

**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 PKO Leasing Spółka Akcyjna**  
**z dnia 7 listopada 2018 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 7 listopada 2018 roku („Data Wezwania”) przez PKO Leasing Spółka Akcyjna („Wzywający”) do zapisywania się na sprzedaż 11.908.840 (jedenaście milionów dziewięćset osiem tysięcy osiemset czterdzieści) akcji Spółki.

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający, jako podmiot nabywający Akcje zamierza nabyć w wyniku Wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy, wszystkie akcje Spółki niebędące w posiadaniu Wzywającego, 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 Wzywający, jako podmiot nabywający akcje 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.

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: 3 stycznia 2019 roku i 15 lutego 2019 roku („Okres Przyjmowania Zapisów”).

Wzywający, jako podmiot nabywający Akcje, zamierza nabyć Akcje wyłącznie, jeżeli 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.

Wzywający zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o nabyciu Akcji objętych zapisami w ramach Wezwania pomimo nieziszczenia się powyższego warunku, tj. w sytuacji gdy w okresie przyjmowania zapisów mniej niż minimalna liczba Akcji (tj. mniej niż 7.859.834 (siedem milionów osiemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset trzydzieści cztery) Akcji) zostanie objęta zapisami.

W przypadku, gdy Wzywający, jako podmiot nabywający Akcje, podejmie decyzję o nabyciu Akcji mimo, że warunek, o którym mowa powyżej, nie zostanie spełniony, poinformuje o tym niezwłocznie za pośrednictwem agencji informacyjnej, o której mowa w art. 58 Ustawy o Ofercie Publicznej. Dodatkowo, informację o podjęciu

powyższej decyzji Wzywający ogłosi w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim, nie później niż w terminie 2 (dwóch) dni roboczych po dniu, do którego warunek powinien zostać spełniony.

## 1. Podstawy stanowiska Zarządu Spółki

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

- (a) opublikowaną treść Wezwania;**
- (b) notowania giełdowe Akcji Spółki z okresu trzech oraz sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania;**
- (c) dostępne publicznie informacje o aktualnych wycenach spółek z branży usług leasingowych i usług zarządzania flotą samochodową, tzw. *car fleet management*; oraz**
- (d) 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, jeśli po przeprowadzeniu Wezwania i nabyciu Akcji Wzywający osiągnie łącznie próg 90% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Wzywający podejmie działania w celu przeprowadzenia przymusowego wykupu akcji Spółki posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych w terminie do 3 miesięcy od osiągnięcia tego progu, na zasadach określonych w szczególności w art. 82 Ustawy, z zachowaniem wszelkich uprawnień, jakie w związku z tym procesem przysługują akcjonariuszom mniejszościowym.

Intencją Wzywającego jest to, aby po osiągnięciu 90% akcji Spółki, nastąpiło docelowo przywrócenie akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji Spółki) i wycofanie ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Zarząd wskazuje, że Wzywający jest podmiotem konkurencyjnym wobec Spółki, który funkcjonuje podobnie jak Spółka w branży usług leasingowych i usług zarządzania flotą samochodową, tzw. *car fleet management*. W tym zakresie aktywność gospodarcza Wzywającego jest zbieżna z profilem biznesowym Spółki na terenie Polski.

W treści wezwania Wzywający nie przedstawił w Wezwaniu konkretnych informacji na temat możliwego wpływu Wezwania na zatrudnienie w Spółce, ani żadnych innych 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 i powyższe uwarunkowania nie pozwalają zająć jednoznacznego stanowiska w sprawie Wezwania i uznać, czy może ono wpłynąć negatywnie czy pozytywnie na interes Spółki tak w aspekcie jej bieżącej działalności, jak i lokalizacji tej działalności, realizowanej strategii czy poziomu zatrudnienia.

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

Cena oferowana w Wezwaniu wynosi 11,38 zł (słownie: jedenaście złotych 38/100) za akcję Spółki („Cena Akcji”).

W treści Wezwania wskazuje się, że „(i) cena Akcji w Wezwaniu nie jest niższa niż cena minimalna określona zgodnie z art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej, (ii) cena Akcji w Wezwaniu nie jest niższa niż cena rynkowa, ustalana jako średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu, z okresu 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót Akcjami na rynku podstawowym GPW, która wynosi 11,38 PLN (jedenaście złotych i trzydzieści osiem groszy) za jedną Akcję oraz że (iii) cena Akcji w Wezwaniu nie jest niższa niż cena rynkowa, ustalana jako średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu, z okresu 3 (trzech) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót Akcjami na rynku podstawowym GPW, która wynosi 8,62 PLN (osiem złotych i sześćdziesiąt dwa grosze) za jedną Akcję.”

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, niepowiązanymi 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; oraz**
- (b) oszacowanie stopy dyskonta do wartości księgowej Spółki.**

Zarząd zwraca również uwagę, że w dniu 28 grudnia 2018 r. Hitachi Capital Polska sp. z o.o. ogłosiło wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki po cenie wyższej niż ogłoszona w Wezwaniu.

Mając na uwadze powyższe, Zarząd również przypomina o podjęciu w dniu 26 września 2018 r. przez Zarząd Spółki decyzji o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych wspierających dalszy rozwój działalności Grupy Kapitałowej mający na celu wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowego celu Grupy Kapitałowej, którym jest wzrost jej wartości z perspektywy akcjonariuszy Emitenta poprzez zbudowanie wiodącej pozycji rynkowej w Polsce w obszarze finansowania i serwisowania samochodów, wykorzystując do tego wzrost organiczny lub akwizycje.

W związku z powyższym, w ocenie Zarządu Spółki, zaproponowana w Wezwaniu Cena Akcji nie odzwierciedla wartości godziwej Spółki.

.....  
Jakub Kizielewicz  
Prezes Zarządu

.....  
[Konrad Karpowicz  
Wiceprezes Zarządu]