

Raport nr 46/2015

Data: 29.06.2015 r. 17:54

Tytuł: Stanowisko Zarządu FAM Grupa Kapitałowa S.A. dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji FAM Grupa Kapitałowa S.A. ogłoszonego w dniu 12 czerwca 2015 roku przez fundusze inwestycyjne FULCRUM FIZ, FALCON FIZ i NAPOLEN FIZ reprezentowane przez Copernicus Capital TFI S.A. z siedzibą w Warszawie.

Zarząd FAM Grupa Kapitałowa S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka” lub „FAM GK”), działając na podstawie art. 80 ust. 1 i 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o ofercie”), przedstawia stanowisko Zarządu Spółki dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji zwykłych na okaziciela FAM GK („Wezwanie”), ogłoszonego w dniu 12 czerwca 2015 r. przez następujące fundusze inwestycyjne: FULCRUM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie przy ul. Grójeckiej 5 wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod nr RFi 1072 (zwanego dalej jako „Fundusz 2”), FALCON Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie przy ul. Grójeckiej 5 wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod nr RFI 1071 (zwanego dalej jako „Fundusz 1”) i NAPOLEON Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie przy ul. Grójeckiej 5 wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod nr RFi 1073 (zwanego dalej jako „Fundusz 3”) reprezentowane przez Copernicus Capital TFI S.A. z siedzibą w Warszawie (zwanego dalej jako „TFI”). Fundusz 1, Fundusz 2 i Fundusz 3 zwani będą łącznie **Wzywającym**. Wezwanie zostało skorygowane a komunikat w tym przedmiocie został opublikowany dnia 29 czerwca 2015 r., przy czym stanowisko Zarządu FAM GK uwzględnia opisaną korektę Wezwania.

Wzywający w ramach Wezwania działają łącznie w związku z dyspozycją art. 87 ust. 1 pkt 2 a) Ustawy o ofercie nakładającego konieczność realizacji obowiązków określonych w Rozdziale 4 “Znaczne pakiety akcji spółek publicznych” Ustawy na fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, w tym przypadku TFI.

Przedmiotem Wezwania jest 14.705.637 (słownie: czternaście milionów siedemset pięć tysięcy sześćset trzydzieści siedem) zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela Spółki, o wartości nominalnej 0,29 zł (słownie: zero złotych i 29/100) każda, dopuszczonych i wprowadzonych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (“GPW”), zarejestrowanych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (“KDPW”) pod kodem ISIN PLFAM0000012 (zwanym łącznie i każda z osobna jako “Akcje”), reprezentujących 46,12% kapitału zakładowego Spółki i dających prawo do 14.705.637 (słownie: czternastu milionów siedemset pięciu tysięcy sześćset trzydziestu siedmiu) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 46,12% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Według oświadczenia zawartego w Wezwaniu Wzywający na dzień ogłoszenia Wezwania posiadali łącznie 6.337.123 (słownie: sześć milionów trzysta trzydzieści siedem tysięcy sto dwadzieścia trzy) akcje Spółki, reprezentujące 19,88 % kapitału zakładowego Spółki, dające prawo do 6.337.123 (słownie: sześć milionów trzysta trzydzieści siedem tysięcy sto dwadzieścia trzy) głosów na Walnych Zgromadzeniach Spółki, stanowiących 19,88% ogólnej liczby głosów w Spółce, przy czym:

- 1) Fundusz 2 posiada bezpośrednio 4.297.753 (słownie: cztery miliony dwieście dziewięćdziesiąt siedem tysięcy siedemset pięćdziesiąt trzy) akcje Spółki reprezentujące 13,48% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 4.297.753 (słownie: cztery miliony dwieście dziewięćdziesiąt siedem tysięcy siedemset pięćdziesiąt trzy) głosy na Walnych Zgromadzeniach Spółki stanowiących 13,48% ogólnej liczby głosów Spółki;
- 2) Fundusz 1 posiada bezpośrednio 925.798 (słownie: dziewięćset dwadzieścia pięć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt osiem) akcji Spółki reprezentujących 2,90% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 925.798 (słownie: dziewięćset dwadzieścia pięć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt osiem) głosów na Walnych Zgromadzeniach Spółki stanowiących 2,90% ogólnej liczby głosów Spółki;
- 3) Fundusz 3 posiada bezpośrednio 1.113.572 (słownie: jeden milion sto trzysta pięćset siedemdziesiąt dwa) akcje Spółki reprezentujących 3,49% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 1.113.572 (słownie: jeden milion sto trzysta pięćset siedemdziesiąt dwa) głosów na Walnych Zgromadzeniach Spółki stanowiących 3,49% ogólnej liczby głosów Spółki.

Wzywający zamierzają osiągnąć w wyniku Wezwania łącznie 21.042.760 (słownie: dwadzieścia jeden milionów czterdzieści dwa tysiące siedemset sześćdziesiąt) akcji Spółki reprezentujących 66% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 21.042.760 (słownie: dwadzieścia jeden milionów czterdzieści dwa tysiące siedemset sześćdziesiąt) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 66% ogólnej liczby głosów w Spółce, przy czym:

- 1) w wyniku Wezwania FULCRUM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zamierza nabyć 73,81% wszystkich Akcji objętych Wezwaniem, to jest 10.854.231 (słownie: dziesięć milionów osiemset pięćdziesiąt cztery tysiące dwieście trzydzieści jeden) Akcji, reprezentujących 34,04% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 10.854.231 (słownie: dziesięć milionów osiemset pięćdziesiąt cztery tysiące dwieście trzydzieści jeden) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 34,04% ogólnej liczby głosów w Spółce;
- 2) w wyniku Wezwania FALCON Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zamierza nabyć 12,71% wszystkich Akcji objętych Wezwaniem, to jest 1.869.086 (słownie: jeden milion osiemset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemdziesiąt sześć) Akcji, reprezentujących 5,86% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 1.869.086 (słownie: jeden milion osiemset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemdziesiąt sześć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 5,86% ogólnej liczby głosów w Spółce;
- 3) w wyniku Wezwania NAPOLEON Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zamierza nabyć 13,48% wszystkich Akcji objętych Wezwaniem, to jest 1.982.320 (słownie: jeden milion dziewięćset osiemdziesiąt dwa tysiące trzysta dwadzieścia) Akcji, reprezentujących 6,22% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 1.982.320 (słownie: jeden milion dziewięćset osiemdziesiąt dwa tysiące trzysta dwadzieścia) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 6,22% ogólnej liczby głosów w Spółce.

1. Podstawy stanowiska Zarządu Spółki:

W celu wyrażenia swojego stanowiska, Zarząd Spółki zapoznał się z następującymi dostępnymi mu informacjami oraz danymi dotyczącymi Wezwania:

- a) treścią Wezwania,
- b) cenami rynkowymi akcji Spółki z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania,
- c) informacjami o nabyciu lub zbyciu znacznych pakietów akcji Spółki w okresie 12 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania.
- d) analizą wskaźników finansowych, w tym struktury zadłużenia w oparciu o sprawozdanie za pierwszy kwartał 2015 roku, sprawozdanie finansowe roczne za rok obrotowy 2014, sprawozdania śródroczne: za pierwszą połowę 2014 roku i pierwszy kwartał 2014 roku.

2. Zastrzeżenia:

- a) W związku ze sporządzeniem niniejszego stanowiska Zarząd nie podejmował działań zmierzających do poszukiwania, gromadzenia lub analizy informacji nie pochodzących od Spółki, z wyjątkiem zapoznania się z informacjami wskazanymi w punkcie 1 powyżej.
- b) Zarząd nie zlecał sporządzenia żadnych dodatkowych opracowań ani analiz w związku z Wezwaniem i wyrażonym niżej stanowiskiem Zarządu na temat Wezwania, a także nie zasięgał opinii zewnętrznego podmiotu na temat ceny Akcji proponowanej w Wezwaniu.
- c) Z wyłączeniem informacji pochodzących od Spółki i dotyczących jej działalności, Zarząd nie ponosi jakiegokolwiek odpowiedzialności za prawdziwość, rzetelność, kompletność i adekwatność informacji, na podstawie których niniejsze stanowisko zostało sformułowane.
- d) Niniejsze stanowisko nie stanowi rekomendacji dotyczącej nabywania lub zbywania instrumentów finansowych, o której mowa w art. 42 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, dlatego każdy z akcjonariuszy Spółki powinien dokonać własnej oceny warunków Wezwania, w celu podjęcia decyzji o odpowiedzi na Wezwanie, a decyzja o zbyciu Akcji Spółki w odpowiedzi na Wezwanie powinna być samodzielną gospodarczą decyzją każdego akcjonariusza Spółki.

3. Stanowisko Zarządu Spółki oparte na informacjach podanych w Wezwaniu:

a) wpływ Wezwania na interes Spółki i zatrudnienie w Spółce

Zgodnie z treścią Wezwania:

„Wzywający zamierzają umocnić swoją pozycję w strukturze akcjonariatu Spółki. Wzywający nie zamierzają dążyć do wprowadzenia jakichkolwiek istotnych zmian w stosunku do dotychczasowej działalności operacyjnej Spółki. Wzywający upatrują swoją rolę w strukturze akcjonariatu Spółki jako stabilnego partnera finansowego. Wzywający traktują inwestycję w akcje Spółki jako inwestycję o charakterze średnio lub długoterminowym.

W zależności od sytuacji rynkowej Wzywający nie wykluczają zwiększenia (bezpośrednio lub pośrednio) udziału w ogólnej liczbie głosów Spółki również po zakończeniu Wezwania, przy czym nie zapadła dotychczas żadna wiążąca decyzja w tym zakresie. Wzywający nie wykluczają również możliwości dokonania w przyszłości reorganizacji posiadanych akcji Spółki, w szczególności poprzez przeniesienie ich pomiędzy funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Copernicus Capital TFI S.A. z siedzibą w Warszawie.”

W opinii Zarządu, powyższa, ogólna deklaracja Wzywającego zasługuje na aprobatę. Opierając się na treści Wezwania, nie ma podstaw by stwierdzić, iż ogłoszone Wezwanie wpłynie negatywnie na interes Spółki lub wpłynie w jakikolwiek sposób na stan zatrudnienia w Spółce.

b) Strategiczne plany Wzywającego wobec Spółki i ich prawdopodobny wpływ na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności.

Wzywający nie przedstawił w Wezwaniu innych informacji dotyczących strategicznych planów wobec Spółki i ich prawdopodobnego wpływu na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzonej przez Spółkę działalności.

W opinii Zarządu, opierając się na treści Wezwania, nie ma podstaw by twierdzić, iż Wezwanie wpłynie na lokalizację prowadzenia działalności operacyjnej przez Spółkę, a także na zatrudnienie w Spółce.

c) Stwierdzenie, czy cena proponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki.

Zgodnie z art. 79 Ustawy o ofercie cena Akcji Spółki proponowana w Wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym,
- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem Wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia Wezwania lub podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania.

Zgodnie z Wezwaniem:

- Średnia cena rynkowa (rozumiana jako cena będąca średnią arytmetyczną ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu) akcji Spółki z okresu 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym GPW, wynosi 0,47 zł (słownie: czterdzieści siedem groszy).
- najwyższa ceną, jaką Wzywający lub podmioty od nich zależne lub podmioty będące stronami zawartego z nimi porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania, za akcje Spółki wynosi 0,60 zł (słownie: sześćdziesiąt groszy).

Cena zaproponowana w Wezwaniu w wysokości 0,60 zł (słownie: sześćdziesiąt groszy):

- jest wyższa od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym
- nie jest niższa od najwyższej ceny, jaką Wzywający lub podmioty od nich zależne lub podmioty będące stronami zawartego z nimi porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania, za akcje Spółki.

Proponowana w Wezwaniu cena jest niższa od wartości księgowej na jedną akcję Spółki, która jak wynika z ostatniego publikowanego w dniu 27 kwietnia 2015 roku sprawozdania finansowego Spółki za I kwartał 2015 r. wynosi 0,84 zł.

Wartość księgowa na jedną akcję zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2015 r. (opublikowanym przez Spółkę w dniu 27 kwietnia 2015 roku) wynosząca 0,84 zł jest obliczona jako iloraz kapitałów własnych Spółki na dzień 31 marca 2015 roku (26 776 tys. zł) przez łączną liczbę akcji w kapitale zakładowym Spółki, tj. 31.882.971 szt.

Zarząd oświadcza, iż określone powyżej średnie ceny z notowań giełdowych akcji Spółki nie były jedynym miernikiem przy określaniu odniesienia ceny zaproponowanej w Wezwaniu do wartości godziwej Spółki. Zarząd w głównej mierze posługiwał się wskaźnikami i wartościami finansowymi prezentowanymi przez Spółkę w sprawozdaniach finansowych, z uwzględnieniem wartości księgowej przypadającą na jedną akcję Spółki, a dotychczasowe notowania giełdowe miały jedynie charakter pomocniczy.

Podsumowując, Zarząd stwierdza, że:

- proponowana przez Wzywających w Wezwaniu cena Akcji jest zgodna z wymogami ceny minimalnej określonymi w art. 79 Ustawy o ofercie;
- cena zaproponowana w Wezwaniu w wysokości 0,60 zł za 1 Akcję Spółki odpowiada wartości godziwej Spółki, jest jednak niższa od wartości księgowej akcji Spółki na dzień złożenia Wezwania.

Podstawa prawna:

art. 80 ust. 1 i 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.