

**STANOWISKO ZARZĄDU SPÓŁKI**  
**STELMET SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W ZIELONEJ GÓRZE**  
**z dnia 27 września 2019 roku**

**dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji**

**Stelmet Spółka Akcyjna z siedzibą w Zielonej Górze**

**ogłoszonego w dniu 12 września 2019 roku**

**przez Stanisława Bieńkowskiego**

Zarząd Stelmet Spółka Akcyjna z siedzibą w Zielonej Górze, ul. Gorzowska 20, 65-127 Zielona Góra, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000572298 („**Spółka**”), działając na podstawie art. 80 ust. 1 i 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 roku poz. 623) („**Ustawa o Ofercie**”), poniżej przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszonego przez Pana Stanisława Bieńkowskiego („**Wzywający**”) w dniu 12 września 2019 roku na podstawie art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie („**Wezwanie**”).

#### **1. Dane dotyczące Wezwania**

Wzywający przed ogłoszeniem Wezwania posiadał bezpośrednio 279.780 (słownie: dwieście siedemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela Spółki stanowiących po zaokrągleniu 0,95% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 279.780 (słownie: dwieście siedemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących po zaokrągleniu 0,95% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Wzywający jest jedynym uczestnikiem Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („**Fundusz**”) posiadającym 351.216 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, w tym: (i) 5.000 certyfikatów inwestycyjnych serii A; (ii) 383 certyfikatów inwestycyjnych serii B oraz (iii) 345.833 certyfikatów inwestycyjnych serii C, stanowiących łącznie 100% wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Fundusz jest akcjonariuszem Spółki posiadającym 23.564.508 akcji Spółki o wartości nominalnej 1,00 PLN każda akcja oraz łącznej wartości nominalnej równej 23.564.508,00 PLN, stanowiących 80,25% kapitału zakładowego Spółki oraz 80,25% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Wezwanie zostało ogłoszone zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z treścią Wezwania, przedmiotem Wezwania są wszystkie akcje Spółki niebędące w posiadaniu Wzywającego, tj. 29.084.435 (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów osiemdziesiąt cztery tysiące czterysta trzydzieści pięć) akcji zwykłych na okaziciela, zdematerializowanych, o wartości nominalnej 1,00 PLN (słownie: jeden złoty) każda, uprawniających do 29.084.435 (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów osiemdziesiąt cztery tysiące czterysta trzydzieści pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących łącznie po zaokrągleniu 99,05% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) oraz zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) i oznaczone kodem ISIN PLSTLMT00010 („**Akcje**”).

W ramach Wezwania Akcje mają zostać nabyte przez Wzywającego.

W przypadku nabycia w Wezwaniu wszystkich Akcji, Wzywający będzie posiadał 29.364.215 (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów trzysta sześćdziesiąt cztery tysiące dwieście piętnaście) akcji Spółki, stanowiących 100% ogólnej liczby akcji Spółki i uprawniających do 29.364.215 (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów trzysta sześćdziesiąt cztery tysiące dwieście piętnaście) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Wezwanie nie zostało ogłoszone pod jakimikolwiek warunkami.

## **2. Podstawa stanowiska Zarządu Spółki**

Na potrzeby sporządzenia niniejszego stanowiska Zarząd dokonał analizy następujących dostępnych źródeł informacji i danych:

- a) dokumentu Wezwania;
- b) cen rynkowych akcji Spółki z okresu 6 i 3 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania;
- c) dostępnych publicznie informacji o wycenach Spółki i innych spółek z branży;
- d) dostępnych publicznie informacji finansowych i operacyjnych dotyczących Spółki i jej Grupy Kapitałowej, w tym w szczególności danych zawartych w skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdaniach finansowych.

Przy sporządzaniu niniejszego stanowiska Zarząd Spółki kierował się również swoją wiedzą z zakresu znajomości funkcjonowania branży, perspektyw rozwoju branży oraz Spółki i jej Grupy Kapitałowej.

Zarząd Spółki nie ponosi odpowiedzialności za rzetelność, kompletność i prawdziwość informacji pochodzących z zewnętrznych źródeł, tj. źródeł innych niż Spółka.

Za prawdziwość danych przekazanych w Wezwaniu odpowiada Wzywający.

## **3. Opinia Zarządu dotycząca wpływu Wezwania na interes Spółki, w tym zatrudnienie w Spółce, strategicznych planów Wzywającego wobec Spółki i ich prawdopodobnego wpływu na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności**

Zarząd Spółki wyraża pozytywną opinię w stosunku do ogłoszonego Wezwania. Wzywający, zgodnie z informacją zamieszczoną w pkt. 31 Wezwania, traktuje inwestycję w akcje Spółki jako inwestycję długoterminową. Wzywający zamierza prowadzić wobec Spółki politykę, której celem będzie zrównoważone budowanie jej długoterminowej wartości, opartą na rozwijaniu działalności prowadzonej przez nią dotychczas. Wzywający nie zamierza zmieniać zasadniczo profilu działalności Spółki ani lokalizacji prowadzenia działalności. Jeśli po przeprowadzeniu Wezwania i nabyciu Akcji Wzywający osiągnie wymagany prawem próg ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Wzywający nie wyklucza przeprowadzenia przymusowego wykupu akcji Spółki posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych, na zasadach określonych w szczególności w art. 82 Ustawy o Ofercie, z zachowaniem wszelkich uprawnień, jakie w związku z tym procesem przysługują akcjonariuszom mniejszościowym.

W opinii Zarządu Spółki Wezwanie nie będzie miało wpływu na poziom zatrudnienia w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia działalności Spółki.

## **4. Stanowisko Zarządu dotyczące ceny proponowanej w Wezwaniu**

Zgodnie z pkt. 9 Wezwania, Akcje mają być nabywane po cenie 7,74 PLN (słownie: siedem złotych 74/100) za jedną Akcję.

Cena Akcji zaproponowana w Wezwaniu nie jest niższa niż cena minimalna ustalona zgodnie z art. 79 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o Ofercie. W szczególności, zgodnie z pkt. 10 Wezwania, cena Akcji w Wezwaniu nie jest niższa niż średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen Akcji ważonych wolumenem obrotu za okres 6 (sześciu) miesięcy bezpośrednio poprzedzających ogłoszenie Wezwania, która wynosi 7,35 PLN (słownie: siedem złotych 35/100), oraz nie jest niższa niż średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen Akcji ważonych wolumenem obrotu za okres 3 (trzech) miesięcy bezpośrednio poprzedzających ogłoszenie Wezwania, która wynosi 6,56 PLN (słownie: sześć złotych 56/100).

Cena Akcji nie jest również niższa od najwyższej ceny, jaką za Akcje będące przedmiotem Wezwania Wzywający oraz podmioty od niego zależne zapłaciły w okresie dwunastu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania.

Aktualna rekomendacja instytucji finansowej – Domu Maklerskiego mBanku, dotycząca wartości akcji Spółki z dnia 05 września 2019 roku, wskazuje cenę docelową akcji Spółki na poziomie 6,50 PLN (słownie: sześć złotych 50/100).

Na potrzeby opracowania niniejszego stanowiska, Zarząd nie zlecał sporządzania podmiotom zewnętrznym żadnych opracowań ani analiz w związku z ogłoszonym Wezwaniem a także nie zasięgał opinii innych zewnętrznych podmiotów na temat treści Wezwania.

Zgodnie z ostatnim zbadanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za okres od 1 października 2017 roku do 30 września 2018 roku oraz kolejnymi

śródrocznymi skonsolidowanymi sprawozdaniami Grupy Kapitałowej, wartość aktywów netto na jedną akcję Spółki była wyższa niż cena za akcję wskazana w Wezwaniu.

Zdaniem Zarządu Spółki cena zaproponowana za Akcje w Wezwaniu została ustalona zgodnie z art. 79 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o Ofercie. W opinii Zarządu Spółki, w dacie wyrażenia niniejszego stanowiska, nie odpowiada ona wartości godziwej Spółki. Stanowisko swoje Zarząd Spółki uzasadnia własną oceną potencjału jakim dysponuje Spółka i jej Grupa Kapitałowa oraz jej możliwościami rozwojowymi.

## **5. Zastrzeżenia**

Z zastrzeżeniem informacji pochodzących od Spółki i dotyczących jej działalności, Zarząd Spółki nie ponosi żadnej odpowiedzialności za prawdziwość, rzetelność, kompletność i adekwatność informacji, na podstawie których zostało przedstawione niniejsze stanowisko.

Zarząd Spółki zwraca uwagę, iż mogą istnieć inne niż prezentowane w niniejszym stanowisku opinie na temat wartości Spółki.

Stanowisko Zarządu Spółki dotyczące Wezwania nie stanowi rekomendacji dotyczącej nabywania lub zbywania instrumentów finansowych.

Akcjonariusz podejmując decyzję inwestycyjną w sprawie odpowiedzi na Wezwanie powinien dokonać własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego ze sprzedażą Akcji na podstawie całości informacji udostępnionych przez Spółkę w ramach wykonywania obowiązków informacyjnych, w tym zwłaszcza dokonać oceny atrakcyjności ceny, po jakiej Wezwanie zostało ogłoszone.

W przypadku wątpliwości natury inwestycyjnej lub prawnej Akcjonariusz powinien skonsultować się z profesjonalnym doradcą.

Niniejsze stanowisko Zarządu Spółki, zgodnie z art. 80 ust. 1 Ustawy o Ofercie, zostanie przekazane przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników Spółki.

### **Zarząd Spółki:**

---

**Stanisław Bieńkowski**

Prezes Zarządu

---

**Andrzej Trybuś**

Wiceprezes Zarządu

---

**Piotr Leszkowicz**

Członek Zarządu

---

**Dominika Bieńkowska**

Członek Zarządu