

Uchwała pisemna nr 25/2020

Zarządu Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” Spółka Akcyjna z dnia 28 grudnia 2020 roku

w sprawie: **stanowiska Zarządu dotyczącego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszonego 9 grudnia 2020 r. przez Koninklijke Bunge B.V.**

§ 1

Zarząd spółki Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” Spółka Akcyjna, 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 (t.j. Dz.U. z 2020 r. poz. 2080, z późn. zm.) („Ustawa”) i w zw. z §14 ust.3 Regulaminu Zarządu Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A., niniejszym przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszonego 9 grudnia 2020 r. przez Koninklijke Bunge B.V. („Wzywający”) na podstawie art. 74 ust. 1 Ustawy (odpowiednio, „Stanowisko” oraz „Wezwanie”).

I. Wezwanie

Zgodnie z dokumentem Wezwania:

- (a) Wzywający, jako jedyny podmiot nabywający akcje w Wezwaniu, zamierza nabyć 8.223.636 (słownie: osiem milionów dwieście dwadzieścia trzy tysiące sześćset trzydzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez Spółkę dopuszczonych i wprowadzonych do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., („GPW”) i zarejestrowanych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KPDW”) pod kodem ISIN: PLKRUSZ00016 („Akcje”);
- (b) na dzień Wezwania, Wzywający posiada 14.763.313 (słownie: czternaście milionów siedemset sześćdziesiąt trzy tysiące trzysta trzysta) akcji Spółki tj. 6.040.400 (słownie: sześć milionów czterdzieści tysięcy czterysta) akcji zwykłych imiennych oraz 8.722.913 (słownie: osiem milionów siedemset dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset trzysta) akcji zwykłych na okaziciela stanowiących ok. 64.22 % ogólnej liczby akcji w Spółce i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;
- (c) w wyniku Wezwania Wzywający zamierza osiągnąć 22.986.949 (słownie: dwadzieścia dwa miliony dziewięćset osiemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset czterdzieści dziewięć) akcji odpowiadających 22.986.949 (słownie: dwadzieścia dwa miliony dziewięćset osiemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset czterdzieści dziewięć) głosom na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 100% ogólnej liczby akcji w Spółce oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;
- (d) cena zaproponowana w Wezwaniu, po której będą nabywane Akcje jest równa 66,30 złotych (słownie: sześćdziesiąt sześć złotych i trzydzieści groszy) za każdą Akcję („Cena Nabycia”);
- (e) nie określono minimalnej liczby Akcji objętej zapisami, po której osiągnięciu Wzywający zobowiązuje się nabyć Akcje;
- (f) podmiotem ostatecznie dominującym wobec Wzywającego jest Bunge Limited (spółka notowana na NYSE), który pośrednio kontroluje 100% udziałów Wzywającego;
- (g) Wzywający nie jest stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy;
- (h) Wezwanie nie zostało ogłoszone pod jakimkolwiek warunkiem;
- (i) Wzywający oraz znaczący akcjonariusz Spółki: Windstorm Trading & Investments Limited prywatna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zorganizowana pod prawem Cypru, z siedzibą na Cyprze pod adresem 126 Stadiou Street 6020 Larnaka, Cypr, posiadająca 5.805.485 (słownie: pięć milionów osiemset pięć tysięcy czterysta osiemdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela w kapitale zakładowym Spółki, stanowiących ok. 25,26 % ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczby głosów z akcji wyemitowanych przez Spółkę, podpisali wiążącą umowę sprzedaży akcji przewidującą nieodwołalną sprzedaż i przeniesienie wyżej wskazanych akcji w ramach Wezwania, niezależnie od ewentualnego pojawienia się jakiegokolwiek konkurencyjnej oferty ich nabycia.

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

(A) Wpływ Wezwania na interes Spółki

Wzywający jest aktualnie większościami akcjonariuszem Spółki.

Wzywający należy do Grupy Bunge, która od 18 lat jest wiodącym, strategicznym inwestorem w Spółce. Grupa Bunge Ltd jest jednym ze światowych liderów na rynku pozyskiwania, przetwarzania i dystrybucji produktów i składników z nasion oleistych i zbożowych, współpracuje z rolnikami i obsługuje konsumentów na całym świecie. Główna siedziba spółki znajduje się w Saint Louis w stanie Missouri (USA). Grupa Bunge zatrudnia prawie 25.000 pracowników na całym świecie, którzy są odpowiedzialni za ponad 350 terminalów portowych, zakładów przetwórstwa nasion oleistych, zakładów zbożowych oraz zakładów produkcji i pakowania żywności i składników.

Dotychczasowa współpraca pomiędzy Grupą Bunge a Spółką oraz wspieranie przez Wzywającego rozwoju Spółki odbywała się w ocenie Zarządu z pożytkiem dla firmy i jej pracowników, Spółka, m.in.:

- dokonała szeregu akwizycji podmiotów z branży przyczyniając się do znaczącego wzrostu wielkości Spółki
- uzyskała dostęp do nowych rynków zbytu oraz rynku zakupu surowców, korzystając ze współpracy z innymi podmiotami w grupy Bunge;
- uzyskała dostęp do know-how Grupy Bunge w wielu kluczowych dziedzinach swojej działalności. Pozwalało to także korzystać Spółce z wypracowanej przez ponad 200 lat działalności Grupy Bunge kultury korporacyjnej zarządzania organizacją oraz z najlepszych praktyk biznesowych całej grupy.

Biorąc pod uwagę powyższe i bazując na informacjach ujawnionych w treści Wezwania oraz na dotychczasowych doświadczeniach współpracy z Grupą Bunge, w ocenie Zarządu Wezwanie powinno mieć pozytywny wpływ na interes Spółki, gdyż przyczyni się do stabilizacji akcjonariatu Spółki i kontynuacji współpracy z Grupą Bunge.

(B) Plany strategiczne Wzywającego wobec Spółki

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający zamierza osiągnąć 100 % akcji w Spółce i nie wyklucza wycofania akcji Spółki z obrotu na GPW po zakończeniu Wezwania, zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz nie wyklucza przeprowadzenia przymusowego wykupu pozostałych akcji Spółki od akcjonariuszy mniejszościowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami (*squeeze out*).

Wzywający oraz Grupa Bunge planują wspierać rozwój Spółki w branży przetwórstwa nasion oleistych i przemysłu spożywczego z pożytkiem dla firmy i pracowników.

Z uwagi na fakt, że Spółka należy do Grupy Bunge (Wzywający posiada większość akcji w kapitale zakładowym Spółki) Zarząd Spółki nie przewiduje, na podstawie dostępnych mu informacji, w związku z Wezwaniem i w wyniku Wezwania zmian w planach strategicznych Spółki.

(C) Zatrudnienie w Spółce

W dokumencie Wezwania Wzywający wskazał, że planuje wspierać rozwój Spółki z pożytkiem dla firmy oraz pracowników. Wobec tego Zarząd spodziewa się, że Wezwanie i jego wykonanie nie wpłynie negatywnie na zatrudnienia w Spółce, zakładając dalszy rozwój Spółki w ramach grupy Bunge.

Zarząd Spółki zgodnie z art. 80 ust. 1 Ustawy przekazał Stanowisko odnośnie Wezwania również pracownikom Spółki.

(D) Stanowisko Zarządu dotyczące lokalizacji działalności Spółki w przyszłości

W dokumencie Wezwania Wzywający nie zawarł informacji na temat wpływu Wezwania na miejsce prowadzenia działalności Spółki w przyszłości. Z uwagi na fakt, że Spółka należy już od wielu lat do Grupy Bunge, Zarząd nie spodziewa się, aby Wezwanie i jego wykonanie wpłynęły na lokalizację działalności Spółki.

III. Stanowisko Zarządu dotyczące Ceny Nabycia proponowanej w Wezwaniu

W odniesieniu do Ceny Nabycia, Zarząd zwraca uwagę, że zgodnie z art. 79 Ustawy, Cena Nabycia proponowana w Wezwaniu nie może być niższa od:

- (a) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym,

- (b) średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym,
- (c) 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
- (d) 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 akcji Spółki, ważonych wolumenem obrotu na GPW.

Zgodnie z dokumentem Wezwania:

- (a) Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu na rynku podstawowym GPW z okresu 3 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania wynosi 54,35 zł (słownie: pięćdziesiąt cztery złote i trzydzieści pięć groszy).
- (b) Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu na rynku podstawowym GPW z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania wynosi 56,53 zł (słownie: pięćdziesiąt sześć złotych i pięćdziesiąt trzy grosze).
- (c) W okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania ani Wzywający, ani jego podmioty dominujące lub zależne nie nabywały Akcji w zamian za świadczenie pieniężne lub niepieniężne.
- (d) Wzywający nie jest, ani nie był w okresie 12 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, stroną porozumienia dotyczącego nabywania Akcji, zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu Spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy.

Wobec powyższego, proponowana Cena Nabycia, tj. 66,30 zł jest wyższa niż cena minimalna określona zgodnie z przepisami art. 79 Ustawy, czyli 56,33 zł.

Dodatkowo, Zarząd, stosownie do **art. 80 ust. 3 Ustawy, zdecydował się** zasięgnąć opinii zewnętrznego podmiotu (biegłego) - KPMG Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. („KPMG”) - na temat Ceny Nabycia zaproponowanej w Wezwaniu („Opinia”). KPMG w **Opinii** stwierdził, że Cena Nabycia proponowana w Wezwaniu znajduje się w przedziale wartości godziwej 100% akcji Spółki (w przeliczeniu na jedną akcję Spółki). KPMG świadczy usługi zgodnie z umową zawartą ze Spółką i nie reprezentuje żadnego innego podmiotu w związku z Wezwaniem oraz nie jest odpowiedzialny wobec żadnego innego podmiotu, poza Spółką, za świadczenie usług w związku z Wezwaniem oraz Opinią.

Biorąc pod uwagę powyższe okoliczności oraz treść Opinii, Zarząd stwierdza, że jego zdaniem cena proponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki (tzn. „znajduje się w przedziale wartości godziwej”).

IV. Zastrzeżenia

Na potrzeby sporządzenia niniejszego Stanowiska Zarząd przeanalizował następujące dostępne mu zewnętrzne źródła informacji i danych:

- (a) dokument Wezwania;
- (b) ceny rynkowe akcji Spółki w okresie 3 i 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania;
- (c) dostępne publicznie informacje o funkcjonowaniu oraz kondycji finansowej wybranych spółek z tego samego sektora;
- (d) inne wewnętrzne materiały oraz analizy, jakie Zarząd uznał za stosowne;
- (e) opinię zewnętrznego podmiotu, tj. KPMG z dnia 28 grudnia 2020 roku na temat Ceny Nabycia zaproponowanej w Wezwaniu (tj. Opinię) podlegająca określonym w niej założeniom i zastrzeżeniom.

Na potrzeby przygotowania niniejszego Stanowiska, z zastrzeżeniem powyższego, Zarząd nie podjął żadnych innych czynności w celu pozyskania lub przeprowadzenia analizy jakichkolwiek danych lub informacji, które nie pochodzą i nie są w posiadaniu Spółki. Zarząd nie zlecił sporządzenia żadnych innych, niż Opinia, dodatkowych zewnętrznych badań czy analiz w związku z Wezwaniem.

Z zastrzeżeniem informacji dostarczonych przez Spółkę i dotyczących jej działalności, Zarząd nie jest odpowiedzialny za dokładność, wiarygodność, kompletność, prawidłowość oraz adekwatność pozostałych informacji, w oparciu o które przedstawione zostało niniejsze Stanowisko.

Stanowisko Zarządu przedstawione w niniejszym dokumencie nie stanowi rekomendacji do nabycia lub zbycia akcji Spółki lub jakichkolwiek innych instrumentów finansowych, o której mowa w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE lub w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.

Każdy inwestor, podejmujący decyzje inwestycyjną dotyczącą Akcji, powinien na podstawie wszystkich stosownych informacji, w tym dostarczonych przez Wzywającego i przez Spółkę, dokonać własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego ze zbyciem, dalszym posiadaniem lub nabyciem instrumentów finansowych, w tym Akcji, w tym uzyskać indywidualną poradę lub rekomendację od licencjonowanych doradców w zakresie niezbędnym do podjęcia właściwej decyzji. Decyzja dotycząca sprzedaży Akcji w odpowiedzi na Wezwanie powinna być niezależną decyzją każdego z akcjonariuszy Spółki. W szczególności każdy akcjonariusz Spółki, analizując możliwą odpowiedź na Wezwanie, powinien ocenić ryzyko inwestycyjne z tym związane oraz wszelkie konsekwencje prawne lub podatkowe w tym zakresie.

§ 2

1. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.
2. Opinia KPMG z dnia 28 grudnia 2020 roku na temat Ceny Nabycia zaproponowanej w Wezwaniu stanowi załącznik do niniejszej uchwały

Ja, niżej podpisany/a oddaję głos w sprawie Uchwały Zarządu nr 25/2020



„za”



„przeciw”



„wstrzymuję się od głosu “

28 grudnia 2020 roku.

Wojciech Jachimczyk

Magdalena Kudyba Podgórska

Wojciech Bauman

Piotr Piotrowski

Marcin Brodowski

Sławomir Werbiński

Oleh Chernilevskyy

Tomasz Wika