

**Stanowisko Zarządu Grupa DUON S.A.  
dotyczące Wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Grupa DUON S.A.  
ogłoszonego przez Fortum Holding B.V. w dniu 8 stycznia 2016 r.**

Zarząd Grupa DUON S.A. ("**DUON**" i "**Spółka**"), działając na podstawie art. 80 ust. 1-3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("**Ustawa**"), niniejszym przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji ("**Wezwanie**") ogłoszonego w dniu 8 stycznia 2016 r. przez Fortum Holding B.V., z siedzibą w Amsterdamie, Holandia ("**Wzywający**") w odniesieniu do wszystkich akcji Spółki.

Zgodnie z treścią Wezwania Wzywający zamierza nabyć na podstawie Wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy wszystkie akcje Spółki, tj. 115.572.647 (sto piętnaście milionów pięćset siedemdziesiąt dwa tysiące sześćset czterdzieści siedem) akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) każda ("**Akcje**"), które zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ("**GPW**"), i które są zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych ("**KDPW**"). Każda Akcja uprawnia do 1 (jednego) głosu na walnym zgromadzeniu Spółki. Dodatkowo, przedmiotem Wezwania jest również do 4.874.815 (cztery miliony osiemset siedemdziesiąt cztery tysiące osiemset piętnaście) akcji zwykłych na okaziciela, każda o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty), - odpowiadających 4.874.815 (czterem milionom ośmiuset siedemdziesięciu czterem tysiącom ośmiuset piętnastu) opcjom na akcje Spółki, przyznanych na dzień ogłoszenia Wezwania w ramach programów motywacyjnych obowiązujących w Spółce na dzień ogłoszenia Wezwania - które to akcje w okresie trwania Wezwania mogą zostać wydane w ramach warunkowych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki, o których mowa w § 5 statutu Spółki, z których każda będzie uprawniała do wykonywania 1 (jednego) głosu na walnym zgromadzeniu Spółki, jeżeli akcje te zostaną objęte przez uprawnionych posiadaczy warrantów subskrypcyjnych w okresie od dnia ogłoszenia Wezwania do dnia zakończenia przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji w Wezwaniu ("**Akcje Nowej Emisji**").

Zgodnie z Wezwaniem, w dniu ogłoszenia Wezwania Wzywający nie jest akcjonariuszem Spółki i nie posiada żadnej akcji Spółki. Podmiot dominujący tj. Fortum Oyj nie posiada żadnej akcji Spółki. Podmioty zależne od Wzywającego nie posiadają żadnej akcji Spółki. Ponadto, zgodnie z Wezwaniem, Wzywający nie jest stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 punkt 5 Ustawy.

Zgodnie z Wezwaniem Wzywający zamierza nabyć wszystkie akcje Spółki tj. po Wezwaniu zamierza kontrolować 100% całkowitej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 115.572.647 (sto piętnaście milionów pięćset siedemdziesiąt dwa tysiące sześćset czterdzieści siedem) akcji Spółki dających prawo do 115.572.647 (sto piętnaście milionów pięćset siedemdziesiąt dwa tysiące sześćset czterdzieści siedem) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.



Ponadto, zgodnie z Wezwaniem, w okresie trwania Wezwania liczba głosów wskazana powyżej może ulec zwiększeniu o nie więcej niż 4.874.815 (cztery miliony osiemset siedemdziesiąt cztery tysiące osiemset piętnaście) głosów, którym odpowiadać będzie nie więcej niż 4.874.815 (cztery miliony osiemset siedemdziesiąt cztery tysiące osiemset piętnaście) Akcji Nowej Emisji, jeżeli zostaną one objęte przez uprawnionych posiadaczy warrantów subskrypcyjnych w okresie od dnia ogłoszenia Wezwania do dnia zakończenia przyjmowania zapisów na sprzedaż Akcji w Wezwaniu. W związku z powyższym liczba głosów wskazana powyżej może ulec zwiększeniu łącznie do 120.447.462 (sto dwadzieścia milionów czterysta czterdzieści siedem tysięcy czterysta sześćdziesiąt dwa) głosów, co odpowiada 120.447.462 (sto dwadzieścia milionów czterysta czterdzieści siedem tysięcy czterysta sześćdziesiąt dwa) Akcjom (z uwzględnieniem Akcji Nowej Emisji), stanowiących 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz ogólnej liczby akcji Spółki.

Wezwanie zostało ogłoszone pod warunkiem spełnienia następujących warunków:

1. Wezwanie ogłoszone jest pod warunkiem prawnym uzyskania przez Wzywającego decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej bezwarunkową zgodę na dokonanie koncentracji w wyniku nabycia Akcji Spółki zgodnie z treścią Wezwania (lub upływu ustawowego terminu do jej udzielenia); oraz
2. Wzywający, jako podmiot nabywający Akcje, zamierza nabyć Akcje wyłącznie jeżeli na koniec okresu przyjmowania zapisów złożone zapisy będą obejmować co najmniej 58.942.050 (pięćdziesiąt osiem milionów dziewięćset czterdzieści dwa tysiące pięćdziesiąt) Akcji uprawniających do 58.942.050 (pięćdziesięciu ośmiu milionów dziewięćset czterdziestu dwóch tysięcy pięćdziesięciu) głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co stanowi 51% ogólnej liczby Akcji Spółki oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Dodatkowo, w przypadku objęcia Akcji Nowej Emisji w okresie trwania Wezwania, Wzywający zastrzega, że nabędzie Akcje w Wezwaniu pod warunkiem, że Wzywający w wyniku wezwania posiadać będzie łącznie co najmniej 51 % Akcji uprawniających do co najmniej 51 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (odpowiednio z uwzględnieniem Akcji Nowej Emisji).

Przy czym zgodnie z Wezwaniem, Wzywający zastrzegł sobie prawo do podjęcia decyzji o nabyciu Akcji w ramach Wezwania, nawet jeżeli warunki te nie zostaną spełnione w wyznaczonym terminie przyjmowania zapisów lub w wydłużonym terminie przyjmowania zapisów.

### Podstawy stanowiska Zarządu

Aby wyrazić swoje stanowisko, Zarząd zapoznał się z następującymi dostępnymi informacjami oraz danymi związanymi z Wezwaniem:

- a) treścią Wezwania,
- b) ceną akcji Spółki na giełdzie w ciągu ostatnich trzech i sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania; oraz
- c) innymi materiałami, jakie Zarząd uznał za niezbędne w związku z przedstawieniem niniejszego stanowiska.

W celu zweryfikowania, czy cena zaproponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej akcji DUON, Zarząd, działając na podstawie art. 80 ust. 3 Ustawy, zwrócił się również do Rothschild Polska sp. z o. o. ("**Rothschild**") o sporządzenie niezależnej opinii dotyczącej ceny oferowanej za Akcje w



Wezwaniu (**“Opinia o Cenie Akcji”**). Opinia o Cenie Akcji stanowi załącznik do raportu bieżącego Spółki nr 3/2016 z dnia 15 stycznia 2015 r., w którym do publicznej wiadomości zostało podane stanowisko Zarządu przedstawione w niniejszym dokumencie.

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

Zgodnie z oświadczeniem zamieszczonym w Wezwaniu w pkt 26 - Wzywający oczekuje, iż „Po przejęciu kontroli nad Spółką w wyniku rozliczenia Wezwania, Wzywający zamierza wspierać dalszy rozwój Spółki oraz włączyć Spółkę w struktury organizacyjne grupy Wzywającego. Intencją Wzywającego jest aby bieżące zarządzanie Spółką prowadzone było nadal przez obecny zarząd Spółki. W razie uzyskania 80% lub większej liczby akcji w Spółce, Wzywający może rozważyć wycofanie Akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW na zasadach określonych w szczególności w art. 91 Ustawy.” Ponadto, w pkt 32.2 Wezwania, Wzywający stwierdził, że „Intencją Wzywającego jest aby bieżące zarządzanie Spółką prowadzone było nadal przez obecny zarząd Spółki. Wzywający zamierza wykonywać nadzór nad działalnością Spółki poprzez powołanie swoich przedstawicieli do rady nadzorczej Spółki.”

Zarząd Spółki zwraca ponadto uwagę, iż Wzywający posiada bogate, wieloletnie doświadczenie w działalności na zliberalizowanych rynkach energii w krajach europejskich co powinno przyczynić się do wzmocnienia pozycji konkurencyjnej Spółki na rynku polskim.

Biorąc pod uwagę powyższe, w opinii Zarządu Wezwanie jest zgodne z interesem Spółki.

Za wyjątkiem powyższych stwierdzeń, w Wezwaniu Wzywający nie przedstawił żadnych szczegółowych informacji o wpływie Wezwania na zatrudnienie w DUON i lokalizację działalności DUON. W opinii Zarządu nie istnieją podstawy dla stwierdzenia, że Wezwanie będzie mieć negatywny wpływ na zatrudnienie w Spółce.

Ponadto, w oparciu o treść Wezwania oraz powyższe oświadczenia, nie istnieją podstawy dla stwierdzenia, że Wzywający zamierza zmienić lokalizację działalności DUON.

### **Stanowisko Zarządu dotyczące ceny akcji Spółki oferowanej w Wezwaniu**

Ustawa określa cenę minimalną, tj. cenę wyznaczającą minimum, jakie mogłoby zostać zaoferowane w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Zgodnie z art. 79 Ustawy, cena akcji Spółki zaproponowana w Wezwaniu nie może być niższa niż:

- a) średnia arytmetyczna średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu akcjami na rynku regulowanym za okres trzech miesięcy poprzedzających datę ogłoszenia Wezwania;
- b) średnia arytmetyczna średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu akcjami za okres sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w którym akcje były przedmiotem obrotu na rynku głównym;
- c) najwyższa cena, którą podmiot obowiązany do ogłoszenia Wezwania, jego podmioty 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 za akcje będące przedmiotem Wezwania, lub



- d) najwyższa wartość rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia Wezwania, jego podmioty 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 okresie 12 przed ogłoszeniem Wezwania w zamian za akcje będące przedmiotem Wezwania.

Zgodnie z treścią Wezwania:

- a) Średnia arytmetyczna średnich cen dziennych ważonych wolumenem obrotu za okres trzech (3) miesięcy poprzedzających datę ogłoszenia Wezwania, w trakcie których akcje były przedmiotem obrotu na rynku głównym GPW wynosi 3,23 PLN (słownie: trzy złote dwadzieścia trzy grosze).
- b) Średnia arytmetyczna średnich cen dziennych ważonych wolumenem obrotu za okres sześciu (6) miesięcy poprzedzających datę ogłoszenia Wezwania, w trakcie którego akcje były przedmiotem obrotu na rynku głównym GPW wynosi 3,31 PLN (trzy złote trzydzieści jeden groszy).
- c) Wzywający, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące nie są akcjonariuszami Spółki i w okresie ostatnich 12 miesięcy nie dokonały zakupu akcji Spółki. Ponadto, Wzywający nie jest stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy.

Cena oferowana w Wezwaniu wynosi 3,85 PLN ( słownie: trzy złote osiemdziesiąt pięć groszy) za jedną Akcję, zatem nie jest niższa od ceny wskazanej w punktach a-c powyżej.

Zgodnie z Opinią o Cenie Akcji sporządzonej przez Rothschild w dniu 14 stycznia 2016 r. cena zaproponowana w Wezwaniu za Akcje odpowiada wartości godziwej Spółki.

Po zapoznaniu się z Opinią o Cenie Akcji sporządzoną przez Rothschild i w oparciu o informacje przedstawione powyżej, jak również biorąc pod uwagę inne informacje znane Zarządowi, Zarząd stwierdza, że, w jego ocenie, cena za Akcje oferowana przez Wzywającego w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki.

### **Zastrzeżenie**

Z wyjątkiem zlecenia Rothschild sporządzenia opinii dotyczącej ceny za Akcje Spółki oferowanej w Wezwaniu, Zarząd nie zlecił sporządzenia żadnych dodatkowych zewnętrznych badań czy analiz w związku z Wezwaniem i jego treścią.

Z zastrzeżeniem informacji dostarczonych przez Spółkę i dotyczących jej działalności, Zarząd nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności za dokładność, wiarygodność, kompletność ani adekwatność informacji, w oparciu o które przedstawiane jest niniejsze stanowisko.

W dniu 15 stycznia 2016 r. Rothschild przedstawiło Zarządowi Opinię o Cenie Akcji - pisemną opinię co do tego, czy cena oferowana w Wezwaniu jest godziwa biorąc pod uwagę wartość Spółki. Opinia o Cenie Akcji podlega pewnym założeniom, ograniczeniom i zastrzeżeniom. Rothschild świadczy usługi zgodnie z umową zawartą ze Spółką i, według wiedzy Zarządu Spółki, nie reprezentuje żadnego innego podmiotu w związku z Wezwaniem ani nie jest odpowiedzialna wobec żadnego innego podmiotu, poza Spółką, za świadczenie usług w związku z Wezwaniem ani treścią Opinii o Cenie Akcji. Opinia o Cenie Akcji stanowi załącznik do niniejszego stanowiska Zarządu.



Stanowisko Zarządu przedstawione w niniejszym dokumencie nie stanowi rekomendacji do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, o której mowa w art. 42 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r.

Ponadto, Zarząd Spółki informuje, iż w dniu 8 stycznia 2016 Wzywający zawarł z akcjonariuszami Spółki posiadającymi na dzień ogłoszenia Wezwania akcje Spółki reprezentujące około 44% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, w tym z obecnymi członkami Zarządu Spółki, umów na mocy których akcjonariusze ci zobowiązali się, pod pewnymi warunkami, do złożenia w ramach Wezwania zapisów na sprzedaż posiadanych przez nich akcji Spółki. Ponadto, w dniu 8 stycznia 2016 roku Wzywający zawarł ze Spółką umowę (bardziej szczegółowa informacja na temat tej umowy została zawarta w raporcie bieżącym nr 1/2016 z 8 stycznia 2016 r.), na mocy której Spółka zobowiązała się współpracować w Wzywającym w celu zakończenia Wezwania z sukcesem oraz nie podejmować działań mających na celu udaremnienie Wezwania. Poza wspomnianymi powyżej umowami na mocy których członkowie Zarządu Spółki zobowiązali się, pod pewnymi warunkami, do złożenia w ramach Wezwania zapisów na sprzedaż posiadanych przez nich akcji Spółki, członków Zarządu Spółki nie łączą z Wzywającym żadne inne umowy. W konsekwencji, przy analizie stanowiska Zarządu oraz podejmowaniu decyzji inwestycyjnej inwestorzy powinni wziąć również pod uwagę powyższe okoliczności.

Każdy inwestor podejmujący decyzję inwestycyjną w związku z niniejszą opinią Zarządu w sprawie Wezwania powinien dokonać własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego ze zbyciem lub nabyciem instrumentów finansowych na podstawie wszystkich informacji dostarczonych przez Wzywającego i przez Spółkę, w szczególności w związku z wykonaniem jego obowiązków związanych z dostarczaniem informacji, w tym uzyskać indywidualną poradę lub rekomendację od licencjonowanych doradców w zakresie niezbędnym do podjęcia właściwej decyzji. Decyzja dotycząca sprzedaży Akcji Spółki 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 implikacje prawne lub podatkowe związane z taką odpowiedzią.

Zarząd podkreśla, że mogą istnieć opinie dotyczące wartości Spółki różniące się od przedstawionych w niniejszym dokumencie.

