

Opinia Zarządu Spółki PZ CORMAY Spółka Akcyjna z siedzibą w Łomiankach
w przedmiocie celowości wyłączenia w całości prawa poboru akcji serii L Spółki, a także
uzasadniająca sposób ustalenia ceny emisyjnej ww. akcji

W ocenie zarządu („Zarząd”) spółki pod firmą PZ CORMAY Spółka Akcyjna z siedzibą w Łomiankach („Spółka”), istnieje potrzeba podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji, z wyłączeniem w całości prawa poboru przysługującego akcjonariuszom Spółki, w celu zaoferowania akcji nowej emisji serii L Spółki („**Nowe Akcje**”) akcjonariuszom Orphée SA z siedzibą w Plan-les-Ouates, Genewa, Szwajcaria, wpisanej do rejestru handlowego w Genewie (Registre du Commerce du Canton de Genève) pod numerem CHE-109.605.227 (poprzedni numer w rejestrze: CH-660-1111002-1) (dalej: „Orphee”), którzy w zamian wniosą do Spółki akcje Orphee.

Zdaniem Zarządu wyłączenie prawa poboru Nowych Akcji leży w interesie Spółki. Udzielenie przez Walne Zgromadzenie takiego upoważnienia pozwoli przeprowadzić transakcję konsolidacji Spółki i Orphee na poziomie kapitałowym. W ocenie Zarządu utrzymywanie dwóch notowanych spółek nie ma docelowo biznesowego sensu – zarówno biorąc pod uwagę koszty z tym związane, jak i kwestie czysto organizacyjne, a grupa kapitałowa Spółki powinna mieć jednolity Akcjonariat, Radę Nadzorczą i Zarząd.

Opisana powyżej konsolidacja na poziomie kapitałowym pozwoli w ocenie Zarządu osiągnąć zamierzony cel w postaci spójnego, optymalnego pod względem operacyjnym i kosztowym realizowania codziennych zadań biznesowych oraz wspólnych projektów strategicznych przez Spółkę i grupę kapitałową Orphee i w pełni wykorzystać efekty synergii Spółki i grupy kapitałowej Orphee związane m.in. z wdrożeniem jednolitych dla całej grupy kapitałowej Spółki procedur i wprowadzeniem wspólnej, globalnej polityki sprzedażowej i marketingowej.

Ustalenie ceny emisyjnej Nowych Akcji („**Cena Emisyjna**”) powinno w ocenie Zarządu nastąpić na podstawie wartości wkładów wnoszonych na pokrycie Nowych Akcji przyjętej na potrzeby podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Proponowany model ustalenia parytetu, według którego ustalana będzie liczba Nowych Akcji przydzielana w zamian za wniesienie określonej liczby akcji Orphee, zakłada przyjęcie stałego parytetu wymiany opartego na wycenach akcji Spółki oraz Orphee, z uwzględnieniem opinii co do wartości godziwej planowanych wkładów do Spółki. Powyższy sposób ustalenia parytetu wymiany, uwzględniając wymóg pełnego opłacenia nowo emitowanych akcji Spółki, powoduje konieczność określenia ceny emisyjnej Nowych Akcji w wartości odpowiadającej wartości wkładów wnoszonych na ich pokrycie.

Warszawa, 08 sierpnia 2016 r.

Prezes Zarządu
Janusz Płocica

Wiceprezes Zarządu
Wojciech Suchowski