

Katowice, 26.11.2020

Do Zarządu Spółki

MOJ S.A.
ul. Tokarska 8
40-859 Katowice

Szanowny Państwo,

poniżej przedstawiam odpowiedzi na pytania akcjonariusza Pana Piotra Szczęsnego otrzymane w dniu 26 listopada br.

1. Na stronie 5 fairness opinion poinformowano o istnieniu przedziału wartości godziwej. Jaki jest to przedział?

Ad.1.

Celem sporządzenia fairness opinion było uzyskanie odpowiedzi na pytanie, czy cena transakcyjna akcji objętych Wezwaniem znajduje się w przedziale wartości godziwej tych akcji. Na potrzeby sporządzenia fairness opinion przeprowadzone zostały analizy mające na celu oszacowanie przedziału wartości godziwej akcji Spółki. Wyniki przeprowadzonych analiz wyznaczyły przedział wartości godziwej akcji Spółki, który na dzień sporządzenia fairness opinion wynosił 1,16 -1,32 złote za 1 akcję. Należy podkreślić, że fairness opinion nie stanowi raportu z formalnej wyceny akcji Spółki.

2. Na stronie 6 fairness opinion poinformowano, że autorzy opinii otrzymali operaty szacunkowe i raporty z wyceny majątku Spółki. Proszę podać następujące szczegóły tych operatów:

- a) jakich składników majątku dotyczyły
- b) kto był ich autorem
- c) kiedy zostały sporządzone
- d) na jakie kwoty opiewały wyceny

Ad.2.

Poniżej w tabeli informacje dotyczące udostępnionych przez Spółkę wycen majątku

L.p.	Data sporządzenia wyceny	Dane rzeczoznawcy sporządzającego wycenę	Przedmiot wyceny	Wartość z wyceny
1	marzec 2020	Nina Kocyan	Wycena wartości rynkowej prawa ochronnego znaku towarowego	powyżej 2 mln PLN
2	czerwiec 2020	Nina Kocyan	Wycena wartości środków trwałych	powyżej 1 mln PLN
3	marzec 2020	Nina Kocyan	Wycena wartości rynkowej nieruchomości położonej w Katowicach	powyżej 16,7 mln PLN
4	marzec 2020	Nina Kocyan	Wycena wartości rynkowej nieruchomości położonej w Osowcu	powyżej 1,2 mln PLN
5	marzec 2020	Nina Kocyan	Wycena wartości rynkowej nieruchomości położonej w Katowicach	powyżej 1,4 mln PLN

3. Na stronie 10 fairness opinion poinformowano, że w 2019 roku sprzedaż spółki na rzecz branży górniczej stanowiła 70% całościowej sprzedaży. Jaka część ze sprzedaży dla branży górniczej skierowana była do górnictwa węgla kamiennego?

Ad.3.

Z danych i informacji przekazanych przez Spółkę wynika, że głównymi odbiorcami Spółki bezpośrednio związanymi z branżą górniczą były: PGG SA i JSW SA. Pośrednio sprzedaż usług do sektora branży górniczej realizowana była przez Spółkę Fasing SA – wszystkie te podmioty związane są z branżą górnictwa węgla kamiennego.

W sprawozdaniu zarządu Spółki za 2019 rok, można zaś znaleźć informację, że „realizowanie dostaw do górnictwa węgla kamiennego (największego odbiorcy spółki) w oparciu o umowy ramowe określające ceny maksymalne podpisywane na początku roku w wyniku rozstrzygniętych przetargów publicznych wyklucza możliwości wzrostu cen w trakcie roku”. I dalej „W 2019 roku spółka realizowała produkcję oraz sprzedaż urządzeń i narzędzi głównie dla przemysłu wydobywczego ze szczególnym uwzględnieniem sektora górnictwa podziemnego.” W uproszczonej analizie SWOT wskazano też na słabości Spółki, które m.in. stanowi wysoki udział odbiorców jednej branży – sektora wydobywczego.

4. Na stronie 17 fairness opinion poinformowano, że okres projekcji danych finansowych obejmował lata 2020-2024. Kto dokonał projekcji i na jakiej podstawie?

Opinię przygotowano w oparciu o analizę dokumentów i rozmowy z przedstawicielami Spółki. Informacje przekazane przez przedstawicieli Spółki uwzględniały między innymi prognozowaną przez zarząd Spółki kondycję finansową Spółki w przyszłości w oparciu o aktualne warunki rynkowe i warunki otoczenia. Założenia dotyczące oczekiwanych przychodów i wyników finansowych na lata 2020-2024 przedstawione zostały we wniosku złożonym do Polskiego Funduszu Rozwoju w związku ze staraniami zarządu o uzyskanie środków na działalność Spółki.

5. Na stronie 12 fairness opinion poinformowano, że nie dokonano wyceny majątkowej aktywów spółki. Dlaczego nie dokonano?

Opinia odzwierciedla poziom wartości godziwej akcji z punktu widzenia mniejszościowych akcjonariuszy Spółki (tj. nieposiadających pakietów akcji umożliwiających sprawowanie kontroli nad Spółką). W związku z powyższym, opinia odnosi się do wartości posiadanego przez Spółkę majątku w kontekście jego potencjału dochodowego a nie zbywczego.

Należy pamiętać, że wycena akcji metodą majątkową polega na skorygowaniu wartości kapitału własnego o zidentyfikowane istotne różnice pomiędzy rynkową a bilansową wartością składników jego majątku i zobowiązań z uwzględnieniem aktywów i pasywów pozabilansowych oraz warunkowych. Spółka jako przedsiębiorstwo produkcyjne posiada wprawdzie majątek trwały, jednak poza nieruchomościami majątek ten jest w znacznym stopniu zużyty i zdekapitalizowany, co w uproszczonej analizie SWOT Sprawozdania zarządu Spółki wskazano jako jedną z jej słabości. Wiele aktywów trwałych jak formy do pokryw, zaworów, uchwyty, cylindrów czy osłon posiada również znikomą wartość

zbywcą. Spółka posiada zobowiązania pozabilansowe i warunkowe: weksle, zastawy i hipoteki na majątku trwałym, cesje z polis ubezpieczeniowych i poręczenia, które w wycenie w podejściu majątkowym również należałoby ująć.

Z poważaniem
Katarzyna Rusin

