

**Stanowisko Zarządu Prime Car Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku
dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Prime Car Management Spółka Akcyjna
ogłoszonego przez PSC III, LP z dnia 20 lutego 2019 roku i zmienionego komunikatem w sprawie
podwyższenia ceny w wezwaniu z dnia 25 lutego 2019 roku**

Zarząd Prime Car Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku (odpowiednio „Zarząd” oraz „Spółka”) działając na podstawie art. 80 ust. 1-3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), przedstawia niniejszym swoje stanowisko dotyczące wezwania („Wezwanie”) ogłoszonego w dniu 20 lutego 2019 roku („Data Wezwania”) przez PSC III, LP z siedzibą w Londynie („Wzywający”), funduszu zarządzanego przez Pollen Street Capital Limited z siedzibą w Londynie do zapisywania się na sprzedaż 11.908.840 (jedenaście milionów dziewięćset osiem tysięcy osiemset czterdzieści) akcji Spółki, którego treść zmieniono komunikatem w sprawie podwyższenia ceny w Wezwaniu z dnia 25 lutego 2019 roku („Komunikat”).

Zgodnie z treścią Wezwania, podmiotem nabywającym Akcje jest PSC Bidco Limited z siedzibą w Londynie („Nabywający”), podmiot zależny w 100% od PSC Nominee 3 Limited będącego prawnym powiernikiem (*legal nominee*) utworzonym w celu posiadania aktywów na rzecz Wzywającego. W związku z tym Wzywający jest beneficjentem rzeczywistym Nabywającego.

Nabywający zamierza nabyć w wyniku Wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy, wszystkie akcje Spółki niebędące w posiadaniu Wzywającego oraz jego podmiotów dominujących i zależnych, tj. 11.908.840 (jedenaście milionów dziewięćset osiem tysięcy osiemset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela, wyemitowanych przez Spółkę, o wartości nominalnej 2,00 PLN (dwa złote) każda, uprawniających do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu każda („Akcje”). Akcje zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym i są notowane na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) oraz są zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i oznaczone kodem ISIN: PLPRMCM00048.

Akcje będące przedmiotem Wezwania stanowią 100% ogólnej liczby akcji Spółki i uprawniają do wykonywania 11.908.840 (jedenaście milionów dziewięćset osiem tysięcy osiemset czterdzieści) głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W wyniku Wezwania Nabywający zamierza uzyskać 100% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki tj. 11.908.840 (jedenaście milionów dziewięćset osiem tysięcy osiemset czterdzieści) akcji Spółki, uprawniających do wykonywania 11.908.840 (jedenaście milionów dziewięćset osiem tysięcy osiemset czterdzieści) głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Po przeprowadzeniu Wezwania Wzywający wraz ze swoimi podmiotami dominującymi i zależnymi zamierza pośrednio posiadać 100% ogólnej liczby Akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki tj. 11.908.840 (jedenaście milionów dziewięćset osiem tysięcy osiemset czterdzieści) akcji Spółki, uprawniających do wykonywania 11.908.840 (jedenaście milionów dziewięćset osiem tysięcy osiemset czterdzieści) głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z treścią Wezwania, na Datę Wezwania, Wzywający ani podmioty od niego zależne ani podmiot wobec niego dominujący nie posiadali akcji Spółki.

Określone w Wezwaniu terminy rozpoczęcia i zakończenia okresu przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji Spółki to odpowiednio: 13 marca 2019 roku oraz godz. 12 czasu środkowoeuropejskiego 15 kwietnia 2019 roku („Okres Przyjmowania Zapisów”).

Nabywający zamierza nabyć Akcje jeżeli:

- a) na koniec okresu przyjmowania zapisów złożone zapisy obejmować będą nie mniej niż 7.859.834 (siedem milionów osiemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset trzydzieści cztery) Akcji, uprawniających do 7.859.834 (siedem milionów osiemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset trzydzieści cztery) głosów na Walnym Zgromadzeniu i uprawniających Wzywającego do 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- b) Nabywający uzyska decyzję wyrażającą bezwarunkową zgodę na przejęcie kontroli nad Spółką wydaną przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływie ustawowy termin na wyrażenie takiej zgody;
- c) w przypadku skierowania przez Zarząd wniosku do Rady Nadzorczej Spółki w sprawie podjęcia przez Radę Nadzorczą Spółki jakiegokolwiek uchwały zgodnie z § 20 ust. 3 pkt 10) lub 13) statutu Spółki – w odniesieniu do każdego takiego żądania Rada Nadzorcza Spółki podejmie uchwały o nie wyrażeniu zgody na: (i) zawarcie z podmiotem powiązany z Spółką umowy, której wartość przekracza 500.000 PLN; oraz (ii) dokonanie przez Spółkę lub przez którąkolwiek z jej spółek zależnych czynności prawnej o wartości przekraczającej 40.000.000 PLN w ramach jednorazowej transakcji (także zrealizowanej w transzach);
- d) Rada Nadzorcza Spółki podejmie uchwałę, w której zaleca się niewypłacanie dywidendy za rok finansowy 2018;
- e) nastąpi zawarcie umowy/umów lub innego porozumienia/innych porozumień przez Spółkę, których skutkiem będzie zrzeczenie się przez banki udzielające finansowania ich praw do rozwiązania lub zmiany umów finansowania w przypadku przeprowadzenia transakcji przewidzianej w Wezwaniu;
- f) nastąpi zawarcie umowy inwestycyjnej pomiędzy, między innymi, Spółką, Nabywającym i Wzywającym, określającej warunki inwestycji Wzywającego w Spółkę.

Nabywający zastrzega sobie prawo do odstąpienia od jakiegokolwiek lub wszelkich warunków Wezwania oraz do nabycia Akcji w Wezwaniu pomimo nieziszczenia się jednego lub więcej wspomnianych powyżej warunków.

1. Podstawy stanowiska Zarządu Spółki

Niniejsze stanowisko zostało przygotowane w oparciu o analizę następujących informacji i dokumentów:

- (a) opublikowaną treść Wezwania;
- (b) opublikowaną treść Komunikatu;
- (c) notowania giełdowe Akcji Spółki z okresu trzech oraz sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania;
- (d) dostępne publicznie informacje o aktualnych wycenach spółek z branży usług leasingowych i usług zarządzania flotą samochodową, tzw. *car fleet management*; oraz
- (e) będące w posiadaniu Zarządu Spółki dokumenty finansowe, w tym raporty okresowe opublikowane przez Spółkę do daty niniejszego stanowiska.

2. Zastrzeżenia

Niniejsze stanowisko wyraża pogląd wyłącznie Zarządu Spółki.

Poza przeglądem źródeł informacji wskazanych powyżej, Zarząd Spółki nie dokonał analizy ani weryfikacji żadnych informacji, które nie pochodzą od Spółki. Zarząd Spółki nie ponosi

odpowiedzialności za prawdziwość, rzetelność, kompletność i adekwatność informacji, na podstawie których zostało przygotowane niniejsze stanowisko, z wyjątkiem informacji pochodzących od Spółki.

Zarząd Spółki nie zasięgał opinii biegłego na temat ceny Akcji proponowanej w Wezwaniu.

Niniejsze stanowisko nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej, ani informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Każdy inwestor podejmujący decyzję inwestycyjną w związku z niniejszym stanowiskiem Zarządu powinien dokonać własnej oceny warunków Wezwania oraz ryzyka inwestycyjnego związanego ze zbyciem Akcji w ramach Wezwania na podstawie wszystkich informacji udostępnionych przez Wzywającego i przez Spółkę, mając na względzie również możliwość uzyskania od licencjonowanych, profesjonalnych doradców indywidualnej porady lub rekomendacji w zakresie niezbędnym do podjęcia właściwej decyzji. Decyzja dotycząca sprzedaży Akcji w odpowiedzi na Wezwanie powinna być niezależną decyzją akcjonariuszy Spółki, którzy analizując tę kwestię powinni uwzględnić wszelkie znane im aspekty sprawy.

3. 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.

Zgodnie z oświadczeniem zamieszczonym w Wezwaniu w pkt 31, Wzywający nabywa Akcje jako inwestycję długoterminową. Zamiarem Wzywającego jest uzyskanie do 100% Akcji Spółki oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Intencją Wzywającego jest, jeśli to będzie dozwolone przepisami prawa, podjęcie działań mających na celu przywrócenie Akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji Akcji) oraz zapewnienie ich wycofania z obrotu na rynku regulowanym zgodnie z art. 91 Ustawy. Zniesienie dematerializacji Akcji będzie wymagało zgody Komisji Nadzoru Finansowego.

Jeśli w wyniku Wezwania Wzywający osiągnie próg przynajmniej 90% akcji Spółki oraz głosów na jej Walnym Zgromadzeniu, Wzywający nie wyklucza rozpoczęcia przymusowego wykupu Akcji należących do akcjonariuszy mniejszościowych Spółki. W przypadku podjęcia przez Wzywającego decyzji o rozpoczęciu procesu przymusowego wykupu, proces ten rozpocznie się najpóźniej w ciągu 3 (trzech) miesięcy od osiągnięcia przez Wzywającego progu 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, w szczególności zgodnie z wymogami art. 82 Ustawy.

Zarząd wskazuje, że Wzywający nie jest podmiotem konkurencyjnym wobec Spółki a jego aktywność gospodarcza nie jest zbieżna z działalnością Spółki. Wzywający jest funduszem zarządzanym przez Pollen Street Capital Limited, podmiot zarządzający aktywami należący do Grupy Pollen Street Capital oraz będący niezależną spółką zarządzającą inwestycjami w aktywa alternatywne, skoncentrowaną na inwestycjach w sektorze finansowym i usług dla biznesu, ze znacznym doświadczeniem w zakresie finansowania specjalistycznego (*specialty finance*).

Wzywający wskazał w Wezwaniu, że zamierza wspierać bieżący rozwój Spółki jako wiodącego dostawcy usług z zakresu leasingu samochodów i zarządzania flotą w Polsce. Wzywający wskazał również, że ukończył szczegółowe badanie *due diligence* Spółki i wierzy, że Spółka wykazuje trwałą przewagę konkurencyjną, która pozwoli jej osiągnąć sukces na rynkach docelowych. Ponadto Wzywający oświadczył, że obok inwestowania kapitału w Spółkę oraz opierając się na bogatym doświadczeniu w świadczeniu usług finansowych i obsługi spółek, zamierza wykorzystać swoją doskonałą znajomość rynku, produktów i procesów w celu tworzenia wartości Spółki.

Zamiary Nabywającego wobec Spółki są takie same jak zamiary Wzywającego określone powyżej.

W związku z powyższym, zdaniem Zarządu treść Wezwania i powyższe uwarunkowania dotyczące traktowania przez Wzywającego nabycia Akcji Spółki jako inwestycji długoterminowej i wspieraniu bieżącego rozwoju Spółki przy jednoczesnej wierze w jej przewagi konkurencyjne skłaniają Zarząd do uznania Wezwania jako mającego wpłynąć pozytywnie na interes Spółki w aspekcie jej bieżącej działalności. Jednocześnie, wyrażenie przez Wzywającego w treści Wezwania wiary w przewagi konkurencyjne Spółki skłaniają Zarząd do uznania, że Wezwanie może wpłynąć pozytywnie na realizowaną przez Spółkę strategię.

W treści wezwania Wzywający nie przedstawił konkretnych informacji na temat możliwego wpływu Wezwania na zatrudnienie w Spółce, ani szczegółowych informacji, których treść odnosiłaby się do strategicznych planów Wzywającego wobec Spółki i ich prawdopodobnego wpływu na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzonej przez Spółkę działalności. W związku z powyższym, zdaniem Zarządu treść Wezwania nie pozwala zająć jednoznacznego stanowiska w zakresie pozytywnego czy negatywnego wpływu na lokalizację działalności Spółki i poziomu zatrudnienia..

4. Stanowisko Zarządu dotyczące ceny akcji Spółki oferowanej w Wezwaniu:

Cena oferowana w Wezwaniu wynosiła 20,00 zł (słownie: dwadzieścia złotych 00/100) za akcję Spółki. W dniu 25 lutego 2019 r. Wzywający zmienił treść wezwania publikując Komunikat, zgodnie z którym cena w Wezwaniu oferowana przez Wzywającego została podniesiona do 23,25 zł (dwadzieścia trzy złote 25/100) („Cena Akcji”).

W zmienionej treści Wezwania wskazuje się, że

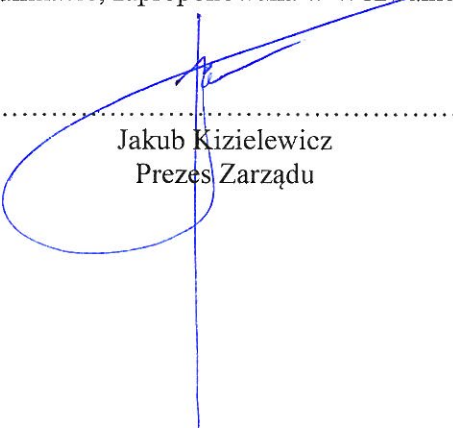
„Cena Akcji w Wezwaniu odzwierciedla premię w wysokości: (i) 106,12% względem średniego kursu Akcji ważonego wolumenem obrotu za 6 miesięcy (11,28 zł (słownie: jedenaście złotych dwadzieścia osiem groszy)) na GPW do dnia 19 lutego 2019 roku włącznie, (ii) 66,91% względem średniego kursu Akcji ważonego wolumenem obrotu za 3 miesiące (13,93 zł (słownie: trzynaście złotych dziewięćdziesiąt trzy grosze)) na GPW do dnia 19 lutego 2019 roku włącznie, (iii) 28,45% względem kursu zamknięcia Akcji (18,10 zł (słownie: osiemnaście złotych dziesięć groszy)) na GPW w dniu 19 lutego 2019 roku, który był ostatnim dniem notowań przed ogłoszeniem Wezwania oraz (iv) 166,02% względem kursu zamknięcia Akcji (8,74 zł (słownie: osiem złotych siedemdziesiąt cztery grosze)) na GPW w dniu 25 września 2018 r., który był ostatnim dniem przed podaniem przez Spółkę informacji o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych.”

Oceniając kwestię adekwatności Ceny za Akcję w Wezwaniu względem wartości godziwej Spółki należy odnosić pojęcie wartości godziwej do Akcji, przyjmując definicję tego pojęcia w rozumieniu obowiązujących przepisów o rachunkowości, zgodnie z którymi 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, niepowiązаныmi ze sobą stronami.

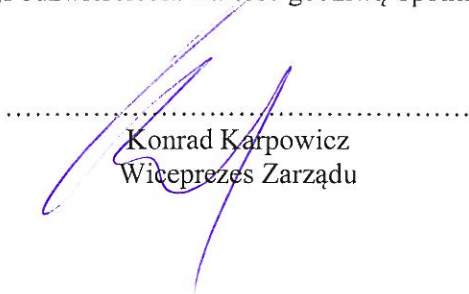
Mając powyższe na uwadze, Zarząd Spółki przeprowadził analizy w zakresie oceny Ceny za Akcję w Wezwaniu względem wartości godziwej Spółki biorąc pod uwagę, m.in.

- (a) oszacowanie wartości Spółki wynikające z zastosowania dostępnych publicznie mnożników transakcyjnych i giełdowych dotyczących spółek o zbliżonym profilu działalności do Spółki;
- (b) oszacowanie stopy dyskonta do wartości księgowej Spółki; oraz
- (c) przegląd ofert wstępnych dotyczących przejęcia udziałów w Spółce otrzymanych przez Zarząd podczas przeglądu opcji strategicznych, o którym Zarząd informował w dniu 26 września 2018 r.

W ocenie Zarządu Spółki, mając na uwadze powyższe, oraz biorąc pod uwagę aktywny udział wzywających uczestniczących w ogłoszonych do tej pory wezwaniach do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki pod kątem proponowanej przez nich ceny w wezwaniach oraz podniesienie Ceny Akcji w Komunikacie, zaproponowana w Wezwaniu Cena Akcji odzwierciedla wartość godziwą Spółki.



Jakub Kizielewicz
Prezes Zarządu



Konrad Karpowicz
Wiceprezes Zarządu