



**Uzasadnienie zarządu spółki dotyczące
rozpoczęcia rozmów w sprawie
potencjalnej transakcji sprzedaży
60% udziałów w spółce EC Będzin
Wytwarzanie Sp. z o.o.**

 www.ecbedzin.com.pl



STRUKTURA GRUPY



EC BĘDZIN S.A.



**EC BĘDZIN
Wytwarzanie sp. z o. o.**



**EC BĘDZIN
Czysta Energia sp. z o. o.**

Wprowadzenie **Raport Bieżący nr 112/2023**

Jak wynika z treści Raportu Bieżącego nr 112/2023 z dnia 08 listopada 2023 roku zarząd EC Będzin S.A. w dniu 8 listopada 2023r. podjął uchwałę w sprawie kierunkowej decyzji o przystąpieniu do rozmów z spółką Grupa Altum Sp. z o.o. ws. potencjalnej transakcji sprzedaży 60% udziałów spółki EC BĘDZIN Wytwarzanie Sp. z o.o.





Z uwagi na potencjalny konflikt interesów, Pan Sławomir Wołyniec, będący jednocześnie Prezesem Zarządu oraz beneficjentem rzeczywistym Grupy Altum, a także posiadającym pośrednio przez spółkę V-Project Spółka Akcyjna, w której ma 75% akcji, 99,95% udziałów i głosów na zgromadzeniu wspólników Grupy Altum, został na mocy odpowiedniej uchwały wyłączony z udziału w omawianej sprawie.



Podjęcie uchwały zostało poprzedzone szczegółową analizą, która wykazała, że ewentualne przeprowadzenie Transakcji, w zależności od jej ostatecznych warunków, mogłoby być korzystne dla Spółki, szczególnie ze względu na następujące czynniki:

1

Realizacja przychodów ze sprzedaży 60% udziałów Spółki Zależnej miałaby pozytywny wpływ na sytuację finansową Spółki, co w szczególności umożliwiłoby spłatę wszystkich jej zobowiązań finansowych oraz znacząco poprawiło sytuację płynnościową Spółki.

2

Konsekwencją poprawy sytuacji finansowej Spółki, wynikającej ze spłaty wszystkich zobowiązań, byłoby zwiększenie zdolności Grupy Kapitałowej Spółki do pozyskiwania w przyszłości finansowania dłużnego. Takie finansowanie mogłoby zostać wykorzystane na realizację projektów inwestycyjnych skoncentrowanych na niskoemisyjnych i bezemisyjnych źródłach wytwarzania ciepła i energii elektrycznej, w szczególności inwestycji prowadzonych przez spółkę zależną EC Nowy Będzin sp. z o.o.

3

Powyższe otworzyłoby możliwość stworzenia przez Grupę nowego modelu biznesowego w sektorze energetyki niskoemisyjnej i bezemisyjnej. W ocenie Zarządu, taki kierunek rozwoju pozytywnie wpłynąłby na perspektywę rozwojową działalności Grupy oraz przyczyniłby się do poprawy bezpieczeństwa energetycznego dla mieszkańców Zagłębia Dąbrowskiego.

Informacja dot. pkt 1.

Zobowiązania krótkoterminowe

30.09.2023

Skonsolidowane przychody Grupy EC Będzin S.A.	174 290
Skonsolidowany wynik netto Grupy EC Będzin S.A.	-62 519
Przychody EC Będzin S.A.	41 871
Wynik netto EC Będzin S.A.	4 623
Suma zobowiązań długoterminowych EC Będzin S.A.	17 886
Suma zobowiązań krótkoterminowych EC Będzin S.A.	7 695



Podjęcie uchwały zostało poprzedzone szczegółową analizą, która wykazała, że ewentualne przeprowadzenie Transakcji, w zależności od jej ostatecznych warunków, mogłoby być korzystne dla Spółki, szczególnie ze względu na następujące czynniki:

1

Realizacja przychodów ze sprzedaży 60% udziałów Spółki Zależnej miałaby pozytywny wpływ na sytuację finansową Spółki, co w szczególności umożliwiłoby spłatę wszystkich jej zobowiązań finansowych oraz znacząco poprawiło sytuację płynnościową Spółki.

2

Konsekwencją poprawy sytuacji finansowej Spółki, wynikającej ze spłaty wszystkich zobowiązań, byłoby zwiększenie zdolności Grupy Kapitałowej Spółki do pozyskiwania w przyszłości finansowania dłużnego. Takie finansowanie mogłoby zostać wykorzystane na realizację projektów inwestycyjnych skoncentrowanych na niskoemisyjnych i bezemisyjnych źródłach wytwarzania ciepła i energii elektrycznej, w szczególności inwestycji prowadzonych przez spółkę zależną EC Nowy Będzin sp. z o.o.

3

Powyższe otworzyłoby możliwość stworzenia przez Grupę nowego modelu biznesowego w sektorze energetyki niskoemisyjnej i bezemisyjnej. W ocenie Zarządu, taki kierunek rozwoju pozytywnie wpłynąłby na perspektywę rozwojową działalności Grupy oraz przyczyniłby się do poprawy bezpieczeństwa energetycznego dla mieszkańców Zagłębia Dąbrowskiego.

EC BĘDZIN S.A. nie pozbywa się wpływu na działalność prowadzoną przez EC BĘDZIN Wytwarzanie Sp. z o.o.



Zarząd podjął decyzję, że warunki potencjalnej transakcji powinny zapewniać możliwość kontynuacji dostarczania przez Spółkę surowców energetycznych do Spółki Zależnej, zgodnie z dotychczas utrzymywanymi relacjami w tym obszarze.

ZARZECKI I WSPÓLNICY

VALUATION & CORPORATE FINANCE

OFERTA DLA EC BĘDZIN S.A.

NA SPORZĄDZENIE FAIRNESS OPINION DOTYCZĄCEGO WARTOŚCI GODZIWEJ PAKIETU 60% UDZIAŁÓW W EC BĘDZIN WYTWARZANIE SP. Z O.O.

Szczecin, 20-11-2023 r.

Zarzecki i Wspólnicy Sp. z o.o.,
ul. Grzybowa 19a
71-487 Szczecin
e-mail: biuro@zarzecki.pl

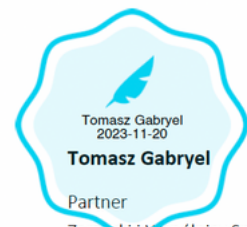
Pan Marcin Chodkowski
Prezes Zarządu
EC BĘDZIN S.A.
ul. Małobądzka 141
42-520 Będzin

Szanowny Panie Prezesie,

w nawiązaniu do przesłanego zapytania ofertowego niniejszym przedstawiamy ofertę Zarzecki i Wspólnicy Sp. z o.o. na przygotowanie tzw. *fairness opinion* dotyczącej niezależnej oceny zaproponowanych przez Grupę Altum Sp. z o.o. warunków nabycia pakietu 60% udziałów w EC Będzin Wytwarzanie Sp. z o.o. w kontekście wartości godziwej przedmiotowego pakietu udziałów (dalej: „**Raport**”), na potrzeby podjęcia przez Zarząd EC Będzin S.A. (dalej: „**Spółka**”) decyzji odnośnie realizacji przedmiotowej transakcji sprzedaży.

W pierwszej części niniejszej oferty (dalej: „**Proponowane warunki**”) zaprezentowaliśmy proponowane warunki realizacji projektu oraz doświadczenie kluczowych członków proponowanego zespołu projektowego w zakresie wyceny aktywów.

W drugiej części oferty (dalej: „**Profil firmy**”) znajdzie Pani syntetyczny opis działalności spółki Zarzecki i Wspólnicy Sp. z o.o.



Z poważaniem,

Poprawnie sformułowana
Data: 2023-11-20
Podpis: Miłosz Kołodziejczyk

Miłosz Kołodziejczyk

Partner

Aby zapewnić i zweryfikować, że ewentualna transakcja odbędzie się na warunkach rynkowych, zdecydowano o zleceniu przygotowania profesjonalnej opinii, znanej jako 'Fairness Opinion'.



prof dr hab. Dariusz Zarzecki

Pracownik naukowy Uniwersytetu Szczecińskiego, od blisko 40 lat zajmujący się finansami przedsiębiorstw, w tym szczególnie wyceną przedsiębiorstw oraz oceną efektywności inwestycji zarówno na polu naukowym jak i praktycznym. Wieloletni szef Katedry Inwestycji i Wyceny Przedsiębiorstw, wielokrotny stypendysta programów naukowych oraz wykładowca m.in. na studiach MBA. Ceniony specjalista z zakresu wyceny i oceny inwestycji, szef zespołu odpowiedzialnego za opracowanie KSWS Ogólne zasady wyceny przedsiębiorstw – pierwszego standardu wyceny przedsiębiorstw w Polsce.



Wybrane doświadczenie

Dogłębna wiedza z zakresu szeroko rozumianego doradztwa transakcyjnego i restrukturyzacyjnego wyniesiona z ponad setki zrealizowanych komercyjnych projektów w obszarze wyceny i finansów korporacyjnych oraz dziesiątek projektów badawczo-naukowych. Doświadczenie Dariusza obejmuje m.in. przygotowanie wycen przedsiębiorstwa lub due diligence na potrzeby planowanych transakcji kapitałowych (m.in. Port Gdański Eksploatacja S.A., Bulk Cargo Port-Szczecin Sp. z o.o., Port Handlowy Świnoujście S.A. (obecnie: OT Port Świnoujście S.A.), Polska Grupa Zbrojeniowa S.A., Stocznia Gdynia S.A., Stocznia Remontowa Nauta S.A., Energop Sp. z o.o., Huta Pokój Profile Sp. z o.o., Bioenergy Farm Stanowice Sp. z o.o., Biotech Agriculture Polska Sp. z o.o., Syntech Reasearch Poland Sp. z o.o., PG Silesia Sp. z o.o., Betamed S.A.).



Zgodnie z warunkami umowy, wycena ma być przeprowadzona przy użyciu podejścia dochodowego, głównie za pomocą **Metody Zdyskontowanych Przepływów Pieniężnych (DCF)**, a dodatkowo z wykorzystaniem podejścia rynkowego, czyli **Metody Mnożnikowej** lub **Metody Transakcyjnej**.



Ponieważ ustalona w procesie wyceny standardowa wartość szacunkowa, czyli godziwa wartość rynkowa, nie uwzględnia potencjalnych synergii między stronami transakcji, premia za kontrolę zostanie zastosowana w pierwszej kolejności do wyników uzyskanych **Metodą Mnożnikową**. Ma to na celu zapewnienie porównywalności wyników wyceny uzyskanych różnymi metodami. W przeciwieństwie do **Metody DCF i Metody Transakcyjnej, Metoda Mnożnikowa** odzwierciedla wartość przedsiębiorstwa (pakietu udziałów) z perspektywy akcjonariuszy mniejszościowych.



Dziękujemy

