

Stanowisko Zarządu
Empik Media & Fashion S.A.
dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż
akcji Empik Media & Fashion S.A.
ogłoszonego przez Penta Investments Limited, Bookzz Holdings Limited, EMF Holding 2
B.V., Marka Ondrejkę, Krockella Limited, EMF Holding 4 B.V. oraz Krockella s.r.o.
w dniu 3 marca 2016 r.

Zarząd Empik Media & Fashion S.A. („**Spółka**” lub „**EMF**”), działając na podstawie art. 80 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 swoje stanowisko dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji zwykłych na okaziciela Spółki („**Wezwanie**”) ogłoszonego przez Penta Investments Limited („**Penta Investments**”), Bookzz Holdings Limited („**Bookzz**”), EMF Holding 2 B.V. („**EMF Holding 2**”), Marka Ondrejkę, Krockella Limited („**Krockella Limited**”), Krockella s.r.o. („**Krockella s.r.o.**”) oraz EMF Holding 4 B.V. („**EMF Holding 4**”) (łącznie „**Wzywający**”) w dniu 3 marca 2016 r.

Zgodnie z Wezwaniem, spółka Krockella s.r.o. („**Podmiot Nabywający**”), zamierza nabyć w wyniku Wezwania ogłoszonego stosownie do art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie, wszystkie akcje Spółki, które na dzień ogłoszenia Wezwania nie były własnością Wzywających to jest 25.993.295 (dwadzieścia pięć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące dwieście dziewięćdziesiąt pięć) akcji, co stanowi 24,6% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na dzień ogłoszenia Wezwania Podmiot Nabywający posiada wraz z podmiotami dominującymi i podmiotem zależnym 26.844.896 (dwadzieścia sześć milionów osiemset czterdzieści cztery tysiące osiemset dziewięćdziesiąt sześć) akcji Spółki, uprawniających do 26.844.896 (dwudziestu sześciu milionów ośmiuset czterdziestu czterech tysięcy ośmiuset dziewięćdziesięciu sześciu) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 25,4% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 25,4% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Od dnia 3 marca 2016 r. Wzywających wiąże pisemne porozumienie w przedmiocie nabywania akcji Spółki, wykonywania praw głosu z akcji Spółki oraz prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki, tj. porozumienie w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie (dalej „**Porozumienie**”). Na dzień ogłoszenia Wezwania Wzywający jako strony Porozumienia (wraz z podmiotami dominującymi oraz podmiotami zależnymi) posiadali łącznie 79.683.083 (siedemdziesiąt dziewięć milionów sześćset osiemdziesiąt trzy tysiące osiemdziesiąt trzy) akcje Spółki, stanowiące 75,4% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 75,4% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, z czego: (i) Penta Investments nie posiadała bezpośrednio akcji Spółki, (ii) Bookzz posiadała 40.365.177 (czterdzieści milionów trzysta sześćdziesiąt pięć tysięcy sto siedemdziesiąt siedem) akcji Spółki, stanowiących 38,2% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 38,2% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

Spółki, (iii) EMF Holding 2 posiadała 12.473.010 (dwanaście milionów czterysta siedemdziesiąt trzy tysiące dziesięć) akcji Spółki, stanowiących 11,8% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 11,8% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, (iv) Marek Ondrejka nie posiadał bezpośrednio akcji Spółki, (v) Krockella Limited nie posiadała bezpośrednio akcji Spółki, (vi) Krockella s.r.o. nie posiadała bezpośrednio akcji Spółki, (vii) EMF Holding 4 posiadała 26.844.896 (dwadzieścia sześć milionów osiemset czterdzieści cztery tysiące osiemset dziewięćdziesiąt sześć) akcji Spółki, stanowiących 25,4% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 25,4% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Celem Wzywających jest posiadanie 105.676.378 (stu pięciu milionów sześciuset siedemdziesięciu sześciu tysięcy trzystu siedemdziesięciu ośmiu) akcji Spółki, uprawniających do wykonywania 105.676.378 (stu pięciu milionów sześciuset siedemdziesięciu sześciu tysięcy trzystu siedemdziesięciu ośmiu) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 100% całkowitej liczby akcji Spółki oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Wezwanie nie było ogłoszone pod warunkiem ziszczenia się jakichkolwiek warunków prawnych lub otrzymania jakichkolwiek decyzji lub zawiadomień.

I. Podstawy stanowiska Zarządu Spółki.

Sporządzając niniejsze stanowisko Zarząd Spółki opierał się na:

- analizie informacji zawartych w dokumencie Wezwania,
- przeglądzie cen rynkowych akcji Spółki w okresie 3 i 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania.

W celu zbadania, czy cena zaproponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej akcji Spółki, Zarząd Spółki, działając zgodnie z art. 80 ust. 3 Ustawy o Ofercie, zlecił także Bankowi Zachodniemu WBK S.A. („**BZ WBK**”) przygotowanie niezależnej opinii na temat ceny akcji w Wezwaniu („**Opinia**”). W dniu 22 marca 2016 r. BZ WBK przedstawił Zarządowi Spółki Opinię, która stanowi załącznik do niniejszego stanowiska.

II. Zastrzeżenia.

Poza przeglądem źródeł informacji wskazanych wyżej, Zarząd Spółki nie dokonał żadnych działań w celu analizowania, zbierania ani weryfikacji żadnych informacji, które nie pochodzą od Spółki i nie ponosi on odpowiedzialności za prawdziwość, rzetelność, kompletność i adekwatność informacji, na podstawie których zostało przygotowane niniejsze stanowisko, z wyjątkiem informacji pochodzących od Spółki.

Niniejsze stanowisko nie stanowi rekomendacji dotyczącej nabywania lub sprzedaży instrumentów finansowych, o której mowa w art. 42 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Każdy z akcjonariuszy Spółki powinien dokonać własnej oceny warunków Wezwania, w tym zasięgnąć porady u swoich doradców posiadających właściwe kwalifikacje, w celu podjęcia decyzji o odpowiedzi na Wezwanie. Decyzja o sprzedaży akcji Spółki w odpowiedzi na Wezwanie powinna być samodzielną decyzją każdego akcjonariusza Spółki.

III. Wpływ Wezwania na interes Empik Media & Fashion S.A., w tym na zatrudnienie w Spółce, plany strategiczne Wzywających wobec Spółki oraz ich wpływ na zatrudnienie i lokalizację prowadzenia jej działalności.

Zgodnie z oświadczeniem zamieszczonym w Wezwaniu „Jeśli po przeprowadzeniu Wezwania i nabyciu Akcji objętych Wezwaniem Wzywający wraz z podmiotami zależnymi i dominującymi łącznie osiągną lub przekroczą 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, Wzywający podejmą działania w celu przeprowadzenia przymusowego wykupu akcji Spółki posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych oraz zniesienia dematerializacji akcji i wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w terminach oraz na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie”.

Zarząd pragnie podkreślić, że zgodnie z oświadczeniem Wzywających, jeżeli po przeprowadzeniu Wezwania i nabyciu Akcji objętych Wezwaniem Wzywający wraz z podmiotami zależnymi i dominującymi łącznie nie osiągną lub nie przekroczą 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, Wzywający nie wykluczają, w zależności od rezultatów Wezwania, podjęcia działań mających na celu zniesienie dematerializacji akcji Spółki oraz wycofanie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Jednocześnie Wzywający zapewnili, że podejmując jakiekolwiek działania, o których mowa powyżej, Wzywający będą mieć na uwadze sytuację Spółki oraz jej zobowiązania wobec kontrahentów, w tym wierzycieli finansowych Spółki.

Zarząd informuje, że Ogłoszenie o Wezwaniu jak i zamiary Wzywających nie były uzgadniane z Zarządem Spółki. Poza powyższymi stwierdzeniami zawartymi w treści Wezwania, Wzywający nie ujawnili informacji dotyczących wprost przewidywanego wpływu Wezwania na interes Spółki lub odnoszących się do strategicznych planów wobec Spółki, z wyjątkiem zapowiedzi zniesienia dematerializacji akcji Spółki oraz dążenia do wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

W opinii Zarządu ogłoszenie Wezwania pokazuje, że obrany przez Zarząd kierunek i strategia rozwoju Spółki była właściwa. Przeprowadzana z sukcesem restrukturyzacja Spółki i grupy kapitałowej, w tym: (i) restrukturyzacja zadłużenia, (ii) wyjście z inwestycji w nierentowne aktywa jak np. segment mody, (iii) zakończone oraz trwające procesy sprzedaży niekluczowych aktywów, m.in. Learning Systems Poland oraz Grupy Optimum, jak również skuteczne przygotowanie do sprzedaży Grupy Smyk, zakończone podpisaniem przedwstępnej umowy sprzedaży z atrakcyjną wyceną 1,06 mld złotych - w ostatnim czasie przyczyniły się do wzrostu notowań akcji Spółki. Zostały stworzone także solidne fundamenty dla dalszego rozwoju pozostałych aktywów grupy kapitałowej, to jest zwłaszcza Empik i segmentu e-commerce.

Za wyjątkiem wyżej powołanych stwierdzeń w dokumencie Wezwania nie zamieszczono jakichkolwiek informacji pozwalających na ocenę wpływu Wezwania na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności, dlatego Zarząd Spółki nie jest w stanie przekazać jednoznacznie swojego stanowiska co do wpływu powodzenia Wezwania na zatrudnienie w Spółce. Jednak na podstawie podanych do wiadomości publicznej zamiarów strategicznych Wzywającego oraz swojej wiedzy o kompetencjach pracowników Spółki, wyraża

swoje oczekiwanie, że powodzenie Wezwania nie będzie miało negatywnego wpływu na zatrudnienie w Spółce.

Zarząd Spółki nie zna zamiarów Wzywającego dotyczących ewentualnej zmiany lokalizacji prowadzenia działalności Spółki, jednakże nie oczekuje zmian w tym zakresie.

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

Zgodnie z treścią Wezwania:

a) Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu trzech (3) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie, w którym dokonywany był obrót akcjami Spółki na rynku podstawowym GPW wynosiła 3,49 zł (trzy złote i czterdzieści dziewięć groszy).

b) Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu sześciu (6) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie, w którym dokonywany był obrót akcjami Spółki na rynku podstawowym GPW wynosiła 3,34 zł (trzy złote i trzydzieści cztery grosze).

c) Najwyższa cena za akcje Spółki, jaką Wzywający, podmioty od nich zależne lub wobec nich dominujące lub podmioty będące stronami zawartego z nimi porozumienia o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie zapłaciły w okresie dwunastu (12) miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania wynosiła 2,97 zł (dwa złote dziewięćdziesiąt siedem groszy).

Cena oferowana w Wezwaniu wynosi 3,49 zł (trzy złote czterdzieści dziewięć groszy) za akcję Spółki, zatem nie jest niższa od ceny wskazanej w punktach a-c powyżej.

Zgodnie z Opinią sporządzoną przez BZ WBK w dniu 21 marca 2016 r. cena zaproponowana w Wezwaniu nie odpowiada wartości godziwej Spółki z finansowego punktu widzenia.

Po zapoznaniu się z Opinią Zarząd stwierdza, że zaproponowana cena nie uwzględnia wartości Spółki i nie odpowiada ona wartości godziwej Spółki.

Krzysztof Rabiański

Prezes Zarządu