

**Stanowisko Zarządu North Coast S.A. dotyczące wezwania
do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki North Coast S.A.
ogłoszonego przez Salford Investments sp. z o.o.
w dniu 17 grudnia 2014 roku**

Zarząd North Coast S.A. z siedzibą w Pruszkowie (odpowiednio „Zarząd” oraz „Spółka”) działając na podstawie art. 80 ust. 1 – 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2013 r. nr 1382 j.t.) („Ustawa”), niniejszym przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania („Wezwanie”) ogłoszonego w dniu 17 grudnia 2014 roku („Data Wezwania”) przez Salford Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Wzywający”) do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki.

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający zamierza nabyć w wyniku Wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 oraz art. 91 ust. 6 Ustawy, wszystkie akcje Spółki niebędące w jego posiadaniu, tj. 2 600 150 akcji Spółki („Akcje”), w tym:

- a) 1.600.150 akcji zwykłych na okaziciela, każda o wartości nominalnej 0,20 PLN, które zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), i które są zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych („KDPW”) i oznaczone kodem ISIN PLNRTHC00014 („Akcje na Okaziciela”); każda Akcja na Okaziciela uprawnia do 1 (jednego) głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, oraz
- b) 1.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych, każda o wartości nominalnej 0,20 PLN, istniejących w formie akcji materialnych (niezdematerializowanych) i będących akcjami uprzywilejowanymi w ten sposób, że każda akcja uprawnia do 2 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki („Akcje Imienne”).

stanowiących łącznie 81,25 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 3.600.150 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 85,72 % ogólnej liczby głosów.

Na datę Wezwania Wzywający posiadał 599.850 akcji zwykłych na okaziciela Spółki uprawniających do takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

W wyniku Wezwania Wzywający zamierza osiągnąć 3.200.000 akcji Spółki uprawniających do 4.200.000 głosów stanowiących 100 % głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Wzywający zamierza nabyć Akcje w ramach Wezwania pod warunkiem, iż na koniec okresu przyjmowania zapisów na Akcje złożone zapisy będą obejmować co najmniej 1.000.000

Akcji Imiennych i 100.000 Akcji na Okaziciela, stanowiących łącznie co najmniej 34,38 % kapitału zakładowego Spółki, które będą uprawniać łącznie do wykonywania co najmniej 2.100.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących co najmniej 50% łącznej liczby głosów w Spółce. Wzywający może jednak odstąpić od powyższego wymogu.

Wezwanie ogłoszone zostało także pod warunkiem uzyskania przez Wzywającego decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej bezwarunkową zgodę na dokonanie koncentracji poprzez nabycie większościowego pakietu akcji Spółki przez Wzywającego, w tym nabycie Akcji w ramach Wezwania lub upływu ustawowego terminu do jej wydania, po którym uważa się, że zgoda taka została wydana. Wzywający w komunikacie z dnia 29 grudnia 2014 roku poinformował o ziszczeniu się powyższego warunku i wydaniu przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w dniu 23 grudnia 2014 r. decyzji nr DKK-170/2014 wyrażającej zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Nuova Castelli, za pośrednictwem Wzywającego (spółki zależnej Nuova Castelli) kontroli nad Spółką.

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) treścią komunikatu Wzywającego z dnia 29 grudnia 2014 roku z informacją o ziszczeniu się warunku zamieszczonego w treści wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki North Coast SA,
- c) notowaniami giełdowymi Akcji Spółki na GPW,
- d) dostępnymi publicznie informacjami o funkcjonowaniu, kondycji finansowej i aktualnych cenach rynkowych akcji podmiotów z sektora handlu hurtowego.

Zastrzeżenia

Zarząd nie zlecał sporządzania podmiotom zewnętrznym żadnych opracowań ani analiz w związku z Wezwaniem i jego treścią, a także nie zasięgał opinii innych zewnętrznych podmiotów na temat treści Wezwania. Z zastrzeżeniem informacji pochodzących ze Spółki i dotyczących jej działalności, Zarząd Spółki nie ponosi żadnej odpowiedzialności za prawdziwość, rzetelność, kompletność i adekwatność informacji, na podstawie, których przedstawione jest niniejsze stanowisko.

Niniejsze stanowisko nie stanowi rekomendacji dotyczącej nabywania lub zbywania instrumentów finansowych, o której mowa w art. 42 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o

obrocie instrumentami finansowymi. Każdy inwestor podejmujący decyzję inwestycyjną w związku z niniejszą opinią Zarządu w sprawie Wezwania powinien dokonać własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego ze sprzedażą lub nabyciem instrumentów finansowych na podstawie całości informacji udostępnionych przez Wzywającego oraz przez Spółkę, w szczególności w ramach wykonania przez Spółkę jego obowiązków informacyjnych, w tym uzyskania indywidualnej porady lub rekomendacji uprawnionych doradców w zakresie niezbędnym do podjęcia stosownej decyzji. W szczególności, każdy akcjonariusz Spółki analizując kwestię ewentualnej odpowiedzi na Wezwanie powinien dokonać oceny związanego z tym ryzyka inwestycyjnego.

Zarząd Spółki zwraca uwagę, iż mogą istnieć inne, niż prezentowane w niniejszym stanowisku, opinie na temat wartości Spółki.

Wpływ Wezwania na interes Spółki, w tym zatrudnienie w Spółce, strategiczne plany Wzywającego wobec Spółki i ich prawdopodobnego wpływu na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jego działalności:

Zdaniem Zarządu Wezwanie jest zgodne z interesem Spółki ponieważ stosownie do zapewnień zawartych w treści Wezwania *„Po przejęciu kontroli nad Spółką Nuova Castelli będzie wspierać dalszy rozwój grupy kapitałowej Spółki, w szczególności dalszy rozwój i ekspansję produkcji mleczarskiej (głównie sery mozzarella i jej produkty pochodne) w spółce Latteria Tinis Sp. z o.o. („Latteria Tinis”), będącej spółką zależną od Spółki, m.in. poprzez dodatkowe inwestycje w spółce. Natomiast silna sieć dystrybucji Spółki skoncentruje swe działania na dystrybucji produktów pochodzenia włoskiego.”*

W dokumencie Wezwania Wzywający nie przedstawił szczegółowych informacji dotyczących wpływu Wezwania na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jego działalności. Zdaniem Zarządu treść Wezwania, a w szczególności powyżej opisane zamierzenia Wzywającego, nie dają podstaw do przyjęcia aby Wezwanie mogło wpłynąć negatywnie na zatrudnienie w Spółce lub aby Wzywający planował dokonać zmiany lokalizacji prowadzenia działalności w Spółce.

Zarząd uważa, że w interesie Spółki jest pozyskanie silnego i stabilnego branżowego inwestora strategicznego, jakim jest Nuova Castelli – podmiot dominujący wobec Wzywającego. Umożliwi to dostęp Spółce i podmiotom z jej grupy kapitałowej do szerszych źródeł dystrybucji oraz wzmocni ich pozycje na rynku lokalnym.

Powyższe stanowisko Zarządu bazuje na treści Wezwania.

Stanowisko Zarządu dotyczące ceny za akcje Spółki zaproponowanej w Wezwaniu. Stwierdzenie, czy zdaniem Zarządu cena proponowana w wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki:

Zgodnie z art. 79 Ustawy, cena akcji Spółki proponowana w Wezwaniu nie może być niższa niż:

- średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, a jeśli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy to średniej ceny rynkowej z tego krótszego okresu;
- średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania;
- 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, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania;
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania, 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, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Za średnią cenę rynkową uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Cena zaproponowana w Wezwaniu wynosi 3,80 PLN za jedną Akcję („Cena”), bez względu na jej rodzaj. Zarząd Spółki nie posiada danych niezbędnych do weryfikacji poprawności wyliczenia ceny. Zgodnie z zapewnieniami zawartymi w wezwaniu Cena spełnia powyższe wymagania.

W ocenie Zarządu Cena odpowiada wartości godziwej Spółki. Wskaźnik EV/EBITDA wyliczony na podstawie wyników Grupy za okres 12 miesięcy, kończących się 30 września 2014 roku wynosi 20,63. Przy wyliczaniu wskaźnika uwzględniono cały dług finansowy.

Do wyliczenia wskaźnika wykorzystano następujące dane:

EBITDA – 1.943 tys. zł

Gotówka – 3.732 tys. zł

Dług finansowy – 31.648 tys. zł

Dług netto – 27.916 tys. zł

Kapitalizacja obliczona wg ceny wskazanej w Wezwaniu – 12.160 tys. zł (3.200.000 akcji x 3,80 zł)

EV – 40.076 tys. zł

Dwaj najwięksi akcjonariusze Spółki będący członkami Zarządu wnosząc aportem część posiadanych przez siebie akcji Spółki do Wzywającego wyrazili zgodę na ustalenie ich wartości na 3,79 PLN, a więc poniżej kwoty Ceny. Ponadto zgodnie z treścią Wezwania, akcjonariusze ci zobowiązani są do odpowiedzi na Wezwanie i sprzedaży w ramach jego wszystkich pozostałych posiadanych przez nich akcji Spółki (imiennych uprzywilejowanych jak i zwykłych na okaziciela) za powyższą Cenę.