Łódź, dnia 14 maja 2015 roku

„Mex Polska" S.A.
ul. Piotrkowska 60
90-105 łódź

OPINIA ZARZĄDU „MEX POLSKA" S.A.
w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii E
oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E

Zarząd Spółki „Mex Polska" S.A. z siedzibą w Łodzi, działając w trybie art. 433 § 2 k.s.h., przedstawia swoją opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii E oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E, w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E.

Uzasadnienie wyłączenia prawa poboru

Zarząd Spółki planuje podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 1.311.355 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 131.135,60 zł. Zamiarem Spółki jest zaoferowanie wszystkich akcji nowej emisji wspólnikom Mex Master sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi w drodze subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1 ksh, w zamian za wkłady niepieniężne w postaci udziałów w Mex Master sp. z o.o., z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Przedstawione rozwiązanie gwarantuje szybszą i korzystniejszą drogę podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, aniżeli procedura podwyższenia kapitału zakładowego z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Należy także podkreślić, że przewidywana transakcja umożliwi efektywniejszą realizację strategii Spółki związaną z rozwojem sieci „Pijalnia Wódki i Piwa", bowiem aktualnie „Mex Master" sp. z o.o. na podstawie podpisanej za Spółką umowy masterfranczyzy zajmuje się rozwojem sieci „Pijalnia Wódki i Piwa". Realizacja opisanego przedsięwzięcia sprawi, że Spółka będzie miała większy wpływ na rozwój tej sieci.

Ponadto Spółka osiągnie także inne dodatkowe korzyści ze skutecznego przeprowadzenia opisanej transakcji, tj.:

- oszczędność czasu i środków na tworzenie własnych struktur odpowiedzialnych za rozwój koncepcji „Pijalnia Wódki i Piwa",

-możliwe dodatkowe korzyści organizacyjne i finansowe wynikające z efektu synergii,

- płynna możliwość kontynuacji umowy masterfranczyzy,

Z uwagi na powyższe, w ocenie Zarządu pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru leży w interesie Spółki i jej akcjonariuszy.

Uzasadnienie sposobu ceny emisyjnej

Intencją obydwu stron planowanej transakcji było znalezienie optymalnego rozwiązania w zakresie poziomu ceny emisyjnej. Należy przy tym podkreślić, że w interesie obydwu stron jest maksymalizacja wartości rynkowej „Mex Polska" S.A. Obecni udziałowcy Mex Master sp. z o. o., jako powiązani ze Spółką, są bezpośrednio zainteresowani doprowadzeniem do opisanej transakcji na warunkach kreujących przede wszystkim wartość „Mex Polska" S. A. Z tego powodu strony porozumiały się co do zastosowania przez Spółkę konserwatywnych, zdecydowanie bardziej zachowawczych niż stosowane przez rynek, metod wyceny wartości udziałów w Mex Master sp. z o. o. Wycena dokonana metodą DCF przez zewnętrzną firmę konsultingową-audytorką pozytywnie zaopiniowana przez biegłego rewidenta wskazuję, że wartość rynkowa udziałów Mex Master sp. z o. o. wynosi 7.109.012,69 zł. Wycena opiera się na sumie zysków (a dokładnie zdyskontowanych przepływów pieniężnych) za lata 2014-2018 (czyli okresu 5 lat) generowanych dla „Mex Polska" S.A. przez Mex Master sp. z o.o.

Porozumienie osiągnięte przez strony zakłada natomiast, że cena transakcji będzie równa średniej arytmetycznej zysków (przepływów pieniężnych) generowanych dla „Mex Polska" S. A. przez Mex Master sp. z o.o. na podstawie umowy masterfranczyzy oraz zysków własnych Mex Master sp. z o.o. jedynie za zakończony rok 2014 oraz rok bieżący 2015 przemnożonej przy zastosowaniu mnożnika czteroletniego. Wyliczona w ten sposób cena wyniosła 3.934.068 zł.

Kolejnym, ważnym i kreującym wartość „Mex Polska" S. A. elementem osiągniętego porozumienia jest przyjęta cena emisyjna na poziomie 3 zł. Podkreślić należy, że jest to cena wyższa aniżeli średnia cena akcji z ostatnich trzech miesięcy „Mex Polska" S. A. notowanych na GPW, która wyniosła 2,60 zł.

W ocenie Zarządu, tak wyznaczony poziom ceny emisyjnej akcji serii E nie powinien wpłynąć negatywnie na kurs akcji na GPW, pozwalając jednocześnie ma realizację celów emisji.

Zarząd „Mex Polska" S.A.	
Paulina Walczak – wiceprezes zarządu	
Piotr Mikołajczyk – wiceprezes zarządu	