

**Odpowiedzi Spółki na pytania zadane przez Akcjonariusza w trakcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 28 kwietnia 2021 roku.**

**Pytanie nr 1.**

„Jakie są to granice wartości godziwej według zarządu?”

**Pytanie nr 2.**

„Na jakiej podstawie określono te granice?”

**Ad. Pytanie nr 1 oraz pytanie nr 2.**

W ocenie Zarządu wartość godziwa akcji odpowiada ich wartości rynkowej (ukształtowanej w wyniku popytu i podaży), a tą ostatnią - wyznacza cena akcji na rynku regulowanym GPW.

**Pytanie nr 3.**

„Dlaczego zarząd nie zlecił takiej wyceny?”

**Ad. Pytanie nr 3.**

Zarząd, przed przedstawieniem w dniu 17.03.2021r pisemnego stanowiska dotyczącego wezwania z dnia 2.03.2021 r., *„nie zlecił podmiotowi zewnętrznemu sporządzenia opinii na temat ceny proponowanej w Wezwaniu ani nie zlecał przygotowania wycen wartości Spółki w związku z wezwaniem”*, albowiem z przyczyn wskazanych powyżej w odpowiedzi na pytanie nr 1 oraz nr 2, nie widział takiej potrzeby. Cena akcji zaproponowana w wezwaniu ogłoszonym w dniu 02.03.2021 r., była zgodna z wymogami przewidzianymi w przepisach Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej.

**Pytanie nr 4.**

„Czy zarządowi znana jest jakakolwiek wycen spółki Ropczyce S.A. przeprowadzona w przeciągu ostatniego roku? Jeśli tak, to kto taką wycenę sporządził, kiedy i jaką ustalono wartość akcji spółki Ropczyce S.A.?”

**Ad. Pytanie nr 4.**

Zarządowi nie jest znana *„jakakolwiek wycena Spółki Ropczyce S.A. przeprowadzona w przeciągu ostatniego roku”*. Co do oceny sposobu wyceny wartości akcji ZM Ropczyce S.A. w wezwaniu ogłoszonym w dniu 02.03.2021 r., odsyłamy do odpowiedzi na pytania 10 – 13 poniżej.

**Pytanie nr 5.**

„Jak zarząd Spółki Ropczyce S.A. wyjaśni znaczną rozbieżność wartości uznanych przez siebie za godziwe wobec wartości akcji spółki Ropczyce S.A., a wartością księgową akcji?”

**Ad. Pytanie nr 5.**

O poziomie wyceny akcji Spółki decydują akcjonariusze w ramach popytu i podaży. Wycena ta odzwierciedlona jest w notowaniach na rynku regulowanym GPW. Historycznie wartość rynkowa akcji Spółki jak również cena oferowana w poprzednich wezwaniach, kształtowała się zawsze znacznie poniżej ich wartości księgowej. Wynika to z faktu, że wartość księgowa jest jedynie kategorią wynikającą z zasad rachunkowości, wskazującą na bilansową wartość składników majątku pomniejszoną o zobowiązania (wartość aktywów netto) i nie może być wykorzystywana na potrzeby wyznaczania wartości przedsiębiorstwa przy założeniu kontynuowanej działalności (ang. *going concern*).

**Pytanie nr 6.**

„Dlaczego wówczas cena 30,35 zł była niższa od godziwej a obecnie cena 26,73 zł jest godziwa?”

**Ad. Pytanie nr 6.**

Wyrażona wówczas opinia była subiektywnym stanowiskiem Zarządu Spółki, wynikającym z potencjału i możliwości rozwojowych Spółki oraz z osobistego przekonania Zarządu, że mogłyby one przekładać się na poziom wyceny rynkowej akcji. W swojej opinii Zarząd odniósł się pozytywnie do sposobu ustalenia ceny w tamtym wezwaniu, wskazał jednak, że poziom wartości księgowej jako statyczna miara wartości akcji, mógłby wskazywać kierunek, w którym zmieniłby się kurs rynkowy akcji Spółki,

gdyby akcjonariusze podzielili to stanowisko. Zarówno historia jak i kolejne lata pokazały jednak, że pomimo bardzo dobrych wyników finansowych, regularnie wypłacanych dywidend oraz systematycznego komunikowania się z akcjonariuszami, również w ramach kwartalnych konferencji wynikowych, poświęconych bieżącej sytuacji i planom rozwojowym Spółki, a także transakcji zakupu akcji Spółki przez członków Zarządu, akcjonariusze nie podzielili tego stanowiska i w ostatnich dwóch latach w ramach rynku giełdowego decydowali o takiej a nie innej wycenie rynkowej akcji.

**Pytanie nr 7.**

„Dlaczego wówczas wartość księgowa akcji miała znaczenie dla oceny wartości godziwej akcji, a obecnie nie ma znaczenia?”

**Ad. Pytanie nr 7.**

Odpowiedzi na to pytanie udzielono w odpowiedziach na pytania nr 5 i nr 6.

**Pytanie nr 8.**

„Czy zarząd spółki Ropczyce S.A. przygotowuje budżety lub plany finansowe i czy cokolwiek z nich wynika w kontekście wyceny akcji spółki?”

**Ad. Pytanie nr 8.**

Spółka jak większość podmiotów gospodarczych wyznacza cele do realizacji nie tylko w ramach corocznych budżetów i planów operacyjnych, ale również planu strategicznego. Zakłada się w nich systematyczny rozwój Spółki i są one głównym narzędziem zarządzania. Ich konsekwentna realizacja, przekłada się na wzmacnianie pozycji konkurencyjnej Spółki i na coraz lepsze wyniki finansowe, dając też możliwość systematycznego dzielenia się zyskami z akcjonariuszami. Wszystkie te publicznie dostępne informacje powinny znajdować odzwierciedlenie w wycenie rynkowej akcji na GPW.

**Pytanie nr 9.**

„Jakie aktywa rozwojowe były dostępne wówczas a nie są dostępne obecnie?”

**Ad. Pytanie nr 9.**

W swoim stanowisku Zarząd odniósł się do potencjału rozwojowego, wynikającego z posiadanych aktywów, który przekłada się na wyniki finansowe, a nie do klasyfikacji swoich aktywów. Spółka konsekwentnie buduje swój potencjał rozwojowy, systematycznie rozbudowując i unowocześniając swoje aktywa produkcyjne, co wynika też z postępu technicznego i technologicznego jakie dokonują się w branży wyrobów ogniotrwałych oraz na poszczególnych obsługiwanych rynkach.

**Pytanie nr 10.**

„Na ile wyceniono wartość godziwą akcji spółki Ropczyce S.A. zgodnie z ekspertyzą Zarzecki i wspólnicy?”

**Ad. Pytanie nr 10.**

Przedmiotem ekspertyzy z dnia 27.04.2021 r. o której Zarząd poinformował akcjonariuszy podczas NWZA w dniu 28.04 br., była analiza sposobu ustalenia ceny akcji ZM Ropczyce S.A. w wezwaniu na sprzedaż akcji ogłoszonym w dniu 02.03.2021 r. W ocenie autorów ekspertyzy, proponowana w wezwaniu cena akcji Spółki na poziomie 26,73 PLN odpowiada wartości godziwej tych akcji.

**Pytanie nr 11.**

„Jaką metodą została oszacowana wartość akcji spółki Ropczyce S.A. zgodnie z ekspertyzą Zarzecki i wspólnicy?”

**Ad. Pytanie nr 11.**

Jak przekazano w odpowiedzi na pytanie nr 10 w ekspertyzie została dokonana ocena sposobu ustalenia ceny akcji w związku z wezwaniem ogłoszonym w dniu 02.03.2021 r., w kontekście analizy czy odpowiada ona wartości godziwej. W ekspertyzie zostało wykorzystane szerokie spektrum informacji dotyczących zagadnień prawnych, statystyk giełdowych, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kontekście definiowania rynku aktywnego oraz sposobu ustalania

wartości godziwej. Wyniki tej analizy były podstawą do wydania przez ekspertów pozytywnej opinii na temat ceny akcji zaproponowanej w wezwaniu.

**Pytanie nr 12.**

„Na jakich danych opierała się ta ekspertyza?”

**Ad. Pytanie nr 12.**

Ekspertyza opiera się na danych publicznie dostępnych oraz na informacjach uzyskanych od Spółki.

**Pytanie nr 13.**

„Czy zarząd spółki Ropczyce S.A. jest w posiadaniu tej ekspertyzy?”

**Ad. Pytanie nr 13.**

Zarząd Spółki jest w posiadaniu ww. ekspertyzy.