

**STANOWISKO ZARZĄDU SPÓŁKI PGS SOFTWARE S.A. Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU
Z DNIA 23 SIERPNI 2021 R.**

**DOTYCZĄCE WEZWANIA DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ AKCJI PGS
SOFTWARE S.A. OGŁOSZONEGO W DNIU 5 SIERPNI 2021 R. PRZEZ XEBIA
CONSULTANCY SERVICES B.V.**

Zarząd spółki PGS Software S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”), działając na podstawie art. 80 ust. 1 i 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”), przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki stanowiących 100% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, ogłoszonego w dniu 5 sierpnia 2021 r. przez Xebia Consultancy Services B.V. z siedzibą w Hilversum, Holandia („Wzywający”) na podstawie art. 74 ust. 1 Ustawy („Wezwanie”).

Zgodnie z treścią Wezwania:

- 1) Wzywający, jako podmiot nabywający akcje, zamierza nabyć w wyniku Wezwania 28.262.000 akcji Spółki, uprawniających do 40.762.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i 100% kapitału zakładowego Spółki, w tym: (i) 12. 500.000 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu, zdematerializowanych oraz zarejestrowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) i oznaczonych kodem ISIN PLSFTWR00023, reprezentujących 44,23% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 25.000.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 61,33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki („**Akcje Uprzywilejowane**”); oraz (ii) 15.762.000 akcji zwykłych na okaziciela, zdematerializowanych, dopuszczonych i wprowadzonych do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) oraz zarejestrowanych w KDPW i oznaczonych kodem ISIN PLSFTWR00015, reprezentujących 55,77% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 15.762.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki („**Akcje Zwykłe**”, a łącznie z Akcjami Uprzywilejowanymi „**Akcje**”, a każda z nich z osobna „**Akcja**”);
- 2) na dzień ogłoszenia Wezwania, Wzywający ani jego podmioty zależne nie posiadają (bezpośrednio ani pośrednio) żadnych Akcji;
- 3) Wzywający nie jest stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy;
- 4) Wzywający nie jest podmiotem dominującym ani zależnym Spółki;
- 5) Wezwanie jest ogłaszane pod następującymi warunkami:
 - (i) złożenia w ramach Wezwania zapisów na sprzedaż minimalnej liczby Akcji, o której mowa w punkcie 6 Wezwania; tj. Akcji uprawniających do przynajmniej 66% (sześćdziesięciu sześciu procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. przynajmniej do 26 902 920 (dwudziestu sześciu milionów dziewięćset dwóch tysięcy dziewięćset dwudziestu) głosów na Walnym Zgromadzeniu,
 - (ii) podjęcia przez Radę Nadzorczą Spółki uchwały w sprawie zakazu zawierania przez Spółkę transakcji przekraczających próg w wysokości 30.000 (trzydziestu tysięcy) EUR bez zgody Wzywającego;
 - (iii) podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie zmiany składu Rady Nadzorczej Spółki, odwołującej aktualnych jej członków, za wyjątkiem niezależnych członków Rady Nadzorczej Spółki, oraz powołującej w skład Rady Nadzorczej Spółki kandydatów

wskazanych przez Wzywającego, ze skutkiem na dzień, w którym nastąpi zawarcie transakcji sprzedaży Akcji w Wezwaniu;

- (iv) w przypadku skierowania wniosku w sprawie podjęcia przez Walne Zgromadzenie jakiegokolwiek uchwały dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego Spółki lub wyrażenia zgody na połączenie, podział albo przekształcenie Spółki – podjęcie przez Walne Zgromadzenie, w stosunku do każdego takiego wniosku, uchwały w sprawie niewyrażenia zgody na, odpowiednio, podwyższenie kapitału zakładowego Spółki lub połączenie, podział albo przekształcenie Spółki;
- (v) w przypadku skierowania wniosku do Rady Nadzorczej Spółki w sprawie podjęcia przez Radę Nadzorczą Spółki jakiegokolwiek uchwały: a. o której mowa w § 14 ust. 16 lit. d) – m) Statutu Spółki; b. o której mowa w § 14 ust. 16 lit. n) Statutu Spółki, w zakresie zmiany zasad wynagradzania członków Zarządu Spółki; lub c. w sprawie wyrażenia zgody na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy zgodnie z art. 349 § 1 zd. 2 Kodeksu spółek handlowych; – podjęcie przez Radę Nadzorczą Spółki, w odniesieniu do każdego takiego wniosku, uchwały w sprawie niewyrażenia zgody na, odpowiednio, a. dokonanie jakiegokolwiek czynności określonej w § 14 ust. 16 lit. d) – m) Statutu Spółki; b. dokonanie czynności określonej w § 14 ust. 16 lit. n) Statutu Spółki, w zakresie zmiany zasad wynagradzania członków Zarządu Spółki; lub c. wypłatę zaliczki na poczet dywidendy zgodnie z art. 349 § 1 zd. 2 Kodeksu spółek handlowych;
- (vi) (vi) zawarcia przez Wzywającego i Spółkę umowy o współpracy strategicznej wchodzącej w życie z dniem rozliczenia transakcji nabycia przez Wzywającego Akcji w ramach Wezwania;

przy czym Wzywający zastrzegł sobie prawo, do obniżenia minimalnej liczby Akcji określonej w punkcie 6 Wezwania, a także do nabycia Akcji w Wezwaniu pomimo nieziszczenia się jednego lub więcej spośród wspomnianych powyżej warunków.

- 6) W dniu 5 sierpnia 2021 r., Infinitas FIZ AN (100% certyfikatów inwestycyjnych w Infinitas FIZ AN jest posiadanych przez Wojciecha Gurgula) i Presto FIZ AN (100% certyfikatów inwestycyjnych w Presto FIZ AN jest posiadanych przez Pawła Gurgula) (łącznie zwani „Sprzedającymi”), zawarli z Wzywającym umowę inwestycyjną („Umowa w sprawie wezwania”), na mocy której Wzywający m.in. zobowiązał się do ogłoszenia Wezwania, a Sprzedający, między innymi, bezwarunkowo i nieodwołalnie zobowiązali się do odpowiedzi na Wezwanie oraz do sprzedaży w ramach Wezwania wszystkich posiadanych przez siebie Akcji w Spółce, tj. łącznie 12 500 000 Akcji Uprzywilejowanych stanowiących ok. 44,23% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki i ok. 61,33% ogólnej liczby głosów w Spółce, oraz łącznie 5 634 000 Akcji Zwykłych stanowiących ok. 19,93% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki i ok. 13,82% ogólnej liczby głosów w Spółce, które łącznie stanowią ok. 64,16% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz ok. 75,15% ogólnej liczby głosów w Spółce, z których: (i) Infinitas FIZ AN posiada 6 250 000 (sześć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Uprzywilejowanych oraz 2 817 000 (dwa miliony osiemset siedemnaście tysięcy) Akcji Zwykłych, oraz (ii) Presto FIZ AN posiada 6 250 000 (sześć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Uprzywilejowanych oraz 2 817 000 (dwa miliony osiemset siedemnaście tysięcy) Akcji Zwykłych.

Zgodnie z Umową w sprawie wezwania, każdy ze Sprzedających bezwarunkowo i nieodwołalnie zobowiązał się nie wycofać lub uchylić się od skutków zapisów złożonych przez nich w odpowiedzi na Wezwanie. Ponadto, zgodnie z art. 79 ust. 4 Ustawy, w Umowie w sprawie wezwania Sprzedający wyrazili zgodę na sprzedaż posiadanych Akcji po uzgodnionej w Umowie w sprawie wezwania cenie („Cena Akcji FIZ AN”), niezależnie od tego, czy taka cena jest zgodna z wymogami art. 79 ust. 1-3 Ustawy. W przypadku podwyższenia Ceny Akcji (zdefiniowanej w punkcie 9 Wezwania) w ramach Wezwania, strony Umowy w sprawie wezwania uzgodniły, że tak

podwyższona Cena Akcji nie będzie miała zastosowania do Ceny Akcji FIZ AN określonej w punkcie 9 Wezwania.

1. Zastrzeżenia

Na potrzeby sporządzenia niniejszego stanowiska, Zarząd dokonał analizy następujących źródeł informacji i danych:

- (i) dokumentu Wezwania;
- (ii) cen rynkowych akcji Spółki z okresu 6 i 3 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania;
- (iii) podanych do publicznej wiadomości przez Wzywającego informacji dotyczących Wezwania; oraz
- (iv) opinii zewnętrznego podmiotu na temat ceny Akcji w Wezwaniu (tzw. *Fairness opinion*) z dnia 23 sierpnia 2021 r., sporządzonej na zlecenie Spółki przez Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Poznaniu, w celu zaopiniowania, czy cena za Akcje zaproponowana w Wezwaniu, odpowiada wartości godziwej („Opinia”).

Na potrzeby przygotowania niniejszego stanowiska, z zastrzeżeniem dokonania przeglądu zewnętrznych źródeł informacji i danych, o których mowa powyżej, Zarząd nie podjął żadnych czynności w celu uzyskania, zgromadzenia lub dokonania analizy jakichkolwiek danych, które nie pochodzą ze Spółki. Zarząd nie zlecił sporządzenia żadnych innych, niż Opinia, dodatkowych zewnętrznych badań czy analiz w związku z Wezwaniem lub jego treścią. Z uwagi na fakt, że Prezes Zarządu Spółki - Pan Wojciech Gurgul, posiada również certyfikaty inwestycyjne w Infinitas FI ZAN, będącym stroną Umowy w sprawie wezwania, tj. podmiotem posiadającym bezpośrednią relację z Wzywającym i jednocześnie zobowiązanym do sprzedaży posiadanych Akcji w Wezwaniu, zgodnie z art. 377 Kodeksu spółek handlowych, Pan Wojciech Gurgul wstrzymał się od udziału w podejmowaniu decyzji Zarządu co niniejszego stanowiska.

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

Niniejsze stanowisko Zarządu nie stanowi rekomendacji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, o której mowa w Rozporządzeniu delegowanym Komisji (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 lub w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającym 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 dotyczącą Akcji w związku z Wezwaniem powinien, na podstawie wszystkich stosownych informacji, w tym dostarczonych przez Wzywającego oraz przez Spółkę, dokonać własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego ze zbyciem, dalszym posiadaniem lub nabyciem instrumentów finansowych, w tym Akcji, a także uzyskać indywidualną poradę lub rekomendacje od licencjonowanych doradców inwestycyjnych w zakresie niezbędnym do podjęcia właściwej decyzji. Decyzja dotycząca sprzedaży Akcji w odpowiedzi na Wezwanie jest 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, w tym zatrudnienie w Spółce, plany strategiczne Wzywającego wobec Spółki oraz ich prawdopodobny wpływ na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności.

Zgodnie z informacjami zawartymi w Wezwaniu, Wezwanie stanowi element planowanej długoterminowej inwestycji Wzywającego w Spółkę. Celem Wzywającego jest realizacja długoterminowego planu połączenia działalności oraz współpracy grupy kapitałowej Wzywającego oraz Spółki w ramach jednej grupy kapitałowej. Bliższa współpraca obu podmiotów przyniesie korzyści poprzez rozszerzenie zakresu oferowanych usług oraz kompetencji zespołu, wymianę doświadczeń pomiędzy zespołami, a także większe możliwości nauki i rozwoju osobistego dla członków obu zespołów. Jednocześnie, Wzywający chciałby po realizacji Wezwania zapewnić ciągłość działalności Spółki, w tym poprzez dalsze zaangażowanie obecnych członków Zarządu Spółki (w tych samych rolach), którym Wzywający zamierza m. in. zaoferować standardowe programy motywacyjne. W ocenie Zarządu, plany Wzywającego względem Spółki powinny wpływać pozytywnie na poziom zatrudnienia w Spółce, którego dynamika zwiększania stanu zatrudnienia powinna być co najmniej zachowana. Zamiarem Wzywającego jest nabycie 100% Akcji Spółki oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W przypadku osiągnięcia w wyniku Wezwania progu przynajmniej 95% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Wzywający zamierza ogłosić przymusowy wykupu Akcji należących do akcjonariuszy mniejszościowych Spółki, w szczególności zgodnie z wymogami art. 82 Ustawy. Dodatkowo, Wzywający zamierza podjąć działania w celu wycofania Akcji z obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z art. 91 Ustawy. Wycofanie Akcji z obrotu na rynku regulowanym będzie wymagało decyzji Komisji Nadzoru Finansowego.

Zarząd zwraca uwagę, że do ogłoszenia żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki i umieszczenia w porządku jego obrad określonej sprawy uprawniony jest każdy akcjonariusz reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, zgodnie z art. 400 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych, zaś do podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym wymagana jest większość 90% głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, zgodnie z art. 91 ust. 3 Ustawy.

Wzywający nie zawarł w dokumencie Wezwania żadnych dodatkowych informacji na temat wpływu Wezwania na zatrudnienie w Spółce, czy też ewentualną zmianę lokalizacji prowadzenia jej działalności, w związku z czym Zarząd nie ma podstaw do stwierdzenia czy wynik Wezwania będzie miał wpływ na zatrudnienie w Spółce lub lokalizację prowadzenia jej działalności.

3. Stanowisko Zarządu dotyczące ceny za Akcje proponowanej w Wezwaniu

Zarząd wskazuje, że, zgodnie z art. 79 Ustawy cena za Akcję Spółki, proponowana w Wezwaniu, nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym GPW;
- średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym GPW;
- 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, zapłaciły w okresie dwunastu miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania; lub

- 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 dwunastu miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania.

Za średnią cenę rynkową uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen akcji Spółki ważonych wolumenem obrotu na GPW, w odpowiednim okresie.

Ponadto, Zarząd wskazuje, że zgodnie z art. 79 ust. 4 Ustawy, cena proponowana za akcje w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Cena, po jakiej Wzywający zamierza nabywać Akcje w Wezwaniu wynosi 15,75 zł za jedną Akcję („Cena Akcji”) przy czym Wzywający zamierza nabyć:

(i) od Inifinitas FI ZAN wszystkie posiadane przez podmiot Akcje, w tym 6.250.000 Akcji Uprzywilejowanych oraz 2.817.000 Akcji Zwykłych; oraz

(ii) od Presto FIZ AN wszystkie posiadane przez ten podmiot Akcje, w tym 6.250.000 Akcji Uprzywilejowanych oraz 2.817.000 Akcji Zwykłych,

za cenę w wysokości 14,30 zł (czternaście złotych 30/100) za jedną Akcję („Cena Akcji FIZ AN”). Cena Akcji FIZ AN stanowi cenę ustaloną zgodnie z art. 79 ust. 4 Ustawy uzgodnioną pomiędzy Sprzedającymi a Wzywającym w Umowie w sprawie wezwania.

Zgodnie z informacjami zawartymi w Wezwaniu, Cena Akcji nie jest niższa niż cena minimalna określona zgodnie z przepisami prawa i spełnia kryteria wskazane w art. 79 Ustawy, tj.:

- średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 6 miesięcy poprzedzających dzień ogłoszenia Wezwania, w czasie, w którym dokonywany był obrót Akcjami Zwykłymi na rynku podstawowym GPW wynosi 14,75 zł;
- średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 3 miesięcy poprzedzających dzień ogłoszenia Wezwania, w czasie, w którym dokonywany był obrót Akcjami Zwykłymi na rynku podstawowym GPW wynosi 15,70 zł;
- Wzywający ani żaden z jego podmiotów dominujących lub zależnych nie nabywał żadnych Akcji w okresie 12 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, za gotówkę lub świadczenia niepieniężne. Wzywający, ani jego podmioty dominujące ani zależne, nie są stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy.

Ponadto, w dokumencie Wezwania Wzywający wskazał, że Cena Akcji odzwierciedla premię w wysokości: (i) 8,1% względem średniego kursu Akcji Zwykłych ważonego wolumenem obrotu za 6 miesięcy (1,18 zł (słownie: jeden złoty 18/100)) na GPW do dnia 4 sierpnia 2021 roku włącznie, (ii) 0,3% względem średniego kursu Akcji Zwykłych ważonego wolumenem obrotu za 3 miesiące (0,05 zł (słownie: zero złotych 5/100)) na GPW do dnia 4 sierpnia 2021 roku włącznie a oraz (iii) 17,5% względem kursu zamknięcia Akcji Zwykłych (2,35 zł (słownie: dwa złote 35/100)) na GPW w dniu 10 marca 2021 roku, w którym to dniu po sesji Spółka podała do publicznej wiadomości informację o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych.

W dniu 23 sierpnia 2021 r., Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Poznaniu („Grant Thornton”) przedstawił Zarządowi Spółki Opinię, zgodnie z którą, z zastrzeżeniem wskazanych w niej założeń, ograniczeń i zastrzeżeń, oraz uwzględniając przeprowadzone przez Grant Thornton analizy, Grant Thornton wyraził opinię, że cena akcji zaproponowana

akcjonariuszom Spółki przez Wzywającego w wysokości 15,75 zł kształtuje się w przedziale wartości godziwej akcji Spółki będących przedmiotem Wezwania.

Zarząd Spółki po przeprowadzeniu analizy w zakresie oceny Ceny Akcji w Wezwaniu w kontekście wartości godziwej Spółki, uwzględniając w szczególności:

- (i) fakt, że Cena Akcji jest wyższa od średniej ceny rynkowej Akcji (średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu) z okresu 3 miesięcy oraz 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania;
- (ii) Opinię Grant Thornton, według której Cena Akcji kształtuje się w przedziale wartości godziwej akcji Spółki,

stoi na stanowisku, że **zaproponowana w Wezwaniu Cena Akcji odpowiada wartości godziwej Spółki.**

Bartosz Jabłoński

Marcin Stawarz

Krzysztof Rolak