



Załącznik do Raportu bieżącego nr 3/2012 z dnia 26 stycznia 2012 roku

Stanowisko Zarządu Spółki dotyczące Wezwania

Podmiotem nabywającym akcje w ramach Wezwania jest Wzywający.

Zgodnie z treścią Wezwania podmiot nabywający zamierza nabyć 20.000 (dwadzieścia tysięcy) akcji Spółki, stanowiących 0,011% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

1. Podstawy stanowiska Zarządu Spółki.

W celu wyrażenia swojego stanowiska, Zarząd Spółki zapoznał się z następującymi dostępnymi mu informacjami oraz danymi dotyczącymi Wezwania:

1.1. treścią Wezwania,

1.2. cenami rynkowymi akcji Spółki z okresu 3 i 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania i informacji o nabyciu lub zbyciu znacznych pakietów akcji Spółki w okresie 12 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania.

2. Zastrzeżenia.

2.1. W związku ze sporządzeniem niniejszego stanowiska Zarząd Spółki nie podejmował działań zmierzających do poszukiwania, gromadzenia lub analizy informacji nie pochodzących od Spółki, z wyjątkiem zapoznania się z informacjami wskazanymi w punkcie 1 powyżej.

2.2. Zarząd nie zlecał sporządzania żadnych dodatkowych opracowań ani analiz w związku z Wezwaniem, jego treścią i wyrażonym niżej stanowiskiem Zarządu na temat Wezwania, a także nie zasięgał opinii zewnętrznego podmiotu na temat treści Wezwania, w szczególności ceny akcji Spółki proponowanej w Wezwaniu.

2.3. Z wyłączeniem informacji dotyczących działalności i organizacji Spółki, ani Zarząd Spółki, ani osoby podpisujące niniejsze stanowisko, nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności za prawdziwość, rzetelność, kompletność i adekwatność informacji, na podstawie których niniejsze stanowisko zostało sformułowane.

2.4. Niniejsze stanowisko nie stanowi rekomendacji dotyczącej nabywania lub zbywania instrumentów finansowych, o której mowa w art. 42 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, dlatego każdy z akcjonariuszy Spółki powinien dokonać własnej oceny warunków Wezwania, w celu podjęcia decyzji o odpowiedzi na Wezwanie, a decyzja o zbyciu akcji Spółki w odpowiedzi na Wezwanie powinna być samodzielną gospodarczą decyzją każdego akcjonariusza Spółki.



3. Stanowisko Zarządu Spółki oparte na informacjach podanych w Wezwaniu.

3.1. Wpływ Wezwania na interes Spółki.

Wezwanie zostało ogłoszone przez Stowarzyszenie Krzewienia Edukacji Finansowej, które zawarło ze Spółdzielczą Kasą Oszczędnościowo-Kredytową im. F. Stefczyka z siedzibą w Gdyni (dalej: „Zobowiązany”) porozumienie dotyczące ogłoszenia Wezwania oraz nabywania Akcji i spełnienie tym samym spoczywającego na Zobowiązanym obowiązku ogłoszenia Wezwania wynikającego z przekroczenia 33% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Na dzień ogłoszenia Wezwania Spółdzielcza Kasa Oszczędnościowo-Kredytowa im. F. Stefczyka jest największym udziałowcem Spółki: posiada 125.312.878 Akcji stanowiących łącznie 65,989% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Po przeprowadzeniu Wezwania, Wzywający wraz z Zobowiązanym zamierza osiągnąć 125.332.878 głosów (czemu odpowiada taka sama ilość Akcji) na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z informacjami zawartymi w Wezwaniu, Wzywający traktuje nabycie akcji Spółki jako inwestycję długoterminową i zamierza wraz z Zobowiązanym rozwijać dotychczasową działalność Spółki, nie zmieniając zasadniczo jej profilu działania. Wzywający nie ma zamiaru prowadzenia działań zmierzających do przymusowego nabycia akcji Spółki i wycofania akcji Spółki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Jednocześnie Wzywający nie przedstawił w Wezwaniu informacji dotyczących wpływu planów strategicznych Wzywającego na zatrudnienie w Spółce i lokalizację prowadzonej działalności.

Zarządowi nie są znane szczegółowe zamiary Wzywającego w stosunku do Spółki, jednakże w opinii Zarządu:

- plany Wywającego wobec Spółki są zgodne z realizowanym przez Zarząd planem rozwoju,
- ogłoszone Wezwanie lub plany strategiczne Wywającego w opinii Zarządu nie wpłyną na zmiany zatrudnienia w Spółce lub zmianę lokalizacji prowadzonej przez Spółkę działalności.

W związku z powyższym w ocenie Zarządu Spółki wpływ Wezwania na interes Spółki jest korzystny.

3.2. Stanowisko Zarządu dotyczące ceny za akcje Spółki zaproponowanej w Wezwaniu.

Zdaniem Zarządu Spółki cena za jedną akcję Spółki proponowana w Wezwaniu spełnia kryteria określone w art. 79 Ustawy. Cena akcji proponowana w Wezwaniu jest wyższa od wartości księgowej na 1 akcję Spółki, która na 30.09.2011r., zgodnie z treścią raportu kwartalnego opublikowanego w dniu 10.11.2011r., wynosi 1,43 zł.



W ocenie Zarządu cena proponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki na dzień sporządzenia niniejszego stanowiska.

4. PUBLIKACJA STANOWISKA ZARZĄDU SPÓŁKI.

Zgodnie z art. 80 ust. 1 Ustawy stanowisko Zarządu Spółki zostanie przekazane Komisji Nadzoru Finansowego, do publicznej wiadomości oraz bezpośrednio pracownikom Spółki.

