

Stanowisko Zarządu TELL S.A. dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji TELL S.A. ogłoszonego przez Neo Investment S.A. w dniu 5 grudnia 2013 roku

Zarząd TELL S.A. z siedzibą w Poznaniu (dalej: „Spółka”) działając na podstawie art. 80 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn. Dz.U. z 2013 r. poz. 1382) (dalej: „Ustawa”), niniejszym przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji imiennych oraz akcji na okaziciela TELL S.A. (dalej: „Wezwanie”), ogłoszonego przez Neo Investment S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: „Wzywający”) w dniu 5 grudnia 2013 roku.

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający planuje nabyć w wyniku Wezwania ogłoszonego na podstawie art. 73 ust. 2 pkt.1 Ustawy akcje Spółki uprawniające do wykonywania 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W wyniku Wezwania Wzywający zamierza uzyskać 1.968.884 głosy na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 30,3271% ogólnej liczby głosów. W związku z faktem, że przedmiotem Wezwania są również akcje imienne uprzywilejowane, które inkorporują 2 głosy na akcję, a Wzywający będzie się kierował liczbą głosów, liczba akcji nabywanych w Wezwaniu nie będzie mniejsza niż 1.745.542 (w tym 223.342 akcje imienne i 1.522.200 akcje na okaziciela) oraz nie będzie większa niż 1.968.884 akcje na okaziciela.

Podstawy stanowiska Zarządu Spółki

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

- a) treścią Wezwania,
- b) cenami rynkowymi akcji Spółki z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania,
- c) raportem analitycznym Domu Maklerskiego IDM S.A. z dnia 29 października 2013 r.



Zastrzeżenia

Zarząd w związku z Wezwaniem nie zlecał podmiotom zewnętrznym sporządzania żadnych opinii, opracowań czy analiz dotyczących treści Wezwania, w tym w szczególności ceny akcji Spółki zaproponowanej w Wezwaniu. Z zastrzeżeniem informacji pochodzących od 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 (tekst jedn. Dz.U. z 2010 r. nr 211 poz.1384 ze zmianami). Każdy inwestor podejmujący decyzję inwestycyjną w związku z niniejszym stanowiskiem 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 wykonywania przez Spółkę jej 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.

Opinia Zarządu dotycząca wpływu Wezwania na interes Spółki, w tym zatrudnienie w Spółce, strategicznych planów Wzywającego wobec Spółki i ich prawdopodobnego wpływu na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności

Określając swoje szczegółowe zamiary w stosunku do Spółki Wzywający stwierdza w Wezwaniu (pkt.24), że: „Wezwanie wykonywane jest jako realizacja obowiązku ciążącego na Wzywającym, a wynikającym z art.73 ust.2 Ustawy, w związku z pośrednim przekroczeniem przez Wzywającego 33% ogólnej liczby głosów w Spółce. Ponadto inwestycja Wzywającego w Spółkę ma na celu dalsze zwiększenie udziału w Spółce, w której Wzywający pośrednio ma już udział mniejszościowy. Celem inwestycji jest osiągnięcie korzyści wynikających ze wzrostu wartości Spółki.”

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

W ocenie Zarządu wyrażone w Wezwaniu stanowisko Wzywającego nie pozwala na dokonanie oceny wpływu Wezwania na interesy Spółki, a także prawdopodobnego wpływu strategicznych planów Wzywającego na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności.

Stanowisko Zarządu dotyczące ceny za akcje Spółki zaproponowanej w Wezwaniu, w tym 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 od:

- 1) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym,
- 2) 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, albo
- 3) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia Wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt 2) powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem Wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania.

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

Średnia cena rynkowa akcji Spółki za okres sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania wynosi 10,76 złotych.

Zgodnie z treścią Wezwania, cena zaproponowana w Wezwaniu (10,76 zł) jest równa średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, a w okresie 12 miesięcy poprzedzających Wezwanie ani Wzywający, ani żaden podmiot od niego zależny lub dominujący nie nabywały akcji Spółki po cenie wyższej niż cena proponowana w Wezwaniu. Ponadto ani Wzywający, ani żaden podmiot od niego zależny lub dominujący nie nabywały akcji Spółki za wkłady niepieniężne w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania. Zarówno Wzywający ani żaden podmiot od niego zależny lub dominujący nie są stronami porozumienia o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy dotyczącego akcji Spółki.

Cena wskazana w raporcie analitycznym Domu Maklerskiego IDM S.A. z dnia z dnia 29 października 2013 r. to 13,00 zł.

Aktualna cena rynkowa akcji Spółki to 12,10 (na dzień 18 grudnia 2013 roku).

Cena proponowana w Wezwaniu jest niższa zarówno od aktualnej ceny rynkowej, jak i ceny rekomendowanej przez Dom Maklerski IDM S.A.

W oparciu o przesłanki przedstawione powyżej Zarząd Spółki ocenia, że proponowana przez Wzywającego w Wezwaniu cena za akcję nie odpowiada wartości godziwej.

Poznań, dnia 20 GRU. 2013


.....
Rafał Stempniewicz
Prezes Zarządu


.....
Robert Krasowski
Członek Zarządu


.....
Stanisław Górski
Członek Zarządu