

Łódź, dnia 6 marca 2013 roku

STANOWISKO ZARZĄDU
dotyczące ogłoszonego wezwania na sprzedaż akcji spółki
Próchnik S.A.

Zarząd spółki Próchnik S.A. („Spółka”), 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 (t.j. Dz. U. z 2009 r., nr 185, poz. 1439, z późn. zm., „Ustawa”), niniejszym przedstawia stanowisko dotyczące ogłoszonego w dniu 18 lutego 2013 r. przez Eustis Company Limited z siedzibą w Larnace, Republika Cypru („Wzywający”) wezwania na sprzedaż akcji spółki Próchnik S.A. („Wezwanie”). Wezwanie ogłoszone zostało zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy.

Wezwanie zostało ogłoszone w związku z zawarciem w dniu 15 lutego 2013 r. przez podmioty wskazane w Wezwaniu porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 6 Ustawy (dalej „Porozumienie”), zawartego pomiędzy: Black Lion Fund Spółką Akcyjną, Kortowo Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością, Karoliną Mościcką-Bauer, Rafałem Bauerem (Prezesem Zarządu Spółki), Rage Age International Holding Limited, Eustis Company Limited oraz funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Wezwanie zostało ogłoszone przez Wzywającego na podstawie art. 87 ust. 3 Ustawy w imieniu wszystkich stron Porozumienia w celu spełnienia wymagań określonych w art. 73 ust. 2 Ustawy w związku z art. 87 ust. 1 pkt 6 Ustawy.

Warunki Wezwania

Stosownie do treści wezwania Wzywający zamierza nabyć w ramach wezwania 265.645 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł, wyemitowanych przez Spółkę, w tym akcji zdematerializowanych i oznaczonych kodem PLPRCHK00018 w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („Akcje”). Akcje stanowią 0,09% kapitału zakładowego Spółki oraz 0,09% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na dzień ogłoszenia Wezwania Wzywający nie posiadał bezpośrednio akcji Spółki.

Na dzień ogłoszenia Wezwania wszyscy członkowie Porozumienia posiadają łącznie 186.171.455 akcji Spółki, reprezentujących 65,91% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających ich posiadaczy do wykonywania 186.171.455 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 65,91% ogólnej liczby głosów w Spółce.

W wyniku wezwania Wzywający zamierza osiągnąć do 265.645 akcji Spółki, uprawniających do 265.645 głosów, tj. do 0,09% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.



Bezpośrednio po zakończeniu Wezwania podmioty zależne od Wzywającego oraz podmiot dominujący Wzywającego będą posiadać łącznie 32.788.125 Akcji Spółki uprawniających do 32.788.125 głosów w ogólnej liczbie głosów w Spółce, co stanowi 11,61% ogólnej liczby akcji i głosów w Spółce.

Nie istnieją żadne warunki prawne, których spełnienie wymagane jest w celu zakupu Akcji przez Wzywającego w ramach Wezwania, nie jest także wymagana decyzja właściwych organów dotycząca wydania zgody na zakup Akcji, jak i zawiadomienie o braku sprzeciwu wobec nabycia Akcji w Wezwaniu.

Podstawy stanowiska Zarządu Spółki

W celu wyrażenia swojego stanowiska Zarząd Spółki dokonał analizy następujących informacji i dokumentów związanych z Wezwaniem:

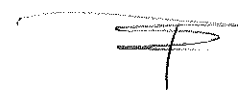
1. treści Wezwania,
2. notowań giełdowych akcji Spółki z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania,
3. najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem Wezwania Wzywający oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 Ustawy, zapłacili w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania,
4. wartości księgowej aktywów Spółki netto na koniec IV kwartału 2012 r.

Z uwagi na niską wartość Wezwania (w przypadku zakupu maksymalnej liczby Akcji w ramach Wezwania, łączna cena tych Akcji wyniosłaby 164.699,90 PLN), kierując się zamiarem racjonalnego wydatkowania środków Spółki, Zarząd Spółki nie zlecał podmiotom zewnętrznym żadnych opracowań, analiz ani opinii w związku z Wezwaniem.

Ponadto, do dnia przedstawienia niniejszego stanowiska Zarząd Spółki nie otrzymał od pracowników Spółki opinii co do Wezwania.

Zastrzeżenia

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. Każdy inwestor podejmujący decyzję inwestycyjną w związku z niniejszym stanowiskiem Zarządu w sprawie Wezwania powinien dokonać własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego ze sprzedażą instrumentów finansowych na podstawie całości informacji udostępnionych przez Wzywającego oraz Spółkę, w szczególności w ramach wykonywania przez Spółkę obowiązków informacyjnych, w tym uzyskania indywidualnej porady lub rekomendacji uprawnionych doradców w zakresie niezbędnym do podjęcia stosownej decyzji. W



szczegółności, każdy akcjonariusz Spółki analizując kwestię ewentualnej odpowiedzi na Wezwanie powinien dokonać oceny związanego z tym ryzyka inwestycyjnego.

Jednocześnie Zarząd Spółki zastrzega i zwraca uwagę, iż mogą istnieć inne niż prezentowane w niniejszym stanowisku, opinie na temat wartości Spółki oraz Wezwania.

Wpływ wezwania na interes Spółki, zatrudnienie. Strategiczne plany Wzywającego wobec Spółki i ich prawdopodobny wpływ na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia działalności Spółki

Stosownie do oceny Zarządu Wezwanie jest zgodne z interesem Spółki. Zarząd nie przewiduje, aby przeprowadzenie Wezwania miało skutkować znaczącym ograniczeniem zatrudnienia w Spółce.

Wzywający zamierza nabyć papiery wartościowe Spółki w celu realizacji długookresowej strategii inwestycyjnej polegającej na kompleksowej rewitalizacji marki Próchnik oraz wykorzystaniu efektów synergii z prestiżową marką odzieżową Rage Age. Celem Wzywającego jest budowa rozpoznawalnych marek damsko męskich w segmencie ekonomicznym (Próchnik) oraz segmencie premium (Rage Age). Wzywający zakłada wykorzystanie synergii w obszarze:

- a) Produkcji (wieloletnie doświadczenie w outsourcingu w Turcji i dalekim wschodzie) Próchnik,
- b) Logistyki (własne zaplecze magazynowe w Łodzi) Próchnik,
- c) Marketingu (wieloletnie doświadczenia w branży odzieżowej) Rage Age,
- d) Designu (ponad 30 kolekcji które odniosły sukces rynkowy (Rage Age),

a także obniżenie kosztów działalności poprzez wyeliminowanie powielających się wydatków na poziomie kosztów ogólnego zarządu pozwoli na poprawę efektywności i rentowności działania. Zakładanym przez Wzywającego efektem podejmowanych działań winna być odbudowa pozycji spółki na rynku mody męskiej a także skuteczne wejście na nowy rynek mody damskiej. Połączenie doświadczeń a także rozbudowa istniejącej sieci dystrybucji winna wpłynąć na zwiększenie przychodów i rentowności generowanej przez obie posiadane marki.

Według posiadanych przez Spółkę informacji, nie są planowane zmiany w zakresie siedziby Spółki. Konsekwencją planowanych przez Wzywającego działań zmierzających do rozwoju Spółki, wskazanych powyżej, może być rozszerzenie działalności Spółki. Powyższe plany Wzywającego uzasadniają przewidywania, że zatrudnienie w Spółce nie będzie znacząco ograniczane.

Stanowisko Zarządu dotyczące ceny za akcje Spółki zaproponowanej w Wezwaniu. Informacja, czy zdaniem Zarządu cena proponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki.



Stosownie do przepisu art. 79 Ustawy, cena Akcji oferowana w Wezwaniu nie może być niższa od:

1. średniej ceny rynkowej z okresu sześciu 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, albo
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.

Zgodnie z treścią Wezwania:

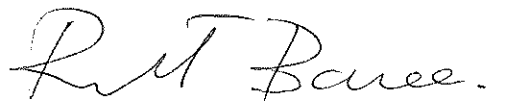
1. średnia cena rynkowa akcji Spółki za okres sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania wynosi 0,23 PLN,
2. w okresie 12 miesięcy poprzedzających dzień ogłoszenia Wezwania Wzywający, żaden inny podmiot będący stroną Porozumienia, ani żaden członek grupy kapitałowej do której należy Wzywający oraz inne strony Porozumienia, nie nabywał akcji Spółki po cenie wyższej niż cena Akcji w Wezwaniu,
3. Cena Akcji w Wezwaniu odpowiada ekonomicznej wartości świadczenia, które Wzywający pośrednio poniósł na nabycie jednej akcji Spółki, w ramach nabycia 100% udziałów w spółce Kortowo Sp. z o.o. (w przeliczeniu na pakiet akcji Spółki posiadany przez spółkę Kortowo Sp. z o.o.), to jest kwocie 0,62 zł (słownie: sześćdziesiąt dwa grosze),

Cena zaproponowana w Wezwaniu, to jest kwota 0,62 PLN za jedną Akcję Spółki:

1. Jest wyższa od średniej ceny rynkowej akcji Spółki za okres sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania (0,23 PLN) o ponad 169%,
2. Nie jest niższa od najwyższej wartości świadczeń uiszczonych za akcje Spółki przez Wzywającego (0,62 PLN),
3. Jest wyższa od księgowej wartości aktywów netto przypadających na jedną akcję Spółki na dzień 31 grudnia 2012 r. (0,27 PLN – przy uwzględnieniu liczby akcji na dzień 31 grudnia 2012 r., tj. 122.480.456 akcji) o ponad 129%.



Stosownie do powyższych danych Zarząd Spółki ocenia, że proponowana przez Wzywającego w Wezwaniu cena za jedną Akcją odpowiada wartości godziwej Spółki.

A handwritten signature in black ink, reading "Rafał Bauer", written in a cursive style. The signature is positioned above a horizontal line.

Rafał Bauer
Prezes Zarządu