

**Stanowisko Zarządu RUCH S.A.
dotyczące
wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji RUCH S.A.
ogłoszonego przez
Lurena Investments Sp. z o.o. w dniu 23 lipca 2010 r.**

Zarząd RUCH S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”), działając na podstawie art. 80 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o ofercie”), przedstawia stanowisko Zarządu Spółki dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji zwykłych na okaziciela RUCH S.A. („Wezwanie”), ogłoszonego przez Lurena Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Wzywający”) w dniu 23 lipca 2010 r. Podmiotem nabywającym akcje w ramach Wezwania jest Lurena Investments B.V. z siedzibą w Amsterdamie („Nabywający” lub „Lurena”). Podmiotem dominującym wobec Wzywającego oraz wobec Nabywającego jest Rose Netherlands Cooperatief U.A. z siedzibą w Amsterdamie. Zgodnie z informacjami zawartymi w Wezwaniu Rose Netherlands Cooperatief U.A. jest wehikulem inwestycyjnym nabytym i należącym do funduszy zarządzanych przez Eton Park Capital Management L.P. wraz ze swoją spółką powiązaną Eton Park International LLP (dalej łącznie „Eton Park”).

Według oświadczeń zawartych w Wezwaniu ani Wzywający, ani Nabywający, ani podmiot dominujący, ani podmioty zależne wobec tychże nie posiadają akcji RUCH S.A.

Zgodnie z treścią Wezwania, Nabywający zamierza nabyć do 58.824.007 (pięćdziesiąt osiem milionów osiemset dwadzieścia cztery tysiące siedem) akcji Spółki, co odpowiada 100% kapitału zakładowego Spółki, dających łącznie prawo do wykonywania 58.824.007 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co odpowiada 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Podstawy stanowiska Zarządu Spółki

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

- treścią Wezwania,
- cenami rynkowymi akcji Spółki z okresu 3 i 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania,
- informacjami o nabyciu lub zbyciu znacznych pakietów akcji Spółki w okresie 12 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania,
- opinią dotyczącą ceny akcji Spółki proponowanej w Wezwaniu sporządzoną przez Deloitte Advisory Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Deloitte Advisory”).

Zastrzeżenia

Zarząd nie zlecał sporządzania podmiotom zewnętrznym żadnych dodatkowych opracowań ani analiz w związku z Wezwaniem i jego treścią oraz niniejszym stanowiskiem Zarządu na temat Wezwania, a także nie zasięgał opinii zewnętrznego podmiotu na temat treści Wezwania, za wyjątkiem zlecenia Deloitte Advisory sporządzenia opinii dotyczącej ceny akcji Spółki proponowanej w Wezwaniu. Opinia ta jest załącznikiem do niniejszego Stanowiska Zarządu.

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

024
PZ
RUCH S.A.
RADCA PRAWNY
Mariusz Skowronek

DYREKTOR
Biura Finansów i Rachunkowości
Marta Matygorzata Materko
Doradca Zarządu
RUCH S.A.
Oktawian Jaworek

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. Każdy z akcjonariuszy powinien dokonać własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego ze sprzedażą akcji Spółki na podstawie całości informacji udostępnionych przez Spółkę, w ramach wykonywania przez nią obowiązków informacyjnych oraz w zakresie w jakim zachowują ważność. Oceniając warunki i cenę zaproponowaną w Wezwaniu, akcjonariusze powinni wziąć pod uwagę nie tylko wycenę giełdową i aktywa Spółki, lecz także sytuację makroekonomiczną, otoczenie rynkowe i rynki, na których działa Spółka, jak również konieczność dalszej restrukturyzacji oraz realizacji niezbędnych inwestycji w informatyzację, sieć sprzedaży detalicznej i logistykę, które mogą mieć wpływ na wzrost wartości Spółki w przyszłości. Akcjonariusze powinni wziąć także pod uwagę, iż dokończenie prywatyzacji Spółki może ułatwić realizację kluczowych dla Spółki inwestycji oraz działań restrukturyzacyjnych.

Z wyłączeniem informacji pochodzących od Spółki i dotyczących jej działalności, Zarząd Spółki nie ponosi jakiegokolwiek odpowiedzialności za prawdziwość, rzetelność, kompletność i adekwatność informacji, na podstawie których niniejsze Stanowisko zostało sformułowane.

STANOWISKO ZARZĄDU SPÓŁKI OPARTE NA INFORMACJACH PODANYCH W WEZWANIU

I. Wpływ Wezwania na interes Spółki, w tym na zatrudnienie w Spółce

Zgodnie z treścią Wezwania:

„Eton Park wraz ze swoim doradcą, ICENTIS Capital, opracowali wstępną strategię restrukturyzacji i rozwoju Ruchu, która zakłada poniesienie przez Spółkę znaczących nakładów inwestycyjnych w obszarach sieci detalicznej, hurtu i logistyki, systemów IT, marki i struktur sprzedażowych oraz zarządzania nieruchomościami.”

W opinii Zarządu, opierając się na treści Wezwania, nie ma podstaw by stwierdzić, iż ogłoszone Wezwanie wpłynie negatywnie na interes Spółki. Wzywający oraz Nabywający nie przedstawili w Wezwaniu informacji dotyczących wpływu Wezwania na zatrudnienie w Spółce, jednakże, opierając się na treści Wezwania, w szczególności na informacji o opracowaniu „wstępnej strategii restrukturyzacji i rozwoju Spółki”, są podstawy by stwierdzić, iż ogłoszone Wezwanie może wpłynąć na zmianę zatrudnienia w Spółce.

II. Strategiczne plany Wzywającego wobec Spółki i ich prawdopodobny wpływ na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności

Zgodnie z treścią Wezwania:

„Eton Park wraz ze swoim doradcą, ICENTIS Capital, opracowali wstępną strategię restrukturyzacji i rozwoju Ruchu, która zakłada poniesienie przez Spółkę znaczących nakładów inwestycyjnych w obszarach sieci detalicznej, hurtu i logistyki, systemów IT, marki i struktur sprzedażowych oraz zarządzania nieruchomościami.”

Po przeprowadzeniu Wezwania, pod warunkiem, że wszystkie wymogi prawne zostaną spełnione, Lurena rozważy wystąpienie do Komisji Nadzoru Finansowego w celu uzyskania jej zgody na zniesienie dematerializacji Akcji oraz do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z wnioskiem o wycofanie Akcji z obrotu na rynku regulowanym. Jeśli po przeprowadzeniu Wezwania i nabyciu Akcji, Lurena osiągnie 90% lub więcej całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, Lurena rozważy przeprowadzenie przymusowego wykupu akcjonariuszy mniejszościowych.”

DYREKTOR
Biura Echantów i Rachunkowości
Małgorzata Materiko

Doradca Zarządu
RUCH S.A.
Oktawian Jaworek

Pz-2024

RADCA PRAWNY

RUCH S.A.

Mariusz Skowronek

Wzywający poza powyższym stwierdzeniem, nie przedstawił w Wezwaniu innych informacji dotyczących strategicznych planów Wzywającego, Nabywającego czy też Eton Park wobec Spółki i ich prawdopodobnego wpływu na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzonej przez Spółkę działalności.

W opinii Zarządu, opierając się na treści Wezwania, w szczególności na informacji o opracowaniu „wstępnej strategii restrukturyzacji i rozwoju Spółki”, są podstawy by stwierdzić, iż strategiczne plany Nabywającego oraz Eton Park wobec Spółki mogą wpłynąć na zmianę zatrudnienia w Spółce. Opierając się na treści Wezwania nie ma podstaw by twierdzić, iż strategiczne plany Nabywającego oraz Eton Park wobec Spółki wpłyną na lokalizację prowadzenia działalności przez Spółkę, aczkolwiek nie da się tego wykluczyć. W opinii Zarządu, opierając się na treści Wezwania, realizacja Wezwania i planów Nabywającego wobec Spółki, przy założeniu spełnienia innych wymaganych prawem warunków, może doprowadzić do dematerializacji i wycofania akcji Spółki z obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jak również do przymusowego wykupu akcjonariuszy mniejszościowych Spółki przez Nabywającego.

III. Stwierdzenie, czy cena proponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki

Według wiedzy Zarządu Spółki cena za jedną akcję Spółki proponowana w Wezwaniu spełnia kryteria określone w art. 79 ust. 1 i 2 Ustawy o ofercie. Cena ta - tj. 10,70 zł za 1 akcję - jest o ok. 23,3% wyższa niż średnia cena rynkowa z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, która wynosi 8,68 zł za 1 akcję, jest także o ok. 23,5% wyższa niż średnia cena rynkowa z okresu 3 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, która wynosi 8,66 zł za 1 akcję.

Cena ta jest także wyższa od wartości księgowej netto na 1 akcję RUCH S.A., która wynosi na dzień 31 marca 2010 r. 6,63 zł.

Zgodnie z treścią opinii przygotowanej przez Deloitte Advisory (opinia w załączeniu), proponowana przez Wzywającego cena nabycia akcji RUCH S.A. w wysokości 10,70 zł za jedną akcję zawiera się w oszacowanym przez Deloitte Advisory zakresie wartości godziwej akcji RUCH S.A.

Wartość godziwa jest tu rozumiana zgodnie z art. 28 ust. 6 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości - „za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami”.

W związku z powyższym w ocenie Zarządu RUCH S.A. cena proponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki.

Warszawa, dnia 10 sierpnia 2010 r.



Michał Jaszczyk

Prokurent

na podstawie pełnomocnictwa
szczególnego z dnia 30 lipca 2010 r.

24
Pz-
RUCH S.A.
RADCA PRAWNY
Mariusz Skowronek