

**Stanowisko Zarządu BioMaxima S.A.
odnośnie planowanego połączenia
BioMaxima S.A. z BIOCORP Polska Sp. z o.o.**

W celu jak najpełniejszego przedstawienia przyczyn, motywów i przewidywanych skutków planowanego połączenia Zarząd BioMaxima S.A. przedstawia następujące stanowisko.

Połączenie Spółek nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH („Połączenie”) z uwzględnieniem postanowienia art. 492 KSH, poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za nowe akcje Spółki Przejmującej, które Spółka Przejmująca wyda dotychczasowym wspólnikom Spółki Przejmowanej, w ten sposób, że na każdy udział w Spółce Przejmowanej, wspólnicy Spółki Przejmowanej otrzymają 63,268 akcji Spółki Przejmującej. Jednocześnie, Wspólnicy Spółki Przejmowanej otrzymają wypłatę gotówkową, w ciężar funduszy własnych Spółki Przejmującej w wysokości 0,20 (dwadzieścia groszy), na każdą nowo przyznaną im akcję Spółki Przejmowanej, płatną w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.

W wyniku połączenia, Spółka Przejmująca prowadzić będzie działalność pod swoją dotychczasową firmą, tj. „BIOMAXIMA Spółka Akcyjna”. Jednocześnie Spółka Przejmująca wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej, przez co uzyska uprawnienie posługiwania się nazwą i znakami towarowymi jak również prawami wynikającymi z uzyskanych zezwoleń, koncesji, zgłoszeń oraz rejestracji produktów Spółki Przejmowanej.

W związku z Połączeniem kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostanie podwyższony z kwoty 3.040.000,00 (trzy miliony czterdzieści tysięcy) złotych do kwoty 3.730.000 (trzy miliony siedemset trzydzieści tysięcy) złotych, tj. o kwotę 690.000 (sześćset dziewięćdziesiąt tysięcy) złotych, poprzez utworzenie i emisję 690.000 (sześćset dziewięćdziesiąt tysięcy) nowych, akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty.

Stosunek Wymiany został ustalony na podstawie wyceny wartości godziwej obu spółek, tj. Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej, określonej na dzień 1 lipca 2016 roku. Był on też przedmiotem szczegółowych negocjacji pomiędzy zarządami Spółek.

Stosunek Wymiany został określony na następujących podstawach:

- 1) Zysku netto, z uwzględnieniem wielkości amortyzacji i zasad finansowania majątku produkcyjnego Spółek; z uwagi na stosowanie przez Spółki Polskich Standardów Rachunkowości, i różny sposób finansowania majątku przez obie Spółki nie było możliwe wykorzystanie wskaźnika EBITDA;
- 2) Możliwych do uzyskania synergii i uczestniczenia w uzyskanej w ten sposób wartości zarówno przez akcjonariuszy Spółki Przejmującej jak i wspólników Spółki Przejmowanej;
- 3) Historycznego kursu akcji Spółki Przejmującej, z uwzględnieniem ograniczonej płynności akcji oraz zobowiązania wspólników Spółki Przejmowanej do niesprzedawania akcji w okresie 18 miesięcy od daty Połączenia;

W celu ustalenia Stosunku Wymiany, w pierwszej kolejności obliczono wartość jednego udziału Spółki Przejmującej, a następnie wartość jednego udziału Spółki Przejmowanej – w obu przypadkach poprzez podzielenie wartości godziwej danej spółki przez łączną ilość ustanowionych przez nią udziałów. Na bazie tych obliczeń ustalono relację wartości jednego udziału Spółki Przejmowanej do wartości jednego udziału Spółki Przejmującej i tę relację przyjęto jako Stosunek Wymiany, z zastosowaniem którego wyznaczono następnie liczbę nowych udziałów Spółki Przejmującej które zostaną wydane Wspólnikowi w zamian za udziały w Spółce Przejmowanej.

Nadwyżka wartości majątku Spółki Przejmowanej nad wartością nowych udziałów Spółki Przejmującej, które zostaną wydane Wspólnikowi w zamian za udziały w Spółce Przejmowanej, zostanie przeniesiona na kapitał zapasowy (agio) Spółki Przejmującej.

Wyliczenie Stosunku Wymiany na podstawie wartości przypadającej na 1 udział na dzień 1 lipca 2016 roku podano w poniższej tabeli:

	Spółka Przejmująca	Spółka Przejmowana
Zysk netto Spółek (PLN) na dzień 31 grudnia 2015	1.454.747,96	290.211,84
Zysk netto Spółek (PLN) na dzień 1 lipca 2016	641.108,47	168.605,80

Zysk netto Spółek (PLN) na dzień 1 lipca 2015	733.190,72	46.433,17
Dynamika zysku netto I półrocze 2016/2015	87,44%	363%
Dynamika sprzedaży I półrocze 2016/2015	105%	107%
Średnia cena akcji Spółki Przejmującej w I półroczu 2016	4,76	

W oparciu o przyjęte założenia i metody wyceny zastosowane w procesie ustalania wartości majątku Spółki Przejmowanej oraz Spółki Przejmującej ustalono, iż Stosunek Wymiany będzie następujący:

Liczba udziałów Spółki Przejmowanej	Liczba nowych akcji Spółki Przejmującej
10.906	690.000

Parytet wymiany wynosi:

63,268 akcji Spółki Przejmującej na jeden udział Spółki Przejmowanej

Oznacza Przyjęty przez Zarządy Spółek Stosunek Wymiany oznacza, że w zamian za przenoszony na Spółkę Przejmującą majątek Spółki Przejmowanej, Wspólnik otrzyma nowe udziały w Spółce Przejmującej, przy zachowaniu Stosunku Wymiany 1 / 63,268.

Wartość księgowa majątku Spółki Przejmowanej (PLN) na jeden udział o wartości nominalnej 85,00 PLN wg bilansu na dzień 1 lipca 2016	Wartość księgowa majątku Spółki Przejmującej (PLN) na jedną akcję o wartości nominalnej 1,00 PLN wg bilansu na dzień 1 lipca 2016
89,84	5,36

Na jedną nowoemitowaną akcję Spółki Przejmującej o wartości nominalnej 1,00 złoty, przypadać będzie (około) 1,42 złotego wartości księgowej netto Spółki Przejmowanej, według bilansu sporządzonego na dzień 1 lipca 2016 roku. Nadwyżka aktywów netto, ponad wartość nominalnych akcji Spółki Przejmowanej, w kwocie 289,774,17 złotych (dwieście osiemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset siedemdziesiąt cztery złote i szesnaście groszy), zostanie zaliczona na kapitał zapasowy Spółki Przejmującej.

W zakresie ekonomicznego uzasadnienia połączenia należy stwierdzić, iż połączenie BioMaxima S.A. z BIOCORP Polska Sp. z o.o. będzie skutkowało istotnymi korzyściami, wśród których należy wymienić przede wszystkim :

- połączenie mocy produkcyjnych umożliwi lepszą obsługę klientów oraz stworzenie jeszcze bardziej konkurencyjnej oferty rynkowej;
- sieci dystrybutorów międzynarodowych obu spółek uzupełniają się i połączenie będzie skutkowało jeszcze silniejszą pozycją na rynkach zagranicznych
- w krótkim horyzoncie czasowym będzie można zoptymalizować zarządzanie kapitałem obrotowym oraz politykę zakupową

- w średnim horyzoncie czasowym zostaną zrealizowane istotne synergie kosztowe
- należy zaznaczyć, że sieci klientów łączących się spółek nie pokrywają się ze sobą w sposób istotny (w przypadku BioMaxima jest to medyczny rynek diagnostyczny, zaś w przypadku Biocorp Polska jest to głównie rynek klientów przemysłowych), tak więc ryzyko kanibalizacji przychodów po połączeniu jest niewielkie.

W związku z wyżej wymienionymi elementami, połączenie obu spółek jest w ocenie zarządu celowe zarówno w kategoriach operacyjnych, kosztowych, jak i strategicznych.

Skoncentrowany majątek, efektywny sposób zarządzania oraz optymalna struktura organizacyjna wpłyną na wzmocnienie pozycji połączonych spółek na rynku.