

16 marca 2016 r.

**Stanowisko Zarządu Midas S.A. dotyczące  
wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Midas S.A.  
ogłoszonego przez Polkomtel sp. z o.o.  
w dniu 29 lutego 2016 roku**

Zarząd Midas S.A. z siedzibą w Warszawie („Zarząd”, „Spółka”), działając na podstawie art. 80 ust. 1–3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r., poz. 1382, ze zmianami) („Ustawa o Ofercie”), niniejszym przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki („Wezwanie”) ogłoszonego w dniu 29 lutego 2016 roku („Dzień Ogłoszenia Wezwania”) przez Polkomtel sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Wzywający”).

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający zamierza nabyć na podstawie Wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie 503.124.060 (pięćset trzy miliony sto dwadzieścia cztery tysiące sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zdematerializowanych i oznaczonych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. kodem ISIN: PLNFI0900014 („Akcje”). Akcje będące przedmiotem Wezwania uprawniają, łącznie z posiadanymi dotychczas przez Wzywającego pośrednio akcjami Spółki, do 100 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Na Dzień Ogłoszenia Wezwania spółka zależna od Wzywającego, tj. Litenite Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, posiadała 65,9975% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz 65,9975% kapitału zakładowego Spółki, tj. 976.542.690 akcji Spółki uprawniających do wykonywania 976.542.690 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W wyniku Wezwania Wzywający, jako podmiot nabywający Akcje, zamierza nabyć 503.124.060 Akcji uprawniających do wykonywania 503.124.060 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co odpowiada 34,0025% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz 34,0025% kapitału zakładowego Spółki.

W Wezwaniu nie zastrzeżono jakiegokolwiek warunku. Nie określono też minimalnej liczby Akcji objętych zapisami, po osiągnięciu której Wzywający zobowiązał się nabyć te Akcje.

**Podstawy stanowiska Zarządu Spółki**

W celu wyrażenia swojego stanowiska Zarząd Spółki zapoznał się z następującymi dostępnymi mu informacjami:

- a) treścią Wezwania,
- b) notowaniami giełdowymi akcji Spółki z okresu 3 i 6 miesięcy poprzedzających Dzień Ogłoszenia Wezwania,
- c) publicznie dostępnymi informacjami dotyczącymi rynku, na którym działa Spółka, oraz czynnikami ekonomicznymi związanymi z tym rynkiem,

- d) dostępnymi Spółce rekomendacjami wydanymi w ciągu 6 miesięcy poprzedzających Dzień Ogłoszenia Wezwania przez analityków dwóch renomowanych biur maklerskich, zawierającymi wycenę akcji Spółki.

#### **Zastrzeżenia:**

Zarząd nie zlecał sporządzania podmiotom zewnętrznym żadnych dodatkowych opracowań ani analiz w związku z Wezwaniem i jego treścią, a także nie zasięgał opinii innych zewnętrznych podmiotów na temat treści oraz przedmiotu Wezwania, jak również ewentualnego wpływu Wezwania na sytuację ekonomiczną Spółki.

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

Niniejsze stanowisko nie stanowi rekomendacji dotyczącej nabywania lub zbywania instrumentów finansowych, o której mowa w art. 42 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r., poz. 94, ze zmianami). Każdy inwestor podejmujący decyzję inwestycyjną w związku z niniejszym stanowiskiem Zarządu w sprawie Wezwania powinien dokonać własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego ze sprzedażą Akcji w odpowiedzi na Wezwanie, na podstawie całości informacji udostępnionych przez Wzywającego oraz przez Spółkę, w szczególności w ramach wykonywania przez Spółkę jej obowiązków informacyjnych, w tym uzyskać indywidualną poradę lub rekomendację uprawnionych doradców w zakresie niezbędnym do podjęcia stosownej decyzji. W szczególności każdy akcjonariusz Spółki, analizując kwestię ewentualnej odpowiedzi na Wezwanie, powinien dokonać oceny związanego z tym ryzyka inwestycyjnego.

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

**Stanowisko Zarządu dotyczące wpływu Wezwania na interes Spółki, w tym na zatrudnienie w Spółce, strategicznych planów Wzywającego wobec Spółki i ich prawdopodobnego wpływu na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jego działalności:**

W dokumencie Wezwania zamieszczona została poniższa deklaracja Wzywającego:

*„Wzywający traktuje Spółkę jako długoterminową inwestycję o charakterze strategicznym. Po przeprowadzeniu Wezwania Wzywający zamierza kontynuować wzajemną współpracę ze Spółką oraz włączyć Spółkę w struktury organizacyjne grupy kapitałowej Cyfrowego Polsatu S.A., będącego podmiotem pośrednio dominującym wobec Wzywającego. Wzywający oczekuje, że pomimo już istniejących, silnych powiązań biznesowych pomiędzy Wzywającym a Spółką, zintegrowanie Spółki z grupą kapitałową Cyfrowego Polsatu S.A. może skutkować osiągnięciem dodatkowych synergii, zaś przede wszystkim będzie skutkowało zwiększeniem transparentności struktury własności grupy kapitałowej Cyfrowego Polsatu S.A.”*

W ocenie Zarządu z powyższych zapewnień wynika, że Wzywający traktuje nabycie Akcji jako inwestycję długoterminową zmierzającą do integracji biznesowej Wzywającego i Spółki, celem stworzenia zintegrowanej grupy kapitałowej, co jest zbieżne z interesem Spółki i jej pracowników. Ponadto, w ocenie Zarządu, integracja taka zapewni Spółce dostęp do dodatkowych źródeł finansowania niezbędnych do realizacji jej długoterminowej strategii. W związku z powyższym, w ocenie Zarządu, Wezwanie jest zgodne z interesem Spółki.

W dokumencie Wezwania Wzywający nie przedstawił szczegółowych informacji dotyczących wpływu Wezwania na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności. Niemniej, w opinii Zarządu, nie ma podstaw by stwierdzić, iż ogłoszone Wezwanie wpłynie negatywnie na zatrudnienie w Spółce. Opierając się na treści Wezwania, nie ma podstaw by sądzić, aby Wzywający planował dokonać zmiany lokalizacji prowadzenia działalności Spółki. Zarząd Spółki, zgodnie z art. 80 ust. 1 Ustawy o Ofercie, przekazał swoje stanowisko odnośnie do Wezwania również pracownikom Spółki.

Zarząd zauważa, że w dokumencie Wezwania Wzywający wskazał, iż w okresie 12 miesięcy od daty rozliczenia transakcji nabycia Akcji zawartych w ramach Wezwania Wzywający nie zamierza zmniejszać udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, jak również nie wyklucza dalszego zwiększania takiego udziału (chyba że w wyniku Wezwania Wzywający osiągnie bezpośrednio i pośrednio 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki).

Zarząd zauważa także, że w dokumencie Wezwania Wzywający wskazał, iż w przypadku osiągnięcia lub przekroczenia w wyniku Wezwania 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, Wzywający nie wyklucza skorzystania z prawa do żądania od akcjonariuszy sprzedaży posiadanych przez nich akcji Spółki (tzw. *squeeze out*) na warunkach przewidzianych w Ustawie o Ofercie oraz innych przepisach prawa. Ponadto, po przeprowadzeniu Wezwania, Wzywający nie wyklucza podjęcia czynności mających na celu doprowadzenie do zniesienia dematerializacji akcji Spółki oraz wycofania tych akcji z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tzw. *delisting*) na warunkach przewidzianych w Ustawie o Ofercie oraz innych przepisach prawa.

Powyższe stanowisko Zarządu Spółki bazuje na treści Wezwania oraz najlepszej wiedzy Zarządu na dzień 16 marca 2016 roku.

#### **Stanowisko Zarządu dotyczące ceny za akcje Spółki zaproponowanej w Wezwaniu.**

Zgodnie z treścią Wezwania:

- a) średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 6 miesięcy poprzedzających Dzień Ogłoszenia Wezwania wynosi 0,63 PLN;
- b) średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 3 miesięcy poprzedzających Dzień Ogłoszenia Wezwania wynosi 0,66 PLN.

Zgodnie z treścią Wezwania w okresie 12 miesięcy przed Dniem Ogłoszenia Wezwania ani Wzywający, ani żaden podmiot od niego zależny lub wobec niego dominujący nie nabywały akcji Spółki, a Wzywający nie jest, ani w okresie 12 miesięcy przed Dniem Ogłoszenia Wezwania nie był, stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z treścią Wezwania cena Akcji w Wezwaniu nie jest niższa niż cena minimalna określona zgodnie z art. 79 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o Ofercie.

Cena zaproponowana w Wezwaniu w wysokości 0,81 PLN za jedną akcję Spółki jest:

- a) wyższa od średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 6 miesięcy poprzedzających Dzień Ogłoszenia Wezwania o 28,6%;
- b) wyższa od średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 3 miesięcy poprzedzających Dzień Ogłoszenia Wezwania o 22,7%.

Zgodnie z powyższym Zarząd wnioskuję, że cena zaproponowana w Wezwaniu jest zgodna z wymogami ceny minimalnej, przewidzianymi w art. 79 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o Ofercie.

Na potrzeby niniejszego stanowiska, Zarząd przeanalizował również dostępne Spółce rekomendacje wydane przez analityków renomowanych biur maklerskich, zawierające wycenę akcji Spółki. Dla celów tej analizy Zarząd wziął pod uwagę rekomendacje wydane w okresie ostatnich 6 miesięcy przed Dniem Ogłoszenia Wezwania.

Najniższa wycena akcji Spółki zamieszczona w powyższych rekomendacjach wyniosła 0,73 PLN za akcję Spółki.

Stosownie do wymogów art. 80 ust. 2 Ustawy o Ofercie, Zarząd, biorąc pod uwagę przywołane w niniejszym Stanowisku podstawy oraz w oparciu o przesłanki przedstawione powyżej ocenia, że cena proponowana w Wezwaniu **odpowiada** wartości godziwej Spółki.

#### W IMIENIU MIDAS S.A.

Imię i nazwisko: Krzysztof Adaszewski

Stanowisko: Prezes Zarządu

Imię i nazwisko: Piotr Janik

Stanowisko: Wiceprezes Zarządu