



OPINIA

Zarządu WIND MOBILE SA z siedzibą w Krakowie („Wind Mobile” lub „Spółka”),
sporządzona dnia 14 marca 2014 r.
uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru oraz zawierająca proponowaną przez
Zarząd cenę emisyjną akcji nowej emisji
(„Opinia”)

I. CEL I PODSTAWA PRAWNA OPINII

Niniejsza Opinia została sporządzona przez Zarząd Spółki zgodnie z art. 433 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94 poz. 1037 z późn. zm.) („KSH”), a zatem w celu uzasadnienia pozbawienia prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zarekomendowania ceny emisyjnej dla akcji nowej emisji, w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki („**Podwyższenie Kapitału Zakładowego**”) w drodze emisji 3 903 696 (słownie: trzy miliony dziewięćset trzy tysiące sześćset dziewięćdziesiąt sześć) akcji imiennych o wartości nominalnej 0,30 zł (słownie: trzydzieści groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 1 171 108,80 zł (słownie: jeden milion sto siedemdziesiąt jeden tysięcy sto osiemdziesiąt osiem groszy) („**Akcje Nowej Emisji**”). Akcje Nowej Emisji zostaną podzielone na następujące serie: seria E stanowiąca 1 827 591 akcji o wartości nominalnej 0,30 zł każda i łącznej wartości nominalnej 548 277,30 zł, seria F stanowiąca 165 694 akcji o wartości nominalnej 0,30 zł każda i łącznej wartości nominalnej 49 708,20 zł, seria G stanowiąca 622 699 akcji o wartości nominalnej 0,30 zł każda i łącznej wartości nominalnej 186 809,70 zł, seria H stanowiąca 467 025 akcji o wartości nominalnej 0,30 zł każda i łącznej wartości nominalnej 140 107,50 zł, seria I stanowiąca 820 687 akcji o wartości nominalnej 0,30 zł każda i łącznej wartości nominalnej 246 206,10 zł.

II. UZASADNIENIE POZBAWIENIA PRAWA POBORU

W związku z realizowanym planem przejęcia 100% akcji spółki Software Mind Spółka Akcyjna, zarejestrowanej przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie XI wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000300409 (dalej „**Software Mind**”) oraz z uwagi na wykazywaną przez zdecydowaną większość obecnych akcjonariuszy Software Mind chęć partycypacji we wspólnym rozwoju działalności w ramach Grupy Wind Mobile, Zarząd podjął decyzję o pokryciu ceny za przejęcie większości akcji Software Mind Akcjami Nowej Emisji zaoferowanymi akcjonariuszom Software Mind. W związku z tym Zarząd Spółki rekomenduje pozbawienia prawa poboru Akcji Nowej Emisji dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

W rezultacie Akcje Nowej Emisji zostaną pokryte wkładami niepieniężnymi („Wkłady Niepieniężne”), na które składają się:

- 1) 1 138 000 (słownie: jeden milion sto trzydzieści osiem tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda oraz o łącznej wartości nominalnej 284 500 zł (słownie: dwieście osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset złotych) Software Mind (dalej „**Akcje Software Mind Serii A**”), oraz
- 2) 443 664 (słownie: czterysta czterdzieści trzy tysiące sześćset sześćdziesiąt cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda oraz o łącznej wartości nominalnej 110 916 zł (słownie: sto dziesięć tysięcy dziewięćset szesnaście złotych) spółki Software Mind („**Akcje Software Mind Serii B**”).

 1 15
13



W rezultacie Podwyższenia Kapitału Zakładowego w zamian za Wkłady Niepieniężne Spółka przejmuje zdecydowaną większość 79,08% akcji Software Mind. Ponadto, w wyniku realizacji podpisanych już umów na przejęcie pozostałych akcji, **Spółka nabędzie 100% akcji Software Mind**. Wind Mobile pozyska podmiot podwajający jego poziom rentowności (EBITDA Software Mind za 2013 wyniosła 5,8 mln PLN), czterokrotnie podnoszący poziom sprzedaży (przychody Software Mind za 2013 wyniosły 45 mln PLN) oraz co najistotniejsze wykazujący wysoką komplementarność działalności względem aktywności Spółki.

W ocenie Zarządu łączna cena za przejęcie 100% Spółki na poziomie 46,3 mln PLN jest korzystna. Jednocześnie podkreślić należy, iż cena Software Mind skalkulowana wyłącznie dla opisywanej transakcji wydania Akcji Nowej Emisji w zamian za Wkłady Niepieniężne, jest niższa. Łączna cena emisyjna akcji wydawanych przez Wind Mobile w związku z Podwyższeniem Kapitału Zakładowego w zamian za Wkłady Niepieniężne wyniesie 32 127 418,08 zł. Wkłady Niepieniężne stanowią 79,08%, w konsekwencji cena Software Mind skalkulowana wyłącznie dla tego elementu transakcji wynosi 40,6 mln PLN.

Wskaźnik P/E dla całej transakcji przejęcia 100% Software Mind liczony na podstawie EBITDA 2013 wynosi niespełna 8, a skalkulowany na bazie prognozy EBITDA na 2014 wynosi 6,5. Jednocześnie w bilansie Software Mind na koniec 2013 wykazywane są znaczące salda aktywów płynnych, które efektywnie obniżają poziom wyceny. Saldo środków pieniężnych wynosi 8,8 mln zł, a kapitał obrotowy netto, czyli skorygowany o wszelkie zobowiązania krótkoterminowe wynosi 16,1 mln PLN. **W rezultacie efektywny poziom ceny za Software Mind wynosi odpowiednio 37,5 mln PLN przy korekcie o saldo gotówki oraz 30,2 mln PLN przy kompensacji z saldem kapitału obrotowego netto (P/EBITDA 5,2-6,5).** Ponadto, Software Mind wykazuje śladowe saldo zobowiązań finansowych (0,2 mln PLN).

Możliwość pełnej konsolidacji wyników Software Mind począwszy od drugiego kwartału 2014, a w konsekwencji ich podwojenie w sprawozdaniu skonsolidowanym, w średnim okresie powinna przełożyć się na istotny wzrost kapitalizacji rynkowej Spółki. Analiza dotychczasowej historii notowań Wind Mobile wskazuje na wysoką korelację wyceny rynkowej i poziomu realizowanych wyników.

Połączone działalności obu spółek wykazują duży poziom komplementarności. Dotychczasowe doświadczenia Wind Mobile w umiejętnej ewolucji oferty od tworzenia innowacyjnych systemów informatycznych, poprzez outsourcing techniczny, outsourcing biznesowy, aż do modelu wyjścia poza ograniczenia partnerów B2B oraz samodzielnego adresowania klienta końcowego, z powodzeniem zastosowane zostaną również do kluczowych segmentów aktywności rynkowej Software Mind. Ten ostatni z modeli wypracowany przez Wind Mobile – z dużym sukcesem potwierdzony poprzez One Ringback – zapewnia Spółce nie tylko stałe, dynamicznie rosnące i powtarzalne źródło przychodów, ale daje też swobodę i potencjał realizacji własnych strategii. W ten sposób Wind Mobile przekształcił się ze spółki technologicznej w wiodącego gracza obszaru OTT – najbardziej perspektywicznego trendu mobilnego internetu i telekomunikacji.

Wind Mobile koncentrował się dotychczas na jednym z obszarów odpowiadających na potrzeby młodego, dynamicznego pokolenia konsumentów – mobilnej rozrywce. Dzięki połączeniu z Software Mind, Spółka zastosuje sprawdzoną już metodę awansu do coraz bardziej atrakcyjnych modeli biznesowych. Potencjał Wind Mobile wzrośnie o produkty odpowiadające na kolejne potrzeby nowoczesnych konsumentów – mobilne finanse (Software Mind Mobile Banking, Software Mind Video Branch Banking) oraz travelling (Software Mind Hospitality Suite). Dodatkowo fundament Wind Mobile zostanie jeszcze bardziej wzmocniony dzięki doświadczeniom Software Mind w zakresie realizacji dużych projektów outsourcingowych oraz dostawy elementów mobilnej infrastruktury komplementarnej do dotychczasowej oferty Spółki.

15
2
K. W.



Z uwagi na powyższe, Zarząd Spółki uznaje, iż pozbawienie prawa poboru leży w interesie Wind Mobile i rekomenduje akcjonariuszom Spółki, aby głosowali za podjęciem uchwał w formie przedstawionej przez Zarząd oraz zatwierdzili podwyższenie kapitału zakładowego w drodze Nowej Emisji Akcji z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru.

III. CENA EMISYJNA I JEJ UZASADNIENIE

Zarząd rekomenduje cenę emisyjną Akcji Nowej Emisji na poziomie 8,23 zł (słownie: osiem złotych dwadzieścia trzy grosze) za jedną Akcję Nowej Emisji.

W rezultacie łączna cena emisyjna akcji wydawanych przez Wind Mobile w związku z Podwyższeniem Kapitału Zakładowego w zamian za Wkłady Niepieniężne wyniesie 32 127 418,08 zł (słownie: trzydzieści dwa miliony sto dwadzieścia siedem tysięcy czterysta osiemnaście złotych osiem groszy).

Cena emisyjna Akcji Nowej Emisji została wyznaczona na podstawie notowań rynkowych Wind Mobile na NewConnect poprzez kalkulację średniej z kursów zamknięcia w okresie ostatnich 6 miesięcy kalendarzowych poprzedzających 18 lutego 2014, tj. dzień zawarcia przez Wind Mobile przedwstępnych umów dotyczących nabycia Akcji Software Mind w zamian za Akcje Nowej Emisji. Czas referencyjny obejmuje zatem notowania akcji Spółki z okresie od 1 sierpnia 2013 do 31 stycznia 2014. Podkreślić należy, że zastosowana cena jest wyższa niż cena wyznaczona poprzez użycie średniej arytmetycznej oraz cena wyznaczona poprzez użycie średniej ważonej poziomem obrotów, skalkulowanych na podstawie kursów zamknięcia z historycznych notowań cen akcji Wind Mobile na rynku New Connect w miesiącu lutym, tj. miesiącu poprzedzającym przygotowanie niniejszej Opinii. Dla obu tych miar poziom ceny wynosi 7,50 zł.

Podpisy Członków Zarządu Wind Mobile:

- 1) Igor Bokun – Prezes Zarządu
- 2) Tomasz Kiser – Wiceprezes Zarządu
- 3) Rafał Styczeń – Członek Zarządu
- 4) Kamil Nagrodzki – Członek Zarządu
- 5) Jan Wójcik – Członek Zarządu