



13 sierpnia 2020 r.

**Stanowisko Zarządu Master Pharm S.A. z siedzibą w Łodzi
dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Master Pharm S.A.
ogłoszonego w dniu 28 lipca 2020 r.**

Zarząd Master Pharm S.A. z siedzibą w Łodzi, ul. Wersalska 8, 91-203 Łódź, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000568657, posiadającej NIP 9512060837 („**Master Pharm**” lub „**Spółka**”), 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**”), przedstawia swoje stanowisko na temat wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki („**Wezwanie**”), ogłoszonego w dniu 28 lipca 2020 r. przez:

- MAX WELT HOLDINGS LP z siedzibą w Larnace (Cypr) („**MAX WELT**”),
- Master Pharm,
- Pana Pawła Kliteę,
- Pana Rafała Biskupa,

(zwanymi łącznie „**Wzywającymi**”), działającymi łącznie i w porozumieniu.

I. Informacje na temat Wezwania

W dniu 28 lipca 2020 r. Wzywający ogłosili wezwanie do sprzedaży 7.028.494 akcji zwykłych na okaziciela, uprawniających łącznie do 7.028.494 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje są przedmiotem obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”).

Podmiotami nabywającymi Akcje Spółki w ramach Wezwania będą MAX WELT i Master Pharm S.A., w ten sposób, że:

- a. Spółka nabędzie do 4.300.000 akcji Spółki;
- b. MAX WELT nabędzie do 2.728.494 akcji Spółki;
- c. w przypadku, gdy liczba akcji Spółki objętych łącznie zapisami w odpowiedzi na Wezwanie będzie mniejsza lub równa 209.000 akcji Spółki, wszystkie akcje Spółki objęte zapisami w odpowiedzi na Wezwanie zostaną nabyte przez MAX WELT;
- d. w przypadku, gdy liczba akcji Spółki objętych łącznie zapisami w odpowiedzi na Wezwanie będzie większa niż 209.000 akcji Spółki oraz mniejsza lub równa 4.509.000 akcji Spółki, MAX WELT nabędzie 209.000 akcji Spółki, a wszystkie akcje Spółki stanowiące nadwyżkę ponad 209.000 akcji Spółki zostaną nabyte przez Spółkę;
- e. w przypadku, gdy liczba akcji Spółki objętych łącznie zapisami w odpowiedzi na Wezwanie będzie większa niż 4.509.000 akcji Spółki, Spółka nabędzie 4.300.000 akcji Spółki, a wszystkie akcje Spółki stanowiące nadwyżkę ponad 4.300.000 akcji Spółki, zostaną nabyte przez MAX WELT.

Wzywający zamierzają osiągnąć stan, w którym Wzywający w wyniku przeprowadzenia Wezwania, łącznie będą posiadać 21.500.000 akcji Spółki (tj. wszystkie akcje Spółki), uprawniające do 21.500.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (tj. wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki), stanowiących 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.



Wzywający zamierzają podjąć działania w celu doprowadzenia do wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym zgodnie z art. 91 Ustawy. W przypadku nabycia przez Spółkę oraz MAX WELT w wyniku Wezwania wystarczającej liczby akcji Spółki oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, pozwalających na przeprowadzenie przymusowego wykupu akcji Spółki posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych, Wzywający zamierzają przeprowadzić przymusowy wykup akcji Spółki posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych.

II. Podstawa stanowiska Zarządu Spółki

Zarząd Spółki opiera niniejsze stanowisko na podstawie analizy niniejszych dokumentów i informacji:

- treści Wezwania,
- cen rynkowych akcji Spółki, wynikających z notowań akcji na rynku regulowanym, w okresie sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania,
- dostępnych publicznie informacji o funkcjonowaniu i kondycji finansowej Spółki, w tym sprawozdań finansowych Spółki,
- dostępnych Zarządowi Spółki wewnętrznych informacji o działalności operacyjnej Spółki oraz danych rynkowych,
- opinii zewnętrznego podmiotu (biegłego), o której mowa w art. 80 ust. 3 Ustawy.

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

Wzywający MAX WELT jest wieloletnim głównym akcjonariuszem Spółki wspierającym jej rozwój pod względem strategicznym i operacyjnym, a także podmiotem w 100% zależnym od Prezesa Zarządu Spółki, Pana Jacka Franasika.

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający traktują akcje Spółki jako długoterminową inwestycję strategiczną i ich zamiarem jest kontynuowanie przez Spółkę działalności zgodnie z jej obecnym profilem działalności.

Spółka nie zamierza wprowadzać istotnych zmian w stosunku do dotychczasowej działalności Master Pharm po przeprowadzeniu Wezwania. W opinii Zarządu Spółki przeprowadzenie Wezwania i docelowe wycofanie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym ułatwią realizację długoterminowych celów biznesowych Master Pharm i są zgodne z interesem Spółki.

Ponadto, w ocenie Zarządu Spółki, przeprowadzenie Wezwania i realizacja celów Wzywających nie wpłynie negatywnie na zatrudnienie w Spółce, a także nie będzie miała wpływu na ewentualną zmianę lokalizacji działalności Spółki.

IV. Stanowisko Zarządu Spółki dotyczące ceny akcji Spółki oferowanej w Wezwaniu

Cena nabycia akcji Spółki w Wezwaniu („Cena w Wezwaniu”) została ustalona na 4,20 PLN za jedną akcję Spółki. Wszystkie akcje objęte Wezwaniem uprawniają do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.



Zgodnie z informacjami zawartymi w Wezwaniu, Cena w Wezwaniu odpowiada wymogom prawnym wynikającym z art. 79 ust. 1-3 Ustawy:

- nie jest niższa od średniej ceny rynkowej akcji Spółki, czyli ceny będącej średnią arytmetyczną ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu, z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót akcjami Spółki na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW, wynoszącej, w zaokrągleniu w górę do pełnego grosza, 4,19 PLN.
- nie jest niższa od średniej ceny rynkowej akcji Spółki, czyli ceny będącej średnią arytmetyczną ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu, z okresu trzech miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót akcjami Spółki na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW, wynoszącej, w zaokrągleniu w górę do pełnego grosza, 4,02 PLN.
- Wzywający, ani żaden z ich podmiotów zależnych lub wobec nich dominujących nie nabyli żadnych akcji Spółki w okresie ostatnich dwunastu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania.
- wszystkie akcje objęte Wezwaniem są tego samego rodzaju i uprawniają do takiej samej liczby głosów (tj. każda akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

W celu ustalenia, czy Cena w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej akcji Spółki, Zarząd Spółki, działając zgodnie z art. 80 ust. 3 Ustawy, zlecił zewnętrznemu podmiotowi – firmie doradztwa transakcyjnego PROFESCAPITAL Sp. z o.o. – przygotowanie niezależnej opinii na temat Ceny w Wezwaniu („**Opinia**”).

W oparciu w szczególności o wnioski zawarte w Opinii, w ocenie Zarządu Spółki Cena w Wezwaniu w wysokości 4,20 PLN za jedną akcję Spółki znajduje się w przedziale wartości godziwej akcji Spółki.

Zgodnie z zastrzeżeniem zawartym w Opinii, wpływ na perspektywy rozwoju grupy kapitałowej Master Pharm ma szereg czynników gospodarczych, w tym związanych epidemią COVID-19 oraz z wychodzeniem przez poszczególne sektory gospodarki oraz kraje ze spowolnienia gospodarczego nią spowodowanego, a których nie da się na moment wydania Opinii wiarygodnie oszacować, szczególnie w zakresie wpływu na rynek, na którym Spółka działa. Opinia stanowi załącznik do niniejszego stanowiska.

V. Zastrzeżenie

Niniejsze stanowisko zostało przygotowane i udostępnione w związku z wymogami Ustawy i nie stanowi ono jakiegokolwiek rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu powszechnie obowiązujących przepisów, 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 uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Akcjonariusz Spółki podejmujący decyzję dotyczącą ewentualnej odpowiedzi na Wezwanie powinien dokonać niezależnej, samodzielnej oceny ryzyka inwestycyjnego, w szczególności związanego z Ceną w Wezwaniu. Niniejsze stanowisko nie powinno stanowić wyłącznej podstawy decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez akcjonariuszy Spółki. W przypadku wątpliwości dotyczących takiej decyzji, akcjonariusz Spółki powinien skonsultować się z profesjonalnym doradcą.

Jacek Franasik
Prezes Zarządu Master Pharm S.A.