcji własnych określonego w tej uchwale, w tym co do maksymalnej liczby akcji własnych, które mogą być nabyte przez Spółkę, ceny akcji własnych oraz wysokości kapitału rezerwowego utworzonego w tym celu; oraz (iii) podjęcia przez Wzywającego w uzgodnieniu ze Spółką decyzji o nabywaniu przez Spółkę Akcji w Wezwaniu i liczbie Akcji nabywanych przez Spółkę w Wezwaniu.

Nasza Apteka zobowiązała się nabyć Akcje objęte zapisami pod warunkiem, że nabywane Akcje łącznie z akcjami Spółki posiadanymi przez Wzywającego oraz przez pozostałe Podmioty Działające w Porozumieniu (z wyłączeniem 382.408 akcji własnych Spółki) uprawniać będą do wykonywania nie mniej niż 90% efektywnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. zapisami objętych zostanie przynajmniej 7.574.521 (słownie: siedem milionów pięćset siedemdziesiąt cztery tysiące pięćset dwadzieścia jeden) Akcji odpowiadających 7.574.521 (słownie: siedem milionów pięćset siedemdziesiąt cztery tysiące pięćset dwadzieścia jeden) głosom na Walnym Zgromadzeniu.

Odniesienie do „efektywnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu” odnoszą się do 31.017.592 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących łączną liczbę głosów, które mogą być wykonywane ze wszystkich istniejących akcji Spółki (tj. 31.400.000 głosów), z wyłączeniem głosów z akcji własnych posiadanych przez Spółkę (tj. 382.408 głosów).

W wyniku Wezwania (i) Nasza Apteka samodzielnie lub (ii) Nasza Apteka i Spółka łącznie zamierzają osiągnąć stan, w którym będą posiadać akcje Spółki dające prawo do wykonywania:

- a) w przypadku wskazanym w pkt (i) powyżej - 34% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co odpowiada 45,62% łącznej liczby akcji Spółki, czyli 10.676.280 Akcjom;
- b) w przypadku wskazanym w pkt (ii) powyżej - 34% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co odpowiada 45,62% łącznej liczby akcji Spółki, czyli 10.676.280 Akcjom (na dzień ogłoszenia Wezwania Spółka posiada 382.408 akcji własnych), przy czym zgodnie z art. 364 § 1 Kodeksu spółek handlowych Spółka nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych (w tym prawa głosu), z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw.

Wezwanie zostało ogłoszone pod następującymi warunkami:

- a) złożenia zapisów na sprzedaż minimalnej liczby Akcji, o której mowa powyżej w okresie przyjmowania zapisów; oraz
- b) podjęcia przez Walne Zgromadzenie nie później niż 3 (trzy) dni robocze przed upływem terminu przyjmowania zapisów na Akcje w Wezwaniu uchwały w sprawie finansowania przez Spółkę nabycia emitowanych przez nią akcji oraz utworzenia kapitału rezerwowego dla celów, o których mowa w art. 345 § 1 Kodeksu spółek handlowych; oraz
- c) podjęcia przez Walne Zgromadzenie nie później niż 3 (trzy) dni robocze przed upływem terminu przyjmowania zapisów na Akcje w Wezwaniu uchwały w sprawie upoważnienia

Zarządu do nabywania przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki akcji własnych, ustanowienia zastawu na akcjach własnych Spółki oraz utworzenia kapitału rezerwowego; oraz

- d) zawarcia nie później niż 2 (dwa) dni robocze przed upływem terminu przyjmowania zapisów na Akcje w Wezwaniu przez Spółkę (jako gwaranta wypłaty środków z tytułu pożyczki) i jej spółkę zależną (tj. Farmacol Logistyka sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach) umowy pożyczki z Prometeusz.

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 giełdzie 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. Deloitte Advisory Sp. z o.o. ("Deloitte") 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, plany strategiczne 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, jeśli po przeprowadzeniu Wezwania i nabyciu Akcji Wzywający wraz z pozostałymi Podmiotami Działającymi w Porozumieniu i podmiotami zależnymi osiągnie łącznie próg 90% lub więcej efektywnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Wzywający wraz z pozostałymi Podmiotami Działającymi w Porozumieniu podejmie 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.

Intencją Wzywającego jest to, aby w przyszłości, po przeprowadzeniu przymusowego wykupu akcji Spółki posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych, 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 wraz z pozostałymi Podmiotami Działającymi w Porozumieniu zamierza docelowo doprowadzić do podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki. Po podjęciu takiej uchwały przez Walne Zgromadzenie, Wzywający wraz z pozostałymi Podmiotami Działającymi w Porozumieniu zamierza docelowo wystąpić do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o wydanie zezwolenia na przywrócenie akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji Spółki) i do GPW z wnioskiem o wycofanie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Biorąc pod uwagę powyższe oraz fakt, że Spółka jest stroną Porozumienia, w opinii Zarządu Wezwanie jest zgodne z interesem Spółki. W szczególności, zdaniem Zarządu, opisane powyżej zamiary Wzywającego są uzasadnione następującymi względami: (i) 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, (ii) Spółka podlega obowiązkom informacyjnym oraz innym ograniczeniom związanym z jej publicznym charakterem, co może wpływać negatywnie na jej konkurencyjność w porównaniu do podmiotów prywatnych, a przy tym (iii) płynność akcji Spółki jest ograniczona i (iv) w ostatnim okresie obserwuje się ograniczony dostęp do finansowania z rynku kapitałowego.

Wzywający nie przedstawił 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.

Ponadto, w oparciu o treść Wezwania, nie istnieją podstawy dla stwierdzenia, że Wzywający zamierza zmienić lokalizację działalności Spółki.

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 sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym,
- b) średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym,
- 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 na rynku podstawowym GPW wynosi 44,66 zł (słownie: czterdzieści cztery złote 66/100).
- 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 na rynku podstawowym GPW wynosi 45,84 zł (słownie: czterdzieści pięć złotych 84/100).



- c) Wzywający, żaden z podmiotów wobec niego zależnych ani żaden z pozostałych Podmiotów Działających w Porozumieniu nie nabywał akcji Spółki w okresie 12 miesięcy bezpośrednio poprzedzających datę ogłoszenia Wezwania po cenie wyższej niż Cena Akcji w Wezwaniu określona powyżej. Wzywający, żaden z podmiotów wobec niego zależnych 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.
- d) Poza Porozumieniem, Wzywającego nie łączy z jakimkolwiek innym podmiotem żadne porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy w odniesieniu do akcji Spółki.

Cena oferowana w Wezwaniu wynosi 47,50 zł (słownie: czterdzieści siedem złotych 50/100) za Akcję Spółki, zatem nie jest niższa od ceny wskazanej w punktach a-d powyżej.

Zgodnie z Opinią o Cenie Akcji sporządzonej przez Deloitte w dniu 10 października 2016 r. cena zaproponowana w Wezwaniu za Akcje odpowiada wartości godziwej Spółki.

Po zapoznaniu się z Opinią o Cenie Akcji sporządzoną przez Deloitte 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

Z wyjątkiem zlecenia Deloitte sporządzenia opinii dotyczącej ceny za Akcje Spółki oferowanej w Wezwaniu, Zarząd nie zlecił sporządzenia żadnych dodatkowych zewnętrznych 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 10 października 2016 r. Deloitte przedstawił 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. Deloitte 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 art. 42 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Ponadto, Zarząd zwraca uwagę na fakt, że Spółka jest jednym z Podmiotów Działających w Porozumieniu, które reguluje m.in. współpracę z Wzywającym przy przeprowadzeniu Wezwania, a zgodnie z treścią Wezwania Spółka może być jednym z podmiotów nabywających Akcje w ramach Wezwania. W konsekwencji, przy analizie stanowiska Zarządu oraz podejmowaniu decyzji inwestycyjnej inwestorzy powinni wziąć również pod uwagę powyższe okoliczności, w szczególności potencjalny konflikt interesów Spółki przy ocenie godziwości ceny oferowanej w Wezwaniu, z uwagi na zawarcie Porozumienia regulującego zasady nabywania Akcji w Wezwaniu.

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.

CZŁONEK ZARZĄDU

Ryszard Piekarz

Wice Prezes Zarządu

Barbara Kaszowicz

CZŁONEK ZARZĄDU

Kamil Kirker

