



**STANOWISKO ZARZĄDU ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW- KONIN
SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W KONINIE Z DNIA 7 SIERPNIA 2019 ROKU**

**DOTYCZĄCE WEZWANIA DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ AKCJI ZESPOŁU
ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SPÓŁKA AKCYJNA OGŁOSZONEGO W
DNIU 30 LIPCA 2019 ROKU PRZEZ ARGUMENOL INVESTMENT COMPANY LIMITED**



Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin Spółka Akcyjna z siedzibą w Koninie („Zarząd” oraz „Spółka”), działając na podstawie art. 80 ust. 1- 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), przedstawia niniejszym swoje stanowisko dotyczące wezwania ogłoszonego w dniu 30 lipca 2019 roku („Wezwanie”) przez Argumenol Investment Company Limited z siedzibą w Limassol, Cypr („Wzywający”), na podstawie art. 74 ust. 1 Ustawy.

Zgodnie z treścią Wezwania podmiotem nabywającym jest Wzywający. W wyniku Wezwania Wzywający zamierza nabyć 34.823.241 akcji zwykłych Spółki, na okaziciela, o wartości nominalnej 2,00 PLN każda, wyemitowanych przez Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin Spółka Akcyjna z siedzibą w Koninie („Akcje”). Akcje reprezentują łącznie ok. 68,52% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 34.823.241 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co odpowiada ok. 68,52% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki

Akcje są zdematerializowane i oznaczone w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) kodem ISIN: PLZEPAK00012. Akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”).

W wyniku Wezwania Wzywający, jako podmiot nabywający Akcje, zamierza uzyskać 100% ogólnej liczby Akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 50.823.547 Akcji uprawniających do 50.823.547 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Wzywający nie określił minimalnej liczby akcji objętej zapisami, po osiągnięciu której Wzywający będzie zobowiązany do nabycia tych akcji. Zapisy rozpoczną się 20 sierpnia i zakończą 19 września 2019 roku. Przewidywany dzień transakcji nabycia akcji to 24 września, a rozliczenie transakcji ma nastąpić 27 września.

Akcje objęte Wezwaniem będą nabywane po cenie wynoszącej 7,47 PLN za każdą spośród akcji.

W związku z Wezwaniem, nie są wymagane żadne decyzje właściwych organów dotyczące udzielenia zgody na nabycie Akcji w Wezwaniu. Nie są wymagane również żadne zawiadomienia o braku zastrzeżeń wobec nabycia Akcji w Wezwaniu. Wezwanie jest bezwarunkowe, co oznacza że nie jest ogłoszone pod jakimkolwiek warunkiem prawnym ani jakimkolwiek innym warunkiem.

W związku z ogłoszeniem Wezwania, na mocy art. 80 Ustawy, Zarząd Spółki obowiązany jest do przekazania Komisji Nadzoru Finansowego oraz do publicznej wiadomości swojego stanowiska dotyczącego ogłoszonego Wezwania, zawierającego w szczególności opinię dotyczącą 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. Stanowisko ma zawierać również stwierdzenie, czy zdaniem Zarządu Spółki cena proponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki, przy czym dotychczasowe notowania na rynku regulowanym nie mogą być jedynym miernikiem tej wartości.

1. Podstawy stanowiska Zarządu Spółki

Na potrzeby sporządzenia niniejszego stanowiska Zarząd dokonał analizy następujących dostępnych źródeł informacji i danych:

- dokumentu Wezwania;
- cen rynkowych akcji Spółki z okresu 6 i 3 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania;
- dostępnych publicznie informacji o aktualnych wycenach Spółki i innych spółek z branży;
- dostępnych publicznie informacji finansowych i operacyjnych dotyczących Spółki i jej Grupy kapitałowej, w tym w szczególności danych zawartych w skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdaniach finansowych.

Przy sporządzaniu niniejszego stanowiska Zarząd Spółki kierował się również swoją wiedzą z zakresu znajomości funkcjonowania branży, perspektyw rozwoju oraz poważnych wyzwań jakie stoją obecnie przed spółkami działającymi w sektorze wytwarzania energii elektrycznej z węgla brunatnego.

2. Zastrzeżenia

Niniejsze stanowisko wyraża pogląd wyłącznie Zarządu Spółki. Na potrzeby przygotowania niniejszego stanowiska nie zlecano podmiotom zewnętrznym żadnych prac w celu przygotowania lub dostarczenia jakichkolwiek danych, opracowań czy niezależnych opinii. Zarząd Spółki nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość, rzetelność, kompletność i adekwatność informacji, na podstawie których zostało przygotowane niniejsze stanowisko, z wyjątkiem informacji pochodzących ze Spółki.

Stanowisko Zarządu przedstawione w niniejszym dokumencie nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej w zakresie nabycia lub zbycia akcji Spółki, lub jakiegokolwiek innej strategii inwestycyjnej w związku z ogłoszonym Wezwaniem w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 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 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.

Żaden inwestor podejmujący decyzję inwestycyjną w związku z Wezwaniem nie ma obowiązku kierowania się w swoich działaniach stanowiskiem Zarządu Spółki. Każdy inwestor powinien dokonać własnej oceny warunków Wezwania oraz ryzyka inwestycyjnego związanego ze zbyciem lub nabyciem akcji Spółki na podstawie wszystkich dostępnych informacji, mając na względzie również możliwość uzyskania od licencjonowanych, profesjonalnych doradców indywidualnej rekomendacji w zakresie niezbędnym do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Decyzja dotycząca sprzedaży akcji w odpowiedzi na Wezwanie powinna być niezależną decyzją każdego akcjonariusza i powinna uwzględniać wszelkie możliwe implikacje takiej sprzedaży, w tym również prawne oraz podatkowe.

3. Wpływ Wezwania na interes Spółki

W treści Wezwania Wzywający nie zawarł informacji dotyczących wpływu Wezwania na interes Spółki. Zarząd Spółki wyraża pogląd, że co do zasady, zwiększenie zaangażowania strategicznego inwestora w akcjonariacie Spółki może pozytywnie wpływać na jej interes, poprzez chęć przyczynienia się do jej rozwoju.

4. Plany strategiczne Wzywającego

Zgodnie z treścią Wezwania:

- Wzywający zamierza uzyskać 100% ogólnej liczby Akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki,
- Wzywający traktuje Spółkę jako długoterminową inwestycję o charakterze strategicznym,
- Wzywający nie zamierza zmniejszać udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki,
- Wzywający nie wyklucza dalszego zwiększania swojego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Biorąc pod uwagę powyższe zapisy Zarząd Spółki nie jest w stanie precyzyjnie określić planów strategicznych Wzywającego. Jednak sam fakt chęci zwiększenia zaangażowania w Spółkę, która działa w branży doświadczającej obecnie wielowymiarowych zmian i mierzącej się z wieloma wyzwaniami sugeruje, że Wzywający takie plany posiada. Spółki z sektora wytwarzania energii elektrycznej, szczególnie te opierające się dotychczas na źródłach konwencjonalnych, często zmuszone są obecnie do poszukiwania nowych kierunków rozwoju. Procesy inwestycyjne natomiast są niezwykle kapitałochłonne i rozciągnięte w czasie. Wezwanie na akcje w takiej sytuacji może dawać inwestorom komfort wyboru pomiędzy wyjściem z inwestycji na określonych w Wezwaniu warunkach (bez ryzyka związanego np. z płynnością akcji na rynku) lub możliwością uczestnictwa w potencjalnych planach strategicznych Wzywającego i Spółki oraz czerpaniu z nich ewentualnych korzyści w długoterminowej perspektywie, lecz dopiero po zakończeniu okresu ich realizacji oraz uzyskaniu dodatnich przepływów finansowych i pozytywnych stóp zwrotu.

5. Lokalizacja prowadzonej działalności

W treści Wezwania Wzywający nie zawarł informacji na temat wpływu Wezwania na miejsce prowadzenia działalności Spółki w przyszłości. W związku z powyższym Zarząd Spółki nie jest w stanie ocenić wpływu Wezwania na lokalizację działalności Spółki w przyszłości. Obecnie działalność Spółki koncentruje się na terenie Wschodniej Wielkopolski.

6. Zatrudnienie w Spółce

W treści Wezwania Wzywający nie zawarł informacji na temat wpływu Wezwania na stan zatrudnienia w Spółce. W związku z powyższym Zarząd Spółki nie jest w stanie ocenić wpływu Wezwania na stan zatrudnienia. Niezależnie od powyższego, stan zatrudnienia zarówno w Spółce, jak i całej Grupie kapitałowej zmniejsza się sukcesywnie od kilku lat. Niewątpliwie wpływ na stan zatrudnienia mogą mieć plany strategiczne Wzywającego dotyczące przyszłych kierunków oraz skali działalności w przyszłości.

7. Stanowisko Zarządu dotyczące ceny oferowanej w Wezwaniu

Zgodnie z art. 79 Ustawy cena akcji 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,
- 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 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, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Zgodnie z treścią Wezwania:

- średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 6 miesięcy poprzedzających dzień ogłoszenia Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót Akcjami na rynku podstawowym GPW wynosi 7,4681 PLN;
- średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 3 miesięcy poprzedzających dzień ogłoszenia Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót Akcjami na rynku podstawowym GPW wynosi 7,0307 PLN;
- w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania ani Wzywający, ani jego podmiot dominujący, ani jego podmioty zależne nie nabywały Akcji;
- Wzywający nie jest, ani w okresie 12 miesięcy przed dniem ogłoszenia Wezwania nie był, stroną porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy;
- wszystkie Akcje są akcjami tego samego rodzaju i o tożsamyh uprawnieniach (każda Akcja uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Spółki).

Cena oferowana w Wezwaniu wynosi 7,47 PLN za Akcję, a zatem jest wyższa od ceny minimalnej określonej w art. 79 Ustawy.

Ostatni dostępny raport analityczny wydany dla Spółki przez PKO BP Securities z dnia 26 lipca 2019 roku wyznaczał cenę docelową dla akcji Spółki na poziomie 7,50 PLN. Cena docelowa dla akcji Spółki wyznaczona przez analityków Biura Maklerskiego Santander w dniu 31 maja 2019 roku określona została na poziomie 7,70 PLN.

Ostatni kurs zamknięcia notowań akcji Spółki przed ogłoszeniem Wezwania w dniu 30 lipca 2019 roku wyniósł 6,98 PLN.

Biorąc pod uwagę powyższe, jak również mając świadomość bieżącej sytuacji finansowej i operacyjnej Spółki, stosownie do wymogów art. 80 ust. 2 Ustawy, Zarząd stwierdza, że jego zdaniem proponowana w Wezwaniu cena mieści się w szacowanym zakresie wartości godziwej akcji Spółki.