

**Stanowisko Zarządu North Coast S.A.
dotyczące punktu 5 porządku obrad
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Akcjonariuszy spółki North Coast S.A.
zwołanego na 29 września 2017 r.**

Z uwagi na znaczenie i wagę sprawy, która będzie przedmiotem obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki North Coast S.A., które zostało zwołane na 29 września 2017 r. na żądanie akcjonariuszy mniejszościowych z dnia 9 sierpnia 2017 r., o którym Spółka poinformowała raportem bieżącym z dnia 17 sierpnia 2017 r., Zarząd North Coast S.A. pragnie przedstawić stanowisko w sprawie będącej przedmiotem punktu 5 porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zwołanego na 29 września 2017 r., tj. projektu uchwały w sprawie zmiany uchwały nr 08/06/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia North Coast S.A. z dnia 19 czerwca 2017 r. w sprawie podziału zysku za roku obrotowy 2016 oraz użycia kapitału zapasowego.

Parametr dźwigni finansowej grupy North Coast S.A. (rozumianej jako stosunek zadłużenia finansowego netto do EBIDTA za ostatnie 12 miesięcy) na dzień 30 czerwca 2017 r. wynosił 4,8, co jest powyżej średniej dla branży i jest on niekorzystny dla działalności grupy Spółki, a także jest kłopotliwym do utrzymywania w dłuższej perspektywie bez konieczności podjęcia działań naprawczych, takich jak na przykład pozyskanie kapitałów od akcjonariuszy lub ze zbycia aktywów. Sprzedaż udziałów Habitat Investments sp. z o.o. miała spowodować redukcję parametru dźwigni finansowej grupy North Coast, podczas gdy podział środków pieniężnych pochodzących z kapitału zapasowego, tak jak to zaproponowali akcjonariusze mniejszościowi w żądaniu zwołania Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, udaremni osiągnięcie tego celu.

Ponadto, należy podkreślić że:

- a) Szybko rozwijająca się działalność dystrybucyjna North Coast S.A. niewątpliwie wymagać będzie kapitału dla dalszego wsparcia tego pozytywnego trendu;

**North Coast S.A. Management Board
position on point 5 of the agenda for the
North Coast S.A. extraordinary
shareholders' meeting summoned for 29
September 2017**

Due to the importance and gravity of the matter to be discussed at the extraordinary shareholders' meeting of North Coast S.A., summoned for 29 September 2017 at a demand of minority shareholders dated 9 August 2017 that the Company reported in current report dated 17 August 2017, the North Coast S.A. Management Board wishes to present its position on the matter in point 5 of the agenda of the extraordinary shareholders meeting to be held on 29 September 2017, i.e. a draft resolution on amendment of the resolution no. 08/06/2017 of the ordinary meeting of North Coast S.A. dated 19 June 2017 on the allocation of profit for the business year 2016 and use of supplementary capital.

The North Coast S.A. group financial leverage parameter (understood as the ratio of net financial debt to the last 12 month EBITDA) as of 30 June 2017 was 4.8, which exceeds the industry average, and is onerous for the Company group business and difficult to maintain in the long term without the need for remedial measures such as, for example, a cash injection from shareholders or asset divestiture. The sale of shares in Habitat Investments sp. z o.o. was, therefore, intended to reduce the parameter of financial leverage of the North Coast group, whereas a cash distribution of supplementary capital, as proposed by minority shareholders in the request to convene a Company shareholders' meeting, would defeat this purpose.

In addition to the above, it must be emphasized that:

- a) the fast growing North Coast S.A. distribution business will certainly require capital to further support the positive trend;



b) Pomimo wprowadzenia ulepszeń i działań w ostatnich latach, Latteria Tinis Sp. z o.o. wciąż wykazuje strukturalne niedostatki, czego skutkiem jest ograniczona rentowność (poziom marży EBIT w pierwszej połowie 2017 r. około 1%) i ograniczone przepływy pieniężne.

Ponadto, niektórzy akcjonariusze North Coast S.A. mogli zdecydować się na sprzedaż akcji na podstawie decyzji w przedmiocie przeznaczenia wyniku finansowego Spółki za 2016 rok podjętej w czerwcu 2017 r. na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Podjęcie w takiej sytuacji uchwały o przeznaczeniu zysku spółki zmieniającej pierwotną uchwałę i zmieniającą przeznaczenie zysku mogłoby prowadzić do naruszenia praw akcjonariuszy, którzy uprzednio sprzedali akcje Spółki. W takiej sytuacji wypłata dywidendy mogłaby prowadzić do naruszenia uzasadnionych interesów akcjonariuszy, którzy podjęli decyzje inwestycyjne opierając się na uchwale przyjętej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w czerwcu 2017 r.

Na tej podstawie rekomendujemy akcjonariuszom – w najlepszym interesie Spółki – aby nie głosowali za zmianą uchwały nr 08/06/2017 z 19 czerwca 2017 r. zgodnie z propozycją zgłoszoną przez akcjonariuszy mniejszościowych.

Pruszków, 31 sierpnia 2017 r

Zarząd / Management Board

North Coast S.A.

b) despite several improvements and actions in recent years, Latteria Tinis Sp. z o.o. still has structural weaknesses causing limited profitability (EBIT margin in the first half of 2017 of approximately 1%) and limited cash generation.

Finally, some North Coast S.A. shareholders may have already decided to sell shares on the basis of decisions at the ordinary meeting of shareholders in June 2017 on the allocation of company financial results for 2016. Adoption of a resolution on allocation of company profits in such manner that amends an initial resolution and changes the manner of allocating profit may lead to an infringement of rights of investors who already sold Company shares. The payment of a dividend in such a situation could lead to an infringement of justified interests of shareholders who made investor decisions on the basis of the resolution adopted at the ordinary meeting of shareholders in June 2017.

On that basis, we recommend to shareholders – in the best interests of the Company - not to vote in favor of amending resolution no. 08/06/2017 of 19 June 2017 as per the proposal made by minority shareholders.

Pruszków, 31 August 2017

