

**Stanowisko Zarządu dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji  
Bipromet S.A. ogłoszonego przez KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 29 stycznia 2015 r.**

Zarząd Bipromet S.A. (dalej jako „Spółka”), 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 (Dz. U. Nr 184 poz. 1539 ze zm.; zwanej dalej jako „Ustawą”), przekazuje niniejszym do publicznej wiadomości stanowisko dotyczące ogłoszonego w dniu 29 stycznia 2015 r. przez spółkę pod firmą KGHM Polska Miedź S.A. (dalej jako „Wzywający”), na podstawie art. 91 ust. 6 Ustawy, wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki niebędących w posiadaniu Wzywającego (dalej jako „Wezwanie”).

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający zamierza nabyć w wyniku Wezwania do 2.107.932 akcji zwykłych Spółki na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja, reprezentujących 34% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 2.107.932 głosów na Walnych Zgromadzeniach Spółki, stanowiących 34% ogólnej liczby głosów w Spółce (dalej łącznie jako „Akcje”). Każda Akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Wszystkie Akcje są akcjami zdematerializowanymi posiadającymi kod ISIN: PLBPRMT00011 oraz zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej jako „GPW”).

Na dzień ogłoszenia Wezwania, Wzywający posiadał 4.091.868 akcji Spółki, reprezentujących 66% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 4.091.868 głosów na Walnych Zgromadzeniach Spółki, stanowiących 66% ogólnej liczby głosów w Spółce. Podmioty zależne wobec Wzywającego w rozumieniu Ustawy nie posiadały – na dzień ogłoszenia Wezwania – akcji Spółki. Nie występuje podmiot dominujący wobec Wzywającego w rozumieniu Ustawy.

W wyniku Wezwania, Wzywający zamierza osiągnąć do 6.199.800 akcji Spółki, reprezentujących 100% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 6.199.800 głosów na Walnych Zgromadzeniach Spółki, stanowiących 100% ogólnej liczby głosów w Spółce.

#### **I. Podstawy stanowiska Zarządu Spółki.**

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

- 1) treści ogłoszonego Wezwania,
- 2) notowań giełdowych akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW z okresu trzech oraz sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania,
- 3) informacji i danych dotyczących Spółki będących w posiadaniu Zarządu Spółki, odnoszących się w szczególności do jej struktury właścicielskiej oraz sytuacji finansowej,

- 4) dostępnych powszechnie wiadomości dotyczących czynników rynkowych, ekonomicznych oraz faktycznych mających wpływ na działalności i wyniki finansowe Spółki.

## **II. Wpływ Wezwania na interes Spółki, w tym zatrudnienie w Spółce, strategiczne plany Wzywającego wobec Spółki i ich prawdopodobny wpływ na zatrudnienie w Spółce oraz lokalizację prowadzenia jej działalności.**

Zgodnie z informacjami zawartymi w Wezwaniu, podstawowym celem Wezwania jest zwiększenie przez Wzywającego jego zaangażowania w kapitale zakładowym Spółki do poziomu zapewniającego 100% ogólnej liczby głosów w Spółce, przy jednoczesnym zapewnieniu innym niż Wzywający akcjonariuszom Spółki „jednolitych i atrakcyjnych warunków umożliwiających łatwe zbycie wszystkich posiadanych przez nich akcji Spółki”.

Ponadto stosownie do deklaracji Wzywającego po zakończeniu Wezwania zamierza on zainicjować oraz popierać wszelkie działania zmierzające do zniesienia dematerializacji akcji Spółki oraz wykluczenia ich z obrotu regulowanego prowadzonego przez GPW. W szczególności zaś Wzywający zapowiedział w omawianym dokumencie, iż zamierza wystąpić do Spółki z żądaniem zwołania Walnego Zgromadzenia Spółki celem powzięcia odpowiedniej uchwały umożliwiającej wystąpienie do Komisji Nadzoru Finansowego o zgodę na przywrócenie akcjom Spółki formy dokumentu.

Mając powyższe na uwadze Zarząd Spółki pragnie przypomnieć, iż zgodnie z art. 91 ust. 5 Ustawy w zw. z art. 400 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych, z żądaniem zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia spółki publicznej, którego przedmiotem obrad ma być uchwała w sprawie zniesienia dematerializacji akcji tejże spółki, może wystąpić akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego wspomnianej spółki publicznej. Z art. 91 ust. 4 Ustawy wynika natomiast, że przedmiotową uchwałę walne zgromadzenie spółki publicznej podejmuje większością 4/5 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego.

Mając na uwadze aktualną strukturę akcjonariatu Spółki oraz stopień reprezentacji akcjonariuszy Spółki w trakcie jej historycznych Walnych Zgromadzeń, Zarząd Spółki pragnie wskazać, że realizacja przez Wzywającego upublicznonych przez niego planów dotyczących Spółki jest bardzo prawdopodobna nawet wówczas, gdy w ramach Wezwania nabędzie on śladową liczbę akcji Spółki.

W treści Wezwania, Wzywający nie ujawnił 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. Niemniej jednak należy odnotować, że Wzywający jest podmiotem dominującym wobec Spółki w rozumieniu Ustawy oraz jej strategicznym partnerem biznesowym od blisko pięciu już lat. Z tego względu można przypuszczać, iż obecnie prowadzona działalność operacyjna Spółki nie

ulegnie szczególnemu przeobrażeniu, a także będzie ona kontynuowana oraz rozwijana w kierunku zacieśniania współpracy Spółki z Wzywającym.

W ocenie Zarządu Spółki, zadeklarowane przez Wzywającego w treści Wezwania plany dotyczące Spółki świadczą o tym, iż Wzywający traktuje akwizycję akcji Spółki jako inwestycję długoterminową. Jest prawdopodobne, iż po uzyskaniu przez Spółkę na powrót statusu „spółki prywatnej”, Wzywający podejmować będzie działania mające na celu zwiększenie efektu synergii występującego pomiędzy nim a Spółką, a także pogłębienie integracji działalności obu omawianych podmiotów gospodarczych.

Z uwagi na wskazane powyżej okoliczności, w opinii Zarządu Spółki ogłoszenie Wezwania oraz realizacja przywołanych zamierzeń dotyczących funkcjonowania akcji Spółki w obrocie zorganizowanym, zbieżne są z interesem Spółki, jej pracowników oraz kontrahentów. Należy podkreślić również, iż aktualnie Spółka nie czerpie żadnych wymiernych korzyści związanych z obecnością jej akcji na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Nie poszukuje ona bowiem dodatkowego finansowania prowadzonej działalności. Co więcej, Spółka może pochwalić się pozytywną renomą oraz silnym partnerem strategicznym, tak więc utrzymywanie przez Spółkę statusu „spółki publicznej” nie jest uzasadnione również ewentualnymi względami wizerunkowymi. Uwzględniając więc koszty ponoszone przez Spółkę w związku z faktem dopuszczenia jej akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW należy skonstatować, iż utrzymywanie aktualnego *status quo* nie znajduje racjonalnego uzasadnienia.

W opinii Zarządu Spółki, przeprowadzenie Wezwania nie będzie miało wpływu na poziom zatrudnienia w Spółce oraz na lokalizację prowadzonej przez nią głównie działalności.

### **III. Stanowisko Zarządu Spółki dotyczące ceny za Akcje zaproponowanej w Wezwaniu.**

Cena, po której nabyte zostaną Akcje w ramach Wezwania, wynosi 6,29 zł (słownie: sześć złotych 29/100) za jedną spośród Akcji (dalej jako „**Cena Akcji w Wezwaniu**”).

Cena Akcji w Wezwaniu jest wyższa niż cena minimalna określona zgodnie z wymogami art. 79 ust. 1 – 3 Ustawy. W szczególności zaś:

- 1) Cena Akcji w Wezwaniu jest wyższa o 80,75% od ceny 3,48 zł (słownie: trzy złote 48/100) stanowiącej średnią arytmetyczną ze średnich cen ważonych wolumenem obrotu z 3 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których odbywał się obrót akcjami Spółki na rynku podstawowym GPW;
- 2) Cena Akcji w Wezwaniu jest wyższa o 68,63% od ceny 3,73 zł (słownie: trzy złote 73/100) stanowiącej średnią arytmetyczną ze średnich cen ważonych wolumenem obrotu z 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których odbywał się obrót akcjami Spółki na rynku podstawowym GPW.

Ponadto Cena Akcji w Wezwaniu jest wyższa o 85,5% od ceny 3,39 zł (słownie: trzy złote 39/100), czyli ceny akcji ustalonej na zamknięciu notowań w dniu ogłoszenia Wezwania.

W ocenie Zarządu Spółki, zaproponowana Cena Akcji w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej. Istotnym argumentem przemawiającym za sformułowanym wnioskiem jest odnotowana powyżej istotna różnica pomiędzy Ceną Akcji w Wezwaniu a średnią ceną akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW sięgająca ponad 80% na rzecz kwoty, którą Wzywający zaoferował za Akcje.

Należy również nadmienić, iż Cena Akcji w Wezwaniu jest wprawdzie niższa od wartości księgowej Spółki przypadającej na jedną jej akcję, niemniej jednak ustalając wartość godziwą Spółki, a w szczególności pakietu akcji reprezentującego 34% kapitału zakładowego Spółki, należy wziąć pod uwagę kilka istotnych czynników. Przede wszystkim wartość księgowa nie uwzględnia czasu potrzebnego na ewentualne zbycie majątku posiadanego przez Spółkę. Ponad połowę wartości aktywów Spółki stanowią nieruchomości inwestycyjne, których zbycie – w związku z charakterem tych nieruchomości, a także sytuacją rynkową w Katowicach oraz Chorzowie – musiałyby być znacząco rozciągnięte w czasie. Przy ocenie Ceny Akcji w Wezwaniu, Zarząd Spółki kierował się również poziomami rentowności podstawowej działalności operacyjnej Spółki (działalności projektowej) wypracowywanymi w ostatnich latach obrotowych oraz ogólnymi warunkami ekonomicznymi występującymi na rynku właściwym dla Spółki.

Nie sposób również nie uwzględnić, przy określaniu wartości godziwej Akcji w kontekście Wezwania, aktualnej struktury właścicielskiej Spółki. Jak wspomniano już wcześniej, od prawie pięciu lat podmiotem dominującym wobec Spółki w rozumieniu Ustawy pozostaje Wzywający. Akcje będące przedmiotem Wezwania stanowią zaś 34% kapitału zakładowego Spółki. Żaden podmiot – z wyjątkiem Wzywającego – nie posiada akcji Spółki w liczbie uprawniającej do co najmniej 5% ogólnej liczby głosów. W związku z powyższym Wzywający posiada już kontrolę nad Spółką, zaś Cena Akcji w Wezwaniu nie musi przewidywać dodatkowej premii z tytułu osiągnięcia przez Wzywającego statusu podmiotu dominującego. O ile więc wartość księgowa Spółki przypada równomiernie na każdą jej akcję, o tyle zasygnalizowane okoliczności powinny być uwzględnione w przypadku dokonywania oceny wartości godziwej mniejszościowego pakietu akcji Spółki.

Na potrzeby niniejszego stanowiska przyjęto, iż termin „wartość godziwa” oznacza cenę, jaką można uzyskać ze sprzedaży składnika majątku przy założeniu, że sprzedawca i nabywca działają rozważnie i we własnym interesie, posiadając wszelkie niezbędne informacje, a żadna ze stron nie działa pod przymusem.

#### **IV. Zastrzeżenia.**

Zarząd Spółki informuje, że nie zlecał sporządzenia żadnych dodatkowych opracowań ani wycen wartości godziwej Spółki w związku z Wezwaniem oraz na potrzeby niniejszego stanowiska.

Z zastrzeżeniem informacji pochodzących od Spółki i dotyczących bezpośrednio jej działalności, Zarząd Spółki nie ponosi żadnej odpowiedzialności za prawdziwość, rzetelność, kompletność i adekwatność informacji czy danych, na podstawie których zostało przedstawione niniejsze stanowisko.

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

Niniejsze stanowisko Zarządu Spółki 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 akcjonariusz lub inwestor podejmując decyzję inwestycyjną w sprawie ogłoszonego Wezwania powinien dokonać własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem lub sprzedażą akcji Spółki na podstawie całości informacji udostępnionych w treści Wezwania oraz przez Spółkę w ramach wykonywania obowiązków informacyjnych związanych z dopuszczeniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w tym zwłaszcza dokonać samodzielnej oceny atrakcyjności Ceny Akcji w Wezwaniu.