KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport bieżący nr 7 / 2015

Data sporządzenia: 2015-06-02

Skrócona nazwa emitenta
08OCTAVA

Temat
Stanowisko Zarządu Octava S.A. dotyczące wezwania na sprzedaż akcji Spółki ogłoszonego przez BERESFORD ENERGY CORP.

Podstawa prawna
Art. 80 Ustawy o ofercie - stanowisko zarządu spółki dotyczące wezwania

Treść raportu:

Zarząd OCTAVA S.A. ("Spółka"), 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, niniejszym przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji OCTAVA ogłoszonego przez BERESFORD ENERGY CORP. z siedzibą w Wilmington, Delaware, Stany Zjednoczone, w dniu 15 maja 2015 roku.

Załączniki

Plik	Opis
OCTAVA_Stanowisko Zarzadu.pdf	Stanowisko Zarządu Spółki dotyczące ogłoszonego przez BERESFORD ENERGY CORP. wezwania

OCTAVA SA
(pełna nazwa emitenta)

08OCTAVA (skrócona nazwa emitenta)
Finanse inne (fin) (sektor wg. klasyfikacji GPW w W-wie)

00-131 (kod pocztowy)
Warszawa (miejscowość)

ul. Grzybowska (ulica)
2 lok 54 (numer)

+48 22 350 62 45 (telefon)
(fax)

biuro@octava.com.pl (e-mail)
www.octava.com.pl (www)

526-10-36-962 (NIP)
010986677 (REGON)

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2015-06-02	Piotr Rymaszewski	Prezes Zarządu	Piotr Rymaszewski

Stanowisko Zarządu OCTAVA S.A.
dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki OCTAVA S.A. ogłoszonego przez
BERESFORD ENERGY CORP.
w dniu 15 maja 2015 roku

Zarząd OCTAVA S.A**.** z siedzibą we Warszawie, Polska (odpowiednio „**Zarząd**" oraz "**OCTAVA**" lub "**Spółka**"), 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 („**Ustawa o ofercie publicznej**"), niniejszym przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji OCTAVA ogłoszonego przez BERESFORD ENERGY CORP. **("Wzywający")** z siedzibą w Wilmington, Delaware, Stany Zjednoczone, w dniu 15 maja 2015 roku („**Wezwanie**").

Podstawy stanowiska Zarządu Spółki

Na potrzeby sporządzenia niniejszego stanowiska, Zarząd dokonał analizy następujących dostępnych mu informacji oraz danych dotyczących Wezwania:

- dokumentu Wezwania,
- cen rynkowych akcji Spółki w okresie trzech i sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania oraz,
- informacji na temat nabywania znaczących pakietów akcji Spółki w okresie dwunastu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania.

Zastrzeżenia

Na potrzeby przygotowania niniejszego stanowiska, Zarząd nie podjął żadnych czynności w celu uzyskania, zgromadzenia lub dokonania analizy jakichkolwiek danych, które nie pochodzą od Spółki. W szczególności, Zarząd nie zlecał podmiotom zewnętrznym sporządzania żadnych dodatkowych opracowań ani analiz w związku z Wezwaniem i jego treścią, a także nie zasięgał opinii innych zewnętrznych podmiotów na temat treści Wezwania.

Z zastrzeżeniem informacji pochodzących od Spółki i dotyczących jej działalności, organizacji i strategii rozwoju, ani Spółka ani Zarząd nie ponoszą odpowiedzialności za prawdziwość, rzetelność, kompletność i adekwatność informacji, na podstawie których zostało sporządzone niniejsze stanowisko.

Niniejsze stanowisko nie stanowi rekomendacji dotyczącej nabywania lub sprzedaży instrumentów finansowych, o której mowa w art. 42 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Każdy inwestor / akcjonariusz powinien dokonać własnej oceny warunków Wezwania oraz ryzyka inwestycyjnego związanego ze sprzedażą lub nabyciem instrumentów finansowych na podstawie całości informacji udostępnionych przez Wzywającego oraz przez OCTAVA, w szczególności w ramach wykonania przez OCTAVA jej obowiązków informacyjnych, w tym uzyskać indywidualną poradę lub rekomendację uprawnionych doradców posiadających właściwe kwalifikacje w zakresie niezbędnym do podjęcia stosownej decyzji, a każda decyzja o sprzedaży akcji OCTAVA w odpowiedzi na Wezwanie powinna być niezależną decyzją inwestycyjną każdego inwestora / akcjonariusza.

Zarząd Spółki zwraca uwagę, iż mogą istnieć inne niż prezentowane w niniejszym stanowisku opinie na temat wartości Spółki.

Plany strategiczne Wzywającego wobec OCTAVA

Zgodnie z dokumentem Wezwania, Wzywający zamierza (z zastrzeżeniem niezmienności warunków rynkowych) kontynuować działalność gospodarczą OCTAVA w dającej się przewidzieć przyszłości. Wzywający deklaruje wsparcie grupy kapitałowej OCTAVA.

Zgodnie z dokumentem Wezwania, w przypadku spełnienia warunków określonych w odpowiednich przepisach prawa, Wzywający może podjąć decyzję o przywróceniu akcjom OCTAVA formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji) stosownie do postanowień Ustawy o ofercie publicznej oraz doprowadzeniu do zaprzestania notowań na GPW akcji Spółki.

Zgodnie z dokumentem Wezwania, w przypadku osiągnięcia co najmniej 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariusz Spółki przez Wzywającego oraz podmioty względem niego zależne i podmioty względem niego dominujące, Wzywający nie wyklucza również rozpoczęcia procesu przymusowego wykupu Akcji należących do akcjonariuszy mniejszościowych OCTAVA.

Stanowisko Zarządu dotyczące planów strategicznych Wzywającego

W ocenie Zarządu, plany strategiczne Wzywającego dotyczące OCTAVA, szczególnie deklaracje o zamiarze kontynuowania działalności OCTAVA, dadzą możliwości do kontynuacji działalności Spółki i realizacji średnio- i długo-terminowych projektów inwestycyjnych.

Stanowisko Zarządu dotyczące lokalizacji działalności OCTAVA

W dokumencie Wezwania, Wzywający nie zawarł żadnych informacji na temat wpływu Wezwania na miejsce prowadzenia działalności Spółki w przyszłości. Jednakże biorąc pod uwagę treść dokumentu Wezwania, szczególnie deklaracje o zamiarze kontynuowania działalności Spółki, nie ma podstaw do stwierdzenia, że Wezwanie może wpłynąć na lokalizację działalności Spółki w przyszłości.

Stanowisko Zarządu dotyczące zatrudnienia w OCTAVA

W dokumencie Wezwania, Wzywający nie zawarli żadnych informacji na temat wpływu Wezwania na zatrudnienie w Spółce. Jednakże biorąc pod uwagę treść dokumentu Wezwania, szczególnie deklaracje o zamiarze kontynuowania działalności Spółki, nie ma podstaw do stwierdzenia, że Wezwanie może wpłynąć na zatrudnienie w Spółce.

Wpływ Wezwania na interes OCTAVA

W dokumencie Wezwania, Wzywający nie zawarł stanowiska na temat wpływu Wezwania na interes Spółki. Biorąc pod uwagę treść dokumentu Wezwania, szczególnie deklaracje o zamiarze kontynuowania działalności OCTAVA, jak również dotychczasowe zaangażowanie Wzywającego w działalność OCTAVA, Zarząd uważa, że zakończone powodzeniem Wezwanie nie wpłynie istotnie na obecną formułę i strategię działania OCTAVA.

Stanowisko Zarządu dotyczące ceny za akcje OCTAVA zaproponowanej w Wezwaniu

W odniesieniu do ceny zaproponowanej w Wezwaniu, Zarząd zwraca uwagę, że zgodnie z art. 79 Ustawy o ofercie publicznej, cena akcji OCTAVA proponowana w Wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym,

- średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym,
- 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, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia Wezwania lub 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, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Za średnią cenę rynkową uważa się średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen akcji OCTAVA ważonych wolumenem obrotu na GPW w odpowiednim okresie.

Zgodnie z dokumentem Wezwania:

- średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu trzech miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót akcjami OCTAVA na rynku podstawowym GPW wynosi 0,87 zł (osiemdziesiąt siedem groszy),
- średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót akcjami OCTAVA na rynku podstawowym GPW wynosi 0,85 zł (osiemdziesiąt pięć groszy),
- w okresie 12 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, ani Wzywający ani żaden podmiot od niego zależny lub wobec niego dominujący nie nabywały akcji OCTAVA.
- Wzywający lub podmioty dominujące lub zależne od Wzywającego nie są, ani w okresie 12 (dwunastu) miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania nie były, stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej.

Cena zaproponowana w Wezwaniu w wysokości 1,10 zł (jeden złoty i dziesięć groszy), za jedną akcję jest:

- wyższa od średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu trzech miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót akcjami OCTAVA na rynku podstawowym GPW o 26,4%,
- wyższa od średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót akcjami OCTAVA na rynku podstawowym GPW o 29,4%.

Zgodnie z powyższym, Zarząd uważa, że cena zaproponowana w Wezwaniu jest zgodna z wymogami ceny minimalnej, przedstawionymi w art. 79 Ustawy o ofercie publicznej.

Stosownie do wymogów art. 80 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, Zarząd przedstawia następujące stanowisko:

1. Na koniec 1 kwartału 2015 roku, według bilansu skonsolidowanego Spółki, wartość aktywów netto przypisanych akcjonariuszom Spółki (WAN) na jedną akcję wyniosła 1,39 zł.;

2. Zarząd stoi na stanowisku, że wspomniana WAN na akcję stanowi wartość potencjalnie „realizowalną", która w wyniku prowadzonej działalności może ulec wzrostowi lub spadkowi. Wspomniany WAN nie uwzględnia wartości pieniądza w czasie, czyli nie uwzględnia ew. daty realizacji wartości;

3. Zarząd widzi możliwość realizacji potencjału Spółki związanego z inwestycją w OCTAVA FIZAN oraz z planowanymi projektami deweloperskimi w wartości przekraczającej obecną WAN. Jednak realizacja wartości w projektach zarówno wałbrzyskim jak i w Konstancinie zależy w dużej mierze od decyzji władz lokalnych, co utrudnia ocenę i wycenę potencjału wzrostu wartości. Z perspektywy inwestora, który wierzy w potencjał wspomnianych projektów, posiada opinię o skali tego potencjału oraz jest gotowy podjąć ryzyko daty jego realizacji w przyszłości, zaoferowana w Wezwaniu cena za akcję może być uznana za cenę poniżej wartości godziwej.

4. Jak pokazuje wieloletnia historia notowań akcji OCTAVA, ich rynkowa wycena kształtuje się na poziomie zdyskontowanym do wartości aktywów netto. W opinii Zarządu dyskonto to tradycyjnie uwzględnia niepewność daty konwersji aktywów niepłynnych na gotówkę, niepewność co do wystąpienia bądź daty potencjalnej dystrybucji gotówki (w drodze dywidendy lub *buyback*-u), ryzyko operacyjne związane z realizacją wartości oraz bieżące koszty prowadzenia działalności. W opinii Zarządu, uwzględniając powyższe składowe ryzyka, cena zaoferowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej z perspektywy inwestora zainteresowanego przewidywalną realizacją inwestycji.

Zarząd Spółki nie zasięgał opinii zewnętrznego podmiotu na temat ceny akcji oferowanej w Wezwaniu.