

**STANOWISKO ZARZĄDU
POLSKIEGO KONCERNU MIĘSNego DUDA S.A.
W ZWIĄZKU Z WEZWANIEM OGŁOSZONYM PRZEZ CEDROB S.A.
W DNIU 14 MAJA 2015 ROKU**

Działając na podstawie art. 80 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2013 r. poz. 1382, „**Ustawa**”), Zarząd Polskiego Koncernu Mięsnego Duda Spółka Akcyjna z siedzibą z Warszawie, ul. Kłobucka 25, 02-699 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000094093 („**Spółka**”), przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, ogłoszonego przez CEDROB S.A. z siedzibą w Ciechanowie, ul. Płocka 5, 06-400 Ciechanów, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000140562 („**Wzywający**”), w dniu 14 maja 2015 roku, w trybie art. 73 ust. 1 Ustawy („**Wezwanie**”).

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający zamierza nabyć w wyniku Wezwania 9.176.857 (dziewięć milionów sto siedemdziesiąt sześć tysięcy osiemset pięćdziesiąt siedem) akcji zwykłych Spółki na okaziciela o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda akcja, reprezentujących 33,01% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 9.176.857 (dziewięciu milionów stu siedemdziesięciu sześciu tysięcy osiemset pięćdziesięciu siedmiu) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 33,01% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki („**Akcje**”).

Jedna Akcja uprawnia do 1 (jednego) głosu na walnym zgromadzeniu Spółki.

Na dzień ogłoszenia niniejszego Wezwania Wzywający posiada 9.171.294 (dziewięć milionów sto siedemdziesiąt jeden tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt cztery) akcje Spółki, stanowiące 32,99% ogólnej liczby głosów i uprawniające do 9.171.294 (dziewięciu milionów stu siedemdziesięciu jeden tysięcy dwustu dziewięćdziesięciu czterech) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Łącznie z akcjami Spółki posiadanymi przez Wzywającego, Wzywający zamierza uzyskać w wyniku Wezwania 18.348.151 (osiemnaście milionów trzysta czterdzieści osiem tysięcy sto pięćdziesiąt jeden) Akcji pozwalających na osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co odpowiada 18.348.151 (osiemnastu milionom trzystu czterdziestu ośmiu tysiącom stu pięćdziesięciu jednej) akcji łącznie stanowiącym 66% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Podmioty zależne wobec Wzywającego w rozumieniu Ustawy nie posiadały – na dzień ogłoszenia Wezwania – akcji Spółki. Żaden z podmiotów zależnych Wzywającego ani Wzywający nie jest stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy. Nie występuje podmiot dominujący wobec Wzywającego w rozumieniu Ustawy.

1. Podstawy stanowiska Zarządu

Podstawą niniejszego stanowiska Zarządu Spółki jest analiza następujących informacji i danych:

- (1) treść ogłoszonego Wezwania;
- (2) notowania giełdowe akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z ostatnich 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania;
- (3) informacje i dane dotyczące Spółki będące w posiadaniu Zarządu, dotyczące jej sytuacji finansowej i struktury właścicielskiej;

Polski Koncern Mięсны DUDA S.A.
ul. Kłobucka 25, PL 02-699 Warszawa

Segment dystrybucji:
ul. Kłobucka 25, PL 02-699 Warszawa
tel. (+48) 22 31 99 300
fax (+48) 22 31 99 306
e-mail: biuro@makton.com.pl

Segment produkcji:
Oddział Grąbkowo
Grąbkowo 73
PL 63-930 Jutrosin
tel. (+48) 65 547 70 00
fax (+48) 65 547 70 01
e-mail: duda@pkmduda.pl

Dział Handlowy
tel. (+48) 65 547 70 40
fax (+48) 65 547 70 46
e-mail: handel@pkmduda.pl

Dział Skupu
tel. (+48) 65 547 71 90
fax (+48) 65 547 70 73
e-mail: skup@pkmduda.pl

KRS
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XIII Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego 0000094093

Kapitał zakładowy
278.002.290 zł (wpłatony w całości)

NIP • Regon
699 17 81 489 • 411141076

- (4) publicznie dostępne informacje i dane dotyczące czynników rynkowych, ekonomicznych oraz faktycznych mających wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki.

W celu zbadania, czy cena zaproponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej akcji Spółki, Zarząd Spółki, działając zgodnie z art. 80 ust. 3 Ustawy, zlecił także Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Poznaniu („Grant Thornton”) przygotowanie niezależnej opinii na temat ceny akcji w Wezwaniu („Opinia”).

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

W ocenie Zarządu Spółki Wezwanie i strategiczne plany Wzywającego wobec Spółki nie będą miały negatywnego wpływu na zatrudnienie w Spółce ani na lokalizację prowadzonej przez nią działalności. Wezwanie nie jest także sprzeczne z interesem Spółki.

Zgodnie z treścią Wezwania celem Wzywającego jest wzmocnienie kontroli nad Spółką, a także dalsza inwestycja w Spółkę i wspieranie jej rozwoju. Wzywający traktuje nabycie Akcji jako inwestycję długoterminową. Z uwagi na prowadzenie działalności w branży mięsnej, Wzywający, jako znaczący akcjonariusz Spółki, zamierza doprowadzić do rozwoju współpracy handlowej obu podmiotów i uzyskać dla nich efekty synergii zarówno w obszarze zaopatrzenia, produkcji, jak i sprzedaży. Wzywający zamierza umocnić swoją pozycję w strukturze akcjonariatu Spółki oraz pełnić rolę partnera strategicznego Spółki.

Powyższe wskazuje, iż obecna działalność Spółki nie ulegnie znaczącym zmianom. Spodziewać się należy kontynuacji i rozwoju Spółki w kierunku zacieśniania współpracy Spółki z Wzywającym. Wskazane przez Wzywającego cele, deklaracje i strategiczne plany Wzywającego względem Spółki należy uznać za zbieżne nie tylko z jej interesem, ale też interesem jej pracowników, kooperantów i akcjonariuszy. Ponadto, Wzywający, jako podmiot kontrolujący Spółkę może zapewnić Spółce dostęp do dodatkowych źródeł finansowania niezbędnych w celu jej dalszego rozwoju, przyspieszenia procesów inwestycyjnych i sukcesywnego wzrostu wartości Spółki.

**3. Stanowisko Zarządu dotyczące ceny za Akcje zaproponowanej w Wezwaniu
Cena proponowana w Wezwaniu wynosi 7,40 zł (siedem złotych i czterdzieści groszy) za jedną Akcję Spółki („Cena Akcji w Wezwaniu”).**

Cena Akcji w Wezwaniu nie jest niższa od średniej ceny rynkowej rozumianej jako średnia arytmetyczna ze średnich cen ważonych wolumenem obrotu Akcjami Spółki na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, która wyniosła 7,05 zł (siedem złotych i pięć groszy). Cena ta nie jest również niższa od najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem Wezwania Wzywający zapłacił w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania. **Cena Akcji w Wezwaniu jest zatem zgodna z wymogami ceny minimalnej, określonymi w art. 79 Ustawy.** Zgodnie z treścią Opinii, zaproponowana Cena Akcji w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej.

Po zapoznaniu się z Opinią, a także mając na względzie powyższe uwarunkowania oraz sytuację finansową Spółki wynikającą z publicznie dostępnych i opublikowanych przez Spółkę dokumentów finansowych, w ocenie Zarządu Cena Akcji w Wezwaniu odzwierciedla wartość godziwą Spółki w przeliczeniu na jedną akcję Spółki.

4. Zastrzeżenia

Za wyjątkiem zlecenia Grant Thornton sporządzenia Opinii, Zarząd Spółki nie zlecał sporządzenia dodatkowych opracowań ani wycen wartości Spółki w związku z Wezwaniem, Ceny Akcji w Wezwaniu, ani na potrzeby przedstawienia niniejszego stanowiska. Opinia sporządzona przez Grant Thornton, stanowiąca załącznik do niniejszego stanowiska Zarządu, podlega określonym założeniom, ograniczeniom i zastrzeżeniom. Grant Thornton wykonuje usługi w oparciu o umowę zawartą ze Spółką i nie reprezentuje żadnego innego podmiotu w związku z Wezwaniem oraz nie odpowiada wobec żadnego innego podmiotu poza Spółką za świadczenie usług w związku z Wezwaniem lub treścią 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 sformułowane niniejsze stanowisko.

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 (tj. Dz. U. z 2014 r. poz. 94). Każdy akcjonariusz lub inwestor podejmując decyzję inwestycyjną w sprawie odpowiedzi na Wezwanie powinien dokonać własnej oceny warunków Wezwania, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego ze 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 Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym zwłaszcza dokonać samodzielnej oceny atrakcyjności Ceny Akcji w Wezwaniu.

Warszawa, dnia 5 czerwca 2015 roku

Zarząd Polskiego Koncernu Mięsnego DUDA S.A.:

Dariusz Formela – Prezes Zarządu

Roman Miler – Wiceprezes Zarządu

Rafał Oleszak – Wiceprezes Zarządu

Przemysław Koźlakiewicz – Wiceprezes Zarządu
