

STANOWISKO ZARZĄDU
SPÓŁKI INTEGER.PL 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 Integer.pl 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), posiadają łącznie 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 WZA reprezentujące 29,99% (dwadzieścia dziewięć procent 99/100) ogólnej liczby głosów na WZA oraz 29,99% (dwadzieścia dziewięć procent 99/100) kapitału zakładowego Spółki, z których:

1. Wzywający 1 nie posiada bezpośrednio Akcji;
2. Wzywający 2 posiada:
 - a. bezpośrednio 24.965 (dwadzieścia cztery tysiące dziewięćset sześćdziesiąt pięć) Akcji uprawniających do 24.965 (dwadzieścia cztery tysiące dziewięćset sześćdziesiąt pięć) głosów na WZA reprezentujących 0,32% (trzydzieści dwie setne procent) ogólnej liczby głosów na WZA oraz 0,32% (trzydzieści dwie setne procent) kapitału zakładowego Spółki, oraz
 - b. pośrednio, przez podmiot całkowicie zależny A&R Investments Ltd, 2.303.419 (dwa miliony trzysta trzy tysiące czterysta dziewięćnaście) Akcji uprawniających do 2.303.419 (dwa miliony trzysta trzy tysiące czterysta dziewięćnaście) głosów na WZA reprezentujących 29,67% (dwadzieścia dziewięć 67/100 procent) ogólnej liczby głosów na WZA oraz 29,67% (dwadzieścia dziewięć 67/100 procent) kapitału zakładowego Spółki.

Inne podmioty dominujące lub zależne wobec każdego z Wzywających nie posiadają Akcji Spółki.

Wzywający wraz z podmiotami dominującymi i podmiotami zależnymi zamierzają posiadać, po przeprowadzeniu Wezwania, 7.764.217 (siedem milionów siedemset sześćdziesiąt cztery tysiące dwieście siedemnaście) głosów na WZA stanowiących 100% wszystkich głosów w Spółce i reprezentowanych przez 7.764.217 (siedem milionów siedemset sześćdziesiąt cztery tysiące dwieście siedemnaście) 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 obecną sytuację Spółki, dokonany przez Zarząd Spółki przegląd opcji strategicznych, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 24/2016 z dnia 2 sierpnia 2016 r., oraz możliwość kontynuowania przez Spółkę działalności w okresie następnych 12 miesięcy w przypadku gdy nie dojdzie do nabycia akcji przez Wzywających w Wezwaniu. W ocenie Zarządu w takim przypadku a w konsekwencji w przypadku braku inwestycji wskazanych przez Wzywających w dokumencie Wezwania istnieje ryzyko braku możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę w okresie następnych 12 miesięcy. Oceniając powyższe ryzyko Zarząd uwzględnił w szczególności zobowiązania Spółki („**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.

W ocenie Zarządu istnieje wysokie prawdopodobieństwo postawienia Zobowiązań w stan wymagalności w ciągu kolejnych trzech miesięcy, w przypadku gdy nie dojdzie do nabycia akcji przez Wzywających w wezwaniu. Zaspokojenie tych Zobowiązań w tak 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.

Jednocześnie jeden z członków zarządu Pan Krzysztof Kołpa, który wraz z podmiotami zależnymi od siebie tj. L.S.S. Holdings Limited oraz L.S.S. Slovakia k.s. posiada 417 523 akcji Spółki stanowiących 5,38% ogółu głosów na walnym zgromadzeniu spółki informuje, że zamierza sprzedać wszystkie posiadane przez siebie akcje w Wezwaniu.

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 w pierwszej kolejności na spłatę zobowiązań Spółki, które na dzień dzisiejszy nie mogą zostać obsłużone. Dodatkowo, dokapitalizowanie Spółki jest konieczne do zbudowania „masy krytycznej” paczkomatów w Polsce oraz na rynkach zagranicznych poprzez wsparcie rozwoju organicznego oraz przez akwizycje. Spółka planuje również zwiększyć zdolności wytwórcze. W szczególności dodatkowy kapitał jest niezbędny do obsłużenia planowych płatności wynikających z nadchodzących terminów zapadalności obligacji wyemitowanych przez Spółkę (65 mln zł w 2017 roku – łącznie trzy serie obligacji, 60 mln złotych w 2018 roku oraz 15 mln zł w 2019 roku), kredytów bankowych oraz trudnej kondycji Grupy w związku z istniejącymi i spodziewanymi stratami.

Jednocześnie Wzywający zamierzają podjąć działania w celu przywrócenia Akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji) i wycofania Akcji z obrotu na rynku regulowanym, 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 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 33,92 zł (słownie: trzydzieści trzy złote 92/100) 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 38,81 zł (słownie: trzydzieści osiem złotych 81/100) zł.

Cena oferowana w Wezwaniu wynosi 41,10 zł (słownie: czterdzieści jeden złotych 10/100) 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.

Zarząd:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Rafał Brzoska	Prezes Zarządu	<u>Wstrzymał się od głosu</u>
Krzysztof Kołpa	Wiceprezes Zarządu	_____
Marcin Pulchny	Wiceprezes Zarządu	_____