

8 maja 2019 roku

**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 S.A. z dnia 18 kwietnia 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 18 kwietnia 2019 roku („**Data Wezwania**”) przez PKO Leasing S.A. z siedzibą w Łodzi („**Wzywający**”). Podmiotem dominującym wobec Wzywającego jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna.

Zgodnie z treścią Wezwania, podmiotem nabywającym Akcje jest Wzywający.

Wzywający, jako wyłączny podmiot 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, Wzywający jako wyłączny 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.

Po przeprowadzeniu Wezwania Wzywający wraz ze swoimi podmiotami dominującymi i zależnymi zamierza bezpośrednio 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 maja 2019 r. oraz 11 czerwca 2019 r. („**Okres Przyjmowania Zapisów**”).

Wezwanie zostanie przeprowadzone w dwóch fazach:

a) I faza:

- a. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje w ramach I fazy: 13 maja 2019 r.

- b. Termin zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje w ramach I fazy: 22 maja 2019 r. (włącznie)
 - c. Przewidywany dzień transakcji nabycia Akcji na GPW w ramach I fazy: 24 maja 2019 r.
 - d. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji nabycia Akcji w ramach I fazy: 27 maja 2019 r.
- b) II faza
- a. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje w ramach II fazy: 23 maja 2019 r.
 - b. Termin zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje w ramach II fazy: 11 czerwca 2019 r. (włącznie)
 - c. Przewidywany dzień transakcji nabycia Akcji na GPW w ramach II fazy: 13 czerwca 2019 r.
 - d. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji nabycia Akcji w ramach II fazy: 14 czerwca 2019 r.

Akcje będą nabywane w poszczególnych fazach wezwania, o ile zostanie spełniony warunek wskazany w akapicie poniżej.

Wzywający zamierza nabyć Akcje 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.

Zgodnie z treścią Wezwania, jeżeli warunek, o którym mowa powyżej, zostanie spełniony lub Wzywający podejmie decyzję o nabyciu Akcji pomimo niespełnienia tego warunku:

- a) w I fazie Wezwania, Wzywający nabędzie: (i) w ramach I fazy Wezwania Akcje, na które złożono zapisy w I fazie Wezwania oraz (ii) w ramach II fazy Wezwania Akcje, na które złożono zapisy w II fazie Wezwania;
- b) w II fazie Wezwania, Wzywający nabędzie w ramach II fazy Wezwania: (i) Akcje, na które złożono zapisy w I fazie Wezwania oraz (ii) Akcje, na które złożono zapisy w II fazie Wezwania.

Wzywający, jako podmiot nabywający Akcje, zastrzega sobie prawo do podjęcia decyzji o nabyciu Akcji objętych zapisami w danej fazie Wezwania, nawet jeżeli warunek, o którym mowa powyżej, nie zostanie spełniony.

W treści Wezwania wskazano, że zgodnie z § 8 ust. 5 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 14 września 2017 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań („**Rozporządzenie**”), w przypadku podjęcia przez Wzywającego decyzji o obniżeniu Ceny Akcji w Wezwaniu po upływie terminu zapisów w ramach I fazy Wezwania, Wzywający nie będzie zobowiązany do zapłacenia ceny zgodnie z warunkami określonymi w § 8 ust. 4 pkt. 2) Rozporządzenia, jeżeli zmiana ceny nastąpi po nabyciu przez niego Akcji, dokonany w ramach I fazy Wezwania.

W treści Wezwania wskazano, że w ramach warunkowego podwyższenia kapitału, o którym mowa w § 51 Statutu Spółki, wyemitowanych może zostać do 595.442 (pięćset dziewięćdziesięciu pięciu tysięcy czterystu czterdziestu dwóch) akcji imiennych o wartości nominalnej 2,00 zł (dwa złote) każda, z których każda uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Spółki („**Akcje Nowej Emisji**”). Akcje Nowej Emisji odpowiadają 595.442 (pięćset dziewięćdziesięciu pięciu tysiącom czterystu czterdziestu dwóm) warrantom subskrypcyjnym, które mogą zostać wyemitowane przez Spółkę w ramach programu motywacyjnego wdrożonego przez Spółkę.

W przypadku wyemitowania jakichkolwiek lub wszystkich Akcji Nowej Emisji w dniu lub przed dniem zakończenia okresu przyjmowania zapisów w ramach niniejszego Wezwania, Akcje Nowej Emisji zostaną objęte Wezwaniem i liczba Akcji i głosów, do których Akcje te uprawniają, zostanie automatycznie dostosowana w taki sposób, aby obejmowała te Akcje Nowej Emisji. Ponadto, minimalna liczba Akcji zostanie zmieniona w taki sposób, że Wzywający zobowiązuje się nabyć Akcje (w tym Akcje Nowej Emisji) objęte zapisami z zastrzeżeniem, że Akcje (w tym Akcje Nowej Emisji) odpowiadające co najmniej 66% kapitału zakładowego Spółki w ostatnim dniu okresu przyjmowania zapisów objęte są zapisami.

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, intencją Wzywającego jest to, aby po przeprowadzeniu Wezwania, w przypadku osiągnięcia wystarczającej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, przeprowadzić przymusowy wykup akcji Spółki będących w posiadaniu akcjonariuszy mniejszościowych na zasadach określonych w szczególności w art. 82 Ustawy, z zachowaniem wszelkich uprawnień, jakie w związku z tym procesem przysługują akcjonariuszom mniejszościowym.

Jeśli w wyniku Wezwania Wzywający będzie posiadać nie mniej niż 90% akcji Spółki oraz głosów na jej Walnym Zgromadzeniu, Wzywający zamierza podjąć działania ukierunkowane na docelowe zniesienie dematerializacji Akcji oraz wycofanie ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W związku z powyższym, w takim wypadku Wzywający zamierza doprowadzić do podjęcia na walnym zgromadzeniu Spółki uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji Spółki, a następnie wystąpienia przez Spółkę do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o udzielenie zezwolenia na przywrócenie akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji Spółki), na zasadach określonych w szczególności w Ustawie.

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 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 oraz 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 23,75 zł (słownie: dwadzieścia trzy złote 75/100) za akcję Spółki („Cena Akcji”).

W treści Wezwania wskazuje się, że

„Cena Akcji w Wezwaniu nie jest niższa niż cena minimalna określona zgodnie z art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

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 16,09 PLN (szesnaście złotych i dziewięć groszy) za jedną Akcję.

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 19,90 PLN (dziewiętnaście złotych i dziewięćdziesiąt groszy) 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, 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, zaproponowana w Wezwaniu Cena Akcji odzwierciedla wartość godziwą Spółki.

.....
Jakub Kizielewicz
Prezes Zarządu

.....
Konrad Karpowicz
Wiceprezes Zarządu