

STANOWISKO ZARZĄDU

SPÓŁKI INPOST S. A.

W ZWIĄZKU Z WEZWANIEM OGŁOSZONYM PRZEZ AI PRIME (LUXEMBOURG) BIDCO S.A R.L. ORAZ PANA RAFAŁA BRZOSKĘ

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**”), Zarząd spółki InPost S.A. z siedzibą w Krakowie („**Spółka**”) przedstawia stanowisko dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki („**Wezwanie**”) ogłoszonego w dniu 24 lutego 2017 r. przez:

1. Spółkę AI Prime (Luxembourg) Bidco S.à r.l., spółka akcyjna prawa luksemburskiego, z siedzibą w Luksemburgu, przy 2-4, rue Beck, L-1222 Luxembourg, zarejestrowana w luksemburskim rejestrze handlowym (Registre de Commerce et des Sociétés) pod numerem B212400 („**Wzywający 1**”), oraz
2. Pana Rafała Brzoskę, adres ul. Malborska 130, 30-624 Kraków („**Wzywający 2**”) (Wzywający 1 i Wzywający 2 łącznie jako „**Wzywający**”).

Wzywający 1 i Wzywający 2, działają w porozumieniu spełniającym przesłanki określone w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy („**Porozumienie**”).

Jedynym podmiotem nabywającym akcje Spółki w Wezwaniu jest Wzywający 1.

Wzywający, jako strony porozumienia (wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi), na dzień ogłoszenia Wezwania nie posiadają żadnych Akcji.

Jednakże, Wzywający 2 posiada bezpośrednio i pośrednio 2.328.384 (dwa miliony trzysta dwadzieścia osiem tysięcy trzysta osiemdziesiąt cztery) Akcje uprawniające do 2.328.384 (dwa miliony trzysta dwadzieścia osiem tysięcy trzysta osiemdziesiąt cztery) głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy reprezentujących 29,99 % (dwadzieścia dziewięć i 99/100) ogólnej liczby głosów oraz 29,99 % (dwadzieścia dziewięć i 99/100) kapitału akcyjnego Integer.

Integer jest podmiotem dominującym, wobec Spółki, jako że Integer wraz ze swoim podmiotem zależnym, Integer.pl Inwestycje sp. z o.o., posiada bezpośrednio i pośrednio 6.703.640 (sześć milionów siedemset trzy tysiące sześćset czterdzieści) Akcji uprawniających do 6.703.640 (sześć milionów siedemset trzy tysiące sześćset czterdzieści) głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy reprezentujących 58% (pięćdziesiąt osiem procent) kapitału akcyjnego Spółki.

Wzywający wraz z podmiotami dominującymi i podmiotami zależnymi zamierzają posiadać, po przeprowadzeniu Wezwania, 11.558.000 (jedenaście milionów pięćset pięćdziesiąt osiem tysięcy) głosów na WZA stanowiących 100% wszystkich głosów w Spółce i reprezentowanych przez 11.558.000 (jedenaście milionów pięćset pięćdziesiąt osiem tysięcy) akcji („**Akcje**”).

I. Podstawy stanowiska Zarządu Spółki

Sporządzając niniejsze stanowisko Zarząd Spółki zapoznał się z następującymi dostępnymi mu informacjami oraz danymi dotyczącymi Wezwania:

- a) informacjami zawartymi w dokumencie Wezwania;
- b) cenami rynkowymi akcji Spółki w okresie 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania.

W celu zbadania, czy cena zaproponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Akcji Spółki, Zarząd Spółki, na podstawie art. 80 ust 3 Ustawy, zlecił KPMG Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. przygotowanie niezależnej opinii dotyczącej ceny Akcji („**Opinia**”). W dniu

13 marca 2017 r. KPMG Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. przedstawił Zarządowi Opinię, która stanowi załącznik do niniejszego stanowiska.

Wynagrodzenie KPMG Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. nie było uzależnione od treści Opinii bądź wyniku Wezwania.

Jednocześnie Zarząd Spółki przygotowując niniejsze stanowisko wziął pod uwagę sytuację finansową spółki dominującej Emitenta tj. spółki Integer.pl S.A. w szczególności zobowiązania spółki Integer.pl S.A. („Zobowiązania”) związane z:

- koniecznością wykupu obligacji o wartości 65 mln zł w terminach, do 31.05.2017 r. w kwocie 20 mln zł; w terminie do 12.06.2017 r., w kwocie 30 mln zł, w terminie do 12.12.2017 r. w kwocie 15 mln zł;
- możliwością wykonania opcji put dotyczącej akcji spółki EasyPack sp. z o.o. przez PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2 oraz Templeton Strategic Emerging Markets Fund IV, LDC podstawie Investment and Shareholders' Agreement z 5 maja 2015 r., której wartość wynosi 27 mln EUR plus należne odsetki;
- obowiązkiem spłaty do dnia 31 marca 2017 r. zobowiązań kredytowych w kwocie 26,3 mln zł.

Jednocześnie Emitent ocenił powyższe ryzyko uwzględniając obowiązek spłaty do dnia 31 marca 2017 własnych zobowiązań kredytowych w wysokości 17,3 mln zł.

W ocenie Zarządu istnieje wysokie prawdopodobieństwo postawienia powyższego zobowiązania w stan wymagalności w ciągu kolejnych trzech miesięcy, w przypadku gdy nie dojdzie do nabycia przez Wzywających akcji w Wezwaniu oraz akcji spółki Integer.pl S.A. W ocenie Zarządu zaspokojenie zobowiązań Spółki w taki krótkim okresie może być trudne i niezależne od działań podejmowanych przez Zarząd. Jednocześnie w ocenie Zarządu na dzień niniejszego stanowiska nie zostały spełnione podstawy do zgłoszenia wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki

II. Zastrzeżenia

Poza przeglądem źródeł informacji wskazanych wyżej, Zarząd Spółki nie dokonał żadnych działań w celu analizowania, zbierania ani weryfikacji żadnych informacji, które nie pochodzą od Spółki i nie ponosi on odpowiedzialności za prawdziwość, rzetelność, kompletność i adekwatność informacji, na podstawie, których zostało przygotowane niniejsze stanowisko, z wyjątkiem informacji pochodzących od Spółki.

Niniejsze stanowisko nie stanowi rekomendacji dotyczącej nabywania lub sprzedaży instrumentów finansowych, o której mowa w art. 42 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Każdy z akcjonariuszy Spółki powinien dokonać własnej oceny warunków Wezwania, w tym zasięgnąć porady u swoich doradców posiadających właściwe kwalifikacje, w celu podjęcia decyzji o odpowiedzi na Wezwanie. Decyzja o sprzedaży akcji Spółki w odpowiedzi na Wezwanie powinna być samodzielną decyzją każdego akcjonariusza Spółki.

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

W związku z potencjalnym konfliktem interesu Prezes Zarządu Pan Rafał Brzoska podjął decyzję o wyłączeniu się ze wszystkich czynności związanych z opracowywaniem niniejszego Stanowiska.

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

Zgodnie z oświadczeniem zamieszczonym w Wezwaniu Wzywający traktują nabycie Akcji, jako inwestycję długoterminową. Zamiarem Wzywających jest nabycie do 100% Akcji Spółki oraz ogólnej liczby głosów na WZA.

Jednocześnie zamierzają zmienić strategię Spółki oraz wesprzeć ją poprzez jej dokapitalizowanie. Dodatkowy kapitał jak również środki obrotowe będą przeznaczane na wsparcie organicznego rozwoju Spółki, jak również rozwój jej zdolności produkcyjnych.

Jednocześnie Wzywający zamierzają podjąć działania w celu przywrócenia Akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji) i wycofania Akcji z obrotu na rynku regulowanymi, zgodnie z art. 91 Ustawy.

W dokumencie Wezwania Wzywający nie przedstawili szczegółowych informacji dotyczących wpływu Wezwania na interes Spółki. Jednakże, biorąc pod uwagę pozycję Wzywających, oraz przedstawione plany dokapitalizowania Spółki nie ma podstaw do stwierdzenia, że Wezwanie nie jest zgodne z interesem Spółki.

W dokumencie Wezwania Wzywający nie przedstawili szczegółowych informacji dotyczących wpływu Wezwania na zatrudnienie oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności. Biorąc pod uwagę plany Wzywającego przedstawione w treści dokumentu Wezwania, trudno jednoznacznie stwierdzić, czy Wezwanie może wpłynąć na lokalizację działalności Spółki w przyszłości oraz, czy przeprowadzenie Wezwania miałyby skutkować znaczącym ograniczeniem zatrudnienia w Spółce.

IV. Stanowisko Zarządu dotyczące ceny za akcje Spółki zaproponowanej w Wezwaniu

Zgodnie z Wezwaniem:

- a) Średnia cena rynkowa Akcji z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania w czasie których dokonywany był obrót Akcjami na rynku głównym, obliczona zgodnie z art. 79 ust. 7 Ustawy, od której nie może być niższa cena Akcji określona w Wezwaniu, wynosi 8,56 zł (słownie: osiem złotych 56/100) zł.
- b) Wzywający (oraz 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) w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania nie nabywały Akcji będących przedmiotem Wezwania.
- c) Ponadto Cena Akcji proponowana w Wezwaniu nie jest niższa niż cena minimalna ustalona zgodnie z wymogami określonymi w art. 79 ust. 3 Ustawy.
- d) Średnia cena rynkowa Akcji z okresu 3 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania w czasie których dokonywany był obrót Akcjami na rynku głównym, obliczona zgodnie z art. 79 ust. 7 Ustawy, od której nie może być niższa cena Akcji określona w Wezwaniu, wynosi 9,43 zł (słownie: dziewięć złotych 43/100) zł.

Cena oferowana w Wezwaniu wynosi 9,50 zł (słownie: dziewięć złotych 50/100) za akcję Spółki, zatem nie jest niższa od ceny wskazanej w punktach a-d powyżej („Cena Akcji”).

Mając powyższe na uwadze, Zarząd Spółki stwierdza, że jego zdaniem, cena proponowana w Wezwaniu jest zgodna z wymogami ustalonymi ceny minimalnej określonej w art. 79 Ustawy i odpowiada wartości godziwej Spółki.