

**STANOWISKO
ZARZĄDU SPÓŁKI NORTH COAST S.A. Z SIEDZIBĄ W PRUSZKOWIE
z dnia 15 kwietnia 2020 roku**

dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji NORTH COAST S.A. ogłoszonego w dniu 27 marca 2020 r. przez (1) Gruppo Lactalis Italia S.r.l. oraz (2) Castelli Polska Sp. z o.o.

Zarząd North Cast S.A. (dalej jako: „Zarząd”), działając na podstawie art. 80 ust. 1-2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r. poz. 512) (dalej jako: „Ustawa”), niniejszym przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania ogłoszonego w dniu 27 marca 2020 r., na podstawie art. 74 ust. 2 oraz art. 91 ust. 5 Ustawy oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 14 września 2017 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań (Dz.U. z 2017 r. poz. 1748) (dalej jako: „Rozporządzenie”) przez następujące podmioty: (1) Gruppo Lactalis Italia S.r.l. oraz (2) Castelli Polska Sp. z o.o. (dalej łącznie jako: „Wzywający”), do zapisywania się na sprzedaż akcji (dalej jako: „Wezwanie”) spółki North Coast Spółki akcyjnej z siedzibą w Pruszkowie (05-800), przy ul. 3 Maja 8, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000240460, o kapitale zakładowym w wysokości 640.000,00 zł, NIP: 5260205055, REGON: 0105655270 (dalej jako „Spółka”), uprawniających do wykonywania, łącznie z akcjami Spółki posiadanymi bezpośrednio i pośrednio przez Wzywających, 100% ogólnej liczby głosów w Spółce.

I Wprowadzenie

W dniu 26 marca 2020 r. (1) Lactalis Polska Sp. z o.o., (2) Gruppo Lactalis Italia S.r.l., (3) Castelli Polska Sp. z o.o., (4) Nuova Castelli S.p.A. zawarły porozumienie spełniające kryteria wskazane w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 Ustawy (dalej jako: „Porozumienie”), którego przedmiotem jest współpraca w zakresie podejmowania działań ukierunkowanych ostatecznie na wycofanie akcji Spółki z obrotu, w tym w szczególności do:

- 1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki na podstawie odpowiednich przepisów Ustawy,
- 2) po podjęciu przez walne zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji – wystąpienia do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o udzielenie zezwolenia na przywrócenie akcjom Spółki formy dokumentu,
- 3) po złożeniu wyżej wspomnianego wniosku – wystąpienie do Giełdy Papierów Wartościowych z wnioskiem o wycofanie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

W dniu 27 marca 2020 r. zostało opublikowane Wezwanie. Zgodnie z treścią punktu 1 Wezwania, przedmiotem Wezwania jest 834.539 (słownie: osiemset trzydzieści cztery tysiące pięćset trzydzieści dziewięć) akcji Spółki uprawniających do wykonywania 834.539 (słownie: osiemset trzydzieści cztery tysiące pięćset trzydzieści dziewięć) głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co odpowiada 26.07% kapitału zakładowego Spółki, i 19.87% liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (dalej jako: Akcje).

Akcje te są akcjami zwykłymi na okaziciela, zdematerializowanymi, dopuszczonymi i wprowadzonymi do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów w Warszawie S.A. (dalej jako: „GPW”) oraz zarejestrowanymi w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i oznaczonymi kodem ISIN PLNRTHC00014, o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda.

Po przeprowadzeniu Wezwania, Wzywający wraz ze swoimi podmiotami dominującymi i podmiotami zależnymi zamierzają osiągnąć 3.200.000 (trzy miliony dwieście tysięcy) Akcji uprawniających do 4.200.000 (czterech milionów dwustu tysięcy) głosów na Walnym Zgromadzeniu i odpowiadających 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu i 100% kapitału zakładowego Spółki.

Zgodnie z treścią pkt. 3 Wezwania podmiotem nabywającym akcje Spółki jest Lactalis Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-604), ul. Olkuska 7, wpisana do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000098562 (dalej jako: „Nabywca”).

Zgodnie z treścią pkt. 13 Wezwania, Spółka nie posiada akcji własnych.

Na dzień ogłoszenia Wezwania, Gruppo Lactalis Italia S.r.l. (dalej jako: „Wzywający 1”), nie posiada bezpośrednio akcji Spółki, posiada pośrednio poprzez Nuova Castelli S.p.A. oraz Castelli Polska Sp. z o.o. 2.365.461 (dwa miliony trzysta sześćdziesiąt pięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt jeden) akcji Spółki stanowiących 73,93% jej kapitału zakładowego i 80,13% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Castelli Polska Sp. z o.o. (dalej jako: „Wzywający 2”) posiada 1.815.213 (jeden milion osiemset piętnaście tysięcy dwieście trzynaście) akcji Spółki stanowiących 56,73% jej kapitału zakładowego i 67,03% ogólnej liczby głosów.

Żadne inne podmioty dominujące lub zależne Wzywających nie posiadają akcji Spółki. Wzywający 1 i Wzywający 2 są podmiotami dominującymi względem Spółki.

Podmiotem dominującym wobec Wzywającego 1 jest BGI S.A.S. z siedzibą w Laval, Francja, podmiot zależny od BSA S.A.S z siedzibą w Paryżu, Francja.

Podmiotem dominującym wobec Wzywającego 2 jest Nuova Castelli S.p.A. z siedzibą w Reggio Emilia, Włochy.

Podmiotem dominującym wobec Nabywcy jest BSA S.A.S z siedzibą w Paryżu, Francja.

Wezwanie ma charakter obligatoryjny w związku z pośrednim nabyciem akcji dających ponad 66% ogólnej liczby głosów przez Wzywającego 1, co nastąpiło w ramach transakcji objętej decyzją wydaną przez Komisję Europejską dnia 9 grudnia 2019 r. w sprawie M.9413 – LACTALIS / NUOVA CASTELLI. W przypadku osiągnięcia wyniku Wezwania progu przynajmniej 95% ogólnej liczby głosów, Wzywający nie wykluczają rozpoczęcia przymusowego wykupu Akcji należących do akcjonariuszy mniejszościowych Spółki.

II Podstawy Stanowiska Zarządu

Zarząd Spółki wyraża swoje stanowisko na podstawie:

- 1) treści Porozumienia,
- 2) treści Wezwania,
- 3) informacji finansowych i operacji dotyczących Spółki, w tym również wewnętrznych analiz finansowych, jak również zdarzeń i czynników mających wpływ na działalność Spółki, w tym makroekonomicznych oraz znajomości branży, w której działa Spółka,
- 4) przeglądu cen rynkowych akcji Spółki w okresie trzech i sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania,

- 5) opinii zewnętrznego podmiotu (biegłego), o której mowa w art. 80 ust. 3 Ustawy na temat ceny akcji w Wezwaniu.

Na potrzeby przygotowania niniejszego stanowiska Zarząd, w celu ustalenia czy cena zaproponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej, zwrócił się do podmiotu zewnętrznego Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Poznaniu o sporządzenie opinii na temat ceny oferowanej za akcje w Wezwaniu (dalej jako: „Opinia o Cenie Akcji”).

W dniu 10 kwietnia 2020 r. Przedstawiono Zarządowi Opinię o Cenie Akcji, w której stwierdzono, że cena proponowana w Wezwaniu zawiera się w przedziale wartości godziwej akcji Spółki. Opinia o Cenie Akcji stanowi załącznik do niniejszego stanowiska.

III. Wpływ Wezwania na interes Spółki, w tym zatrudnienie w Spółce, plany strategiczne Wzywających wobec Spółki oraz ich prawdopodobny wpływ na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności.

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający nie zamierzają dążyć do wprowadzenia jakichkolwiek istotnych zmian w stosunku do dotychczasowej działalności operacyjnej Spółki.

Zamiarem Wzywających jest posiadanie 100% akcji Spółki oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Działania Wzywających mają na celu doprowadzenie do przywrócenia akcjom Spółki formy dokumentu i wycofanie ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

W opinii Zarządu Wezwanie jest zgodne z interesem Spółki. W szczególności, zdaniem Zarządu, opisane powyżej zamiary Wzywających są uzasadnione następującymi względami:

- 1) Spółka podlega obowiązkom informacyjnym oraz innym obowiązkom związanym z jej publicznym charakterem i notowaniem akcji Spółki na rynku regulowanym, co może wpływać negatywnie na jej konkurencyjność w porównaniu do podmiotów prywatnych, w szczególności zobowiązuje Spółkę do ujawniania określonych informacji, których nie muszą ujawniać konkurenci Spółki;
- 2) dostęp do finansowania z rynku kapitałowego jest ograniczony;
- 3) płynność akcji Spółki jest stosunkowo niewielka;
- 4) w interesie Spółki jest ustabilizowanie akcjonariatu Spółki i posiadanie silnego partnera.

Wzywający nie przedstawili żadnych szczegółowych informacji o wpływie Wezwania na zatrudnienie w Spółce i lokalizację jej działalności. W opinii Zarządu, nie istnieją podstawy dla stwierdzenia, że Wezwanie będzie mieć negatywny wpływ na zatrudnienie w Spółce lub zmianę lokalizacji jej działalności. Celem Wzywających jest jedynie pełna integracja Spółki w ramach grupy kapitałowej, do której należy. Zarząd ocenia, że ogłoszone Wezwanie może mieć pozytywny wpływ na interes spółki oraz długofalowe polepszenie osiąganych wyników przez Spółkę a także wzmocnienie pozycji rynkowej Spółki.

Zarząd wskazuje, że zaangażowanie się przez Wzywających na dotychczasowym wysokim poziomie udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz wysokim poziomie udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki świadczy o poważnym zaangażowaniu Wzywających w Spółkę i w ocenie Zarządu wyklucza ryzyko spekulacyjnych motywów jego działania. Zarząd wskazuje, że na dzień sporządzenia niniejszej opinii Spółka prowadzi swoją działalność w normalnym trybie.

Zarząd informuje, że do dnia sporządzenia niniejszej opinii ogłoszenie wezwania na akcje nie miało żadnego wpływu na zatrudnienie w Spółce. Zarząd nie przewiduje, aby ogłoszenie wezwania miało jakikolwiek wpływ na stan zatrudnienia w Spółce.

IV. Stanowisko Zarządu dotyczące ceny akcji Spółki oferowanej w Wezwaniu

Zarząd zwraca uwagę, że na podstawie 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;
- 3) 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;
- 4) średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena oferowana w Wezwaniu wynosi 14,92 zł (słownie: czternaście złotych dziewięćdziesiąt dwa grosze) za Akcję, a zatem jest zgodna z treścią art. 79 ust. 1 - 3 Ustawy. Zarząd wskazuje, iż średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających dzień ogłoszenia Wezwania, w czasie, w którym dokonywany był obrót Akcjami na rynku podstawowym GPW wynosi 12,03 zł (dwanaście złotych 3/100), natomiast z okresu 3 miesięcy wynosi 14,92 zł (czternaście złotych 92/100).

Na potrzeby przygotowania niniejszego stanowiska Zarząd, w celu ustalenia czy cena zaproponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej, zwrócił się do podmiotu zewnętrznego Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Poznaniu o sporządzenie opinii na temat ceny oferowanej za akcje w Wezwaniu (dalej jako: „Opinia o Cenie Akcji”).

W dniu 10 kwietnia 2020 r. Przedstawiono Zarządowi Opinię o Cenie Akcji, w której stwierdzono, że cena proponowana w Wezwaniu zawiera się w przedziale wartości godziwej akcji Spółki. Opinia o Cenie Akcji stanowi załącznik do niniejszego stanowiska.

W oparciu zaś o informacje zawarte w przeanalizowanych materiałach, a także biorąc pod uwagę aktualną sytuację finansową Spółki, która prezentowana jest publicznie w raportach okresowych Spółki oraz niepewność związaną z wpływem COVID-19 na przyszłe wyniki finansowe Zarząd stwierdza, że w jego ocenie, cena za Akcje oferowana przez Wzywających w Wezwaniu zawiera się w przedziale wartości godziwej akcji Spółki.

Dodatkowo Zarząd wskazuje, iż Cena Akcji w Wezwaniu jest wyższa od średniej arytmetycznej ceny notowanej w czasie obrotu na GPW, w ostatnich 12 miesiącach wynoszącej 9,07 zł za 1 akcję, o 64% i o 5,85 zł.

Zarząd Spółki wziął również pod uwagę, przy prezentacji swojego stanowiska, iż Akcje będące przedmiotem Wezwania nie zapewniają wpływu na zarządzanie Spółką.

V. Zastrzeżenia

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

Niniejsze stanowisko zostało przygotowane i udostępnione w związku z wymogami Ustawy i nie stanowi ono rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia 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.

W przedmiocie zarówno oceny Wezwania jak i stanowiska Zarządu każdy z akcjonariuszy powinien dokonać niezależnej i samodzielnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego z odpowiedzią na Wezwanie, w szczególności związanego z ceną Akcji w Wezwaniu.

W prawidłowej ocenie działań związanych z odpowiedzią na Wezwanie stanowisko Zarządu Spółki jest tylko jednym z elementów, jakie akcjonariusz powinien wziąć pod uwagę przy podejmowaniu swojej decyzji. Decyzja dotycząca sprzedaży Akcji w odpowiedzi na Wezwanie powinna być niezależną decyzją każdego z akcjonariuszy Spółki. W przypadku wątpliwości natury inwestycyjnej, prawnej lub podatkowej akcjonariusz powinien skonsultować się z profesjonalnym doradcą oraz wziąć pod uwagę wszelkie implikacje prawne i podatkowe z tym związane.