

**STANOWISKO ZARZĄDU SPÓŁKI PRAGMAGO S.A. Z SIEDZIBĄ W
KATOWICACH Z DNIA 11 GRUDNIA 2020 R.
DOTYCZĄCE WEZWANIA DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ AKCJI
PRAGMAGO S.A. OGŁOSZONEGO W DNIU 26 LISTOPADA 2020 R. PRZEZ
POLISH ENTERPRISE FUNDS SCA Z SIEDZIBĄ W LUKSEMBURGU**

Zarząd spółki PragmaGO S.A. z siedzibą we Katowicach („Zarząd”) („Spółka”), działając na podstawie art. 80 ust. 1-2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), niniejszym przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania, ogłoszonego w dniu 26 listopada 2020 r. na podstawie art. 74 ust. 1 Ustawy przez Polish Enterprise Funds SCA z siedzibą w Luksemburgu („Wzywający”), do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki („Wezwanie”) ogłoszonego w związku z planowanym osiągnięciem przez Wzywającego do 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający zamierza nabyć w wyniku Wezwania 2.752.167 (dwa miliony siedemset pięćdziesiąt dwa tysiące sto sześćdziesiąt siedem) akcji Spółki, stanowiących 100% (sto procent) kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, uprawniających do 3.455.491 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki („Akcje”), w tym:

- (a) 703.324 (siedemset trzy tysiące trzysta dwadzieścia cztery) niezdematerializowanych akcji imiennych serii A („Akcje Imienne”). Jedna Akcja Imienna upoważnia do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;
- (b) 2.048.843 (dwa miliony czterdzieści osiem tysięcy osiemset czterdzieści trzy) akcji zwykłych na okaziciela („Akcje na Okaziciela”). Jedna Akcja na Okaziciela uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Spółki. Akcje na Okaziciela są zdematerializowane, zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych („KDPW”) i oznaczone kodem ISIN PLGFPRE00040. Akcje na Okaziciela są dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) i zostały oznaczone kodem „PRF”.

Zgodnie z treścią Wezwania, na dzień ogłoszenia Wezwania ani Wzywający, ani jego podmiot dominujący, ani jego podmioty zależne nie posiadają (bezpośrednio ani pośrednio) żadnych Akcji Spółki.

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający nie jest, ani w okresie 12 (dwunastu) miesięcy przed dniem ogłoszenia Wezwania nie był, stroną porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy.

Wezwanie zostało ogłoszone pod warunkiem, że zapisami w Wezwaniu zostanie objęta liczba Akcji uprawniających do wykonywania co najmniej 66% ogólnej liczby głosów, przy czym z uwagi na zróżnicowanie uprawnień głosowych z Akcji różnych rodzajów wyemitowanych przez Spółkę, w tym Akcji imiennych dających prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu, nie jest możliwe jednoznaczne i precyzyjne określenie jednej minimalnej liczby Akcji objętej zapisami, po której osiągnięciu Wzywający zobowiązał się nabyć Akcje.

Nabycie Akcji w Wezwaniu nie jest uzależnione od ziszczenia się jakichkolwiek warunków prawnych. Nie są również wymagane żadne decyzje właściwych organów w sprawie udzielenia zgody na nabycie Akcji w Wezwaniu, ani zawiadomienia o braku zastrzeżeń wobec nabycia Akcji w Wezwaniu.

1. Zastrzeżenia

Na potrzeby sporządzenia niniejszego stanowiska Zarząd dokonał analizy następujących dostępnych mu zewnętrznych źródeł informacji i danych:

- (a) dokumentu Wezwania;
- (b) cen rynkowych akcji Spółki w okresie sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania;
- (c) dostępnych publicznie informacji o funkcjonowaniu, kondycji finansowej i aktualnych cenach rynkowych wybranych porównywalnych spółek; oraz
- (d) innych materiałów, jakie Zarząd uznał za niezbędne w związku z przedstawieniem niniejszego stanowiska.

Z zastrzeżeniem informacji dostarczonych przez Spółkę dotyczących jej działalności oraz poddanych zewnętrznemu audytowi, Zarząd nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności za dokładność, wiarygodność, kompletność ani adekwatność informacji, w oparciu o które przedstawiane jest niniejsze stanowisko.

Stanowisko Zarządu przedstawione w niniejszym dokumencie nie stanowi rekomendacji do nabycia lub zbycia akcji Spółki lub jakichkolwiek innych instrumentów finansowych, o której mowa w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie 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 lub w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.

Każdy inwestor podejmujący decyzję inwestycyjną dotyczącą Akcji w związku z niniejszym stanowiskiem Zarządu w sprawie Wezwania powinien na podstawie wszystkich stosownych informacji, w tym dostarczonych przez Wzywającego i przez Spółkę, w szczególności w związku z wykonaniem obowiązków informacyjnych, dokonać własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego ze zbyciem, dalszym posiadaniem lub nabyciem instrumentów finansowych, w tym uzyskać indywidualną poradę lub rekomendację od licencjonowanych doradców w zakresie niezbędnym do podjęcia właściwej decyzji. Decyzja dotycząca sprzedaży Akcji w odpowiedzi na Wezwanie powinna być niezależną decyzją każdego z akcjonariuszy Spółki. W szczególności, każdy akcjonariusz Spółki, analizując możliwą odpowiedź na Wezwanie, powinien ocenić ryzyko inwestycyjne z tym związane oraz wszelkie implikacje prawne lub podatkowe w tym zakresie.

2. Wpływ Wezwania na interes Spółki, plany strategiczne Wzywającego wobec Spółki oraz stanowisko Zarządu wobec planów strategicznych Wzywającego

W dokumencie Wezwania Wzywający nie zawarł informacji na temat wpływu Wezwania na interes Spółki ani planów strategicznych Wzywającego dotyczących Spółki. Zgodnie z dokumentem Wezwania, po zakończeniu Wezwania Wzywający nie wyklucza zawarcia porozumienia z akcjonariuszami pozostałymi w Spółce, mającego na celu osiągnięcie progu co najmniej 95% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz dokonania przymusowego wykupu pozostałych akcjonariuszy i wycofania akcji Spółki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”). Bez względu na rezultat powyższych rozmów z pozostałymi akcjonariuszami Spółki, Zarząd uważa, że nabycie w wyniku Wezwania akcji w kapitale zakładowym Spółki przez Wzywającego będzie w interesie Spółki m.in. z uwagi na planowane przez Wzywającego dokapitalizowanie Spółki, a także potencjalne wsparcie merytoryczne w zakresie zarządzania strategicznego ze strony Wzywającego.

Zgodnie z Umową z Akcjonariuszami zawartą w dniu 26 listopada 2020 r. pomiędzy Wzywającym, Pragma Inkaso S.A., Guardian Investment sp. z o.o. oraz panem Tomaszem Boduszkiem („Umowa Akcjonariuszy”) intencją Wzywającego jest podjęcie działań mających na celu dokapitalizowanie Spółki poprzez wielokrotne podwyższenia kapitału zakładowego w formie emisji nowych akcji, co

może skutkować obniżeniem udziału pozostałych akcjonariuszy w kapitale zakładowym Spółki. Wzywający nie wyklucza, że do 31 grudnia 2022 r. do obejmowania akcji nowych emisji, o których mowa powyżej, będzie dochodziło po cenie znacząco niższej niż cena Akcji określona w Wezwaniu. Finalna kwota dokapitalizowania zależeć będzie od bieżącej sytuacji rynkowej i potrzeb kapitałowych Spółki, przy czym do 31 grudnia 2022 r. Wzywający zamierza przeznaczyć na objęcie nowych akcji Spółki, o których mowa powyżej, do 60 milionów PLN, z zastrzeżeniem możliwości dokonywania kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki w określonych sytuacjach.

Zdaniem Zarządu treść Wezwania nie pozwala na pełną ocenę planów strategicznych Wzywającego w stosunku do obecnie realizowanych przez Zarząd celów strategicznych jednak deklarowane przez Wzywającego dokapitalizowanie będzie sprzyjać ich realizacji.

Zarząd zwraca też uwagę, że Wzywający jest spółką kontrolowaną przez fundusz, któremu doradza Enterprise Investors Corporation („**Enterprise Investors**”). Enterprise Investors jest najstarszą oraz jedną z największych firm private equity w Europie Środkowo-Wschodniej. Specjalizuje się w wykupach spółek średniej wielkości oraz finansowaniu rozwoju dynamicznie rosnących przedsiębiorstw z różnych sektorów gospodarki. Enterprise Investors działa od 1990 roku. Enterprise Investors dotychczas stworzyło dziewięć funduszy o łącznym kapitale przekraczającym 2,5 miliarda EUR. Fundusze te zainwestowały 2 miliardy EUR w 144 firmy.

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający traktuje nabycie Akcji Spółki jako inwestycję zgodną z jego strategią oraz profilem inwestycyjnym. W związku z tym, zamiarem Wzywającego jest posiadanie do 100% głosów na walnym zgromadzeniu i do 100% kapitału zakładowego Spółki.

Zarząd uważa, że Wzywający jest inwestorem finansowym, który posiada istotne kwalifikacje, wiedzę oraz doświadczenie, które ostatecznie mogą być korzystne dla Spółki. W związku z powyższym w ocenie Zarządu Wezwanie leży w interesie Spółki.

Dodatkowo, Zarząd uważa, że Wezwanie umożliwi stabilizację struktury akcjonariatu Spółki, w którym inwestor finansowy będzie akcjonariuszem większościowym Spółki lub, w przypadku wykonania Wezwania w stosunku do całości Akcji będących jego przedmiotem, będzie jedynym akcjonariuszem Spółki. W ocenie Zarządu może to ułatwić potencjalne przyszłe rozmowy dotyczące rozwoju Spółki i wzrostu jej wartości dla akcjonariuszy.

3. Stanowisko Zarządu dotyczące wpływu Wezwania na lokalizację działalności Spółki w przyszłości

W dokumencie Wezwania Wzywający nie zawarł informacji na temat wpływu Wezwania na miejsce prowadzenia działalności Spółki w przyszłości. W związku z powyższym nie istnieją podstawy dla stwierdzenia, że Wzywający zamierza zmienić lokalizację działalności Spółki.

4. Stanowisko Zarządu dotyczące wpływu Wezwania na zatrudnienie w Spółce

W dokumencie Wezwania Wzywający nie zawarł informacji na temat wpływu Wezwania na zatrudnienie w Spółce. W opinii Zarządu nie istnieją podstawy dla stwierdzenia, że Wezwanie będzie mieć negatywny wpływ na zatrudnienie w Spółce.

5. Stanowisko Zarządu dotyczące ceny za Akcje zaproponowanej w Wezwaniu

W odniesieniu do ceny zaproponowanej w Wezwaniu, Zarząd zwraca uwagę, że zgodnie z art. 79 Ustawy, cena Akcji Spółki proponowana w Wezwaniu nie może być niższa od:

- (a) średniej ceny rynkowej z okresu trzech / sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym;
- (b) 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 Ustawy, zapłąciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania; albo

- (c) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia Wezwania, 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 Ustawy, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Za średnią cenę rynkową uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen akcji Spółki ważonych wolumenem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w odpowiednim okresie.

Zgodnie z treścią Wezwania:

- a. Akcje Imienne zostaną nabyte po cenie 18,1 PLN (osiemnaście złotych i dziesięć groszy) za jedną Akcję Imienną („**Cena w Wezwaniu za Akcje Imienne**”), z zastrzeżeniem, że zgodnie z art. 79 ust. 4 Ustawy Wzywający oraz Pragma Inkaso S.A. postanowili, że cena nabycia za Akcje Imienne należące do Pragma Inkaso S.A. wynosi 18,1 PLN (osiemnaście złotych i dziesięć groszy) za jedną Akcję Imienną należącą do Pragma Inkaso S.A. Każda Akcja Imienna uprawnia do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- b. Akcje na Okaziciela zostaną nabyte po cenie 24,5 PLN (dwadzieścia cztery złote i pięćdziesiąt groszy) za jedną Akcję na Okaziciela („**Cena w Wezwaniu za Akcje na Okaziciela**”), z zastrzeżeniem, że zgodnie z art. 79 ust. 4 Ustawy Wzywający oraz Pragma Inkaso S.A. postanowili, że cena nabycia za Akcje na Okaziciela należące do Pragma Inkaso S.A. jest niższa niż Cena w Wezwaniu za Akcje na Okaziciela i wynosi 18,1 PLN (osiemnaście złotych i dziesięć groszy) za jedną Akcję na Okaziciela należącą do Pragma Inkaso S.A. Każda Akcja na Okaziciela uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Spółki.
- c. Pragma Inkaso S.A. jako akcjonariusz Spółki posiadający powyżej 5% wszystkich Akcji wyraził stosownie do art. 79 ust. 4 Ustawy na rzecz Wzywającego pisemną zgodę, aby cena Akcji imiennych i na okaziciela, należących do Pragma Inkaso S.A., była niższa od minimalnej ceny ustalonej na podstawie art. 79 ust. 1, 2 i 3 Ustawy oraz niższa od ceny Akcji imiennych i ceny Akcji na okaziciela określonej w Wezwaniu dla pozostałych akcjonariuszy Spółki;
- d. W okresie 12 (dwunastu) miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania Wzywający, jego podmioty dominujące ani jego podmioty zależne nie nabywały Akcji bezpośrednio ani pośrednio; oraz
- e. Wzywający nie jest, ani nie był w okresie 12 miesięcy przed dniem ogłoszenia Wezwania, stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust 1 pkt. 5 Ustawy.

Z zastrzeżeniem Ceny w Wezwaniu za Akcje Imienne oraz Ceny w Wezwaniu za Akcje na Okaziciela oferowanej Pragma Inkaso S.A. w Wezwaniu, Cena w Wezwaniu nie jest niższa niż cena minimalna określona zgodnie z art. 79 ust. 1, 2 i 3 Ustawy.

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

Zarząd zwraca również uwagę, iż Cena w Wezwaniu za Akcje Imienne oraz Cena w Wezwaniu za Akcje na Okaziciela oferowana Pragma Inkaso S.A. w Wezwaniu, została uzgodniona pomiędzy Pragma Inkaso S.A. oraz Wzywającym co znalazło odzwierciedlenie w umowie inwestycyjnej zawartej pomiędzy między innymi Pragma Inkaso S.A. oraz Wzywającym.

Stosowanie do wymogów art. 80 ust. 2 Ustawy, Zarząd stwierdza, że jego zdaniem Ceny w Wezwaniu za Akcje na Okaziciela proponowana w Wezwaniu dla akcjonariuszy mniejszościowych odpowiada wartości godziwej Spółki.