

Stanowisko Zarządu DTP S.A. dotyczące Wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji DTP S.A. ogłoszonego przez PRA Group Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w dniu 29 lutego 2016 r.

Zarząd DTP S.A. z siedzibą w Warszawie ("Spółka"), działając na podstawie art. 80 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("Ustawa"), niniejszym przekazuje do publicznej wiadomości swoje stanowisko dotyczące ogłoszonego w dniu 29 lutego 2016 r. przez PRA Group Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie ("Wzywający"), wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ("Wezwanie").

Zgodnie z treścią Wezwania Wzywający zamierza nabyć na podstawie Wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy wszystkie akcje Spółki, tj. 35.714.000 (trzydzieści pięć milionów siedemset czternaście tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela serii A, B oraz C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, i łącznej wartości nominalnej 3.571.400,00 (trzy miliony pięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta złotych i zero groszy), z których każda uprawnia do wykonywania jednego głosu na walnym zgromadzeniu Spółki ("Akcje").

Wszystkie Akcje zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ("GPW"). Wszystkie Akcje są zdematerializowane i rejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. ("KDPW") pod kodem ISIN: PLDTP0000010.

Zgodnie z Wezwaniem, w dniu ogłoszenia Wezwania Wzywający nie jest akcjonariuszem Spółki i nie posiada żadnej akcji Spółki. Podmiot dominujący tj. PRA Group Europe Holding S.a r.l., prywatna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (société a responsabilité limitée) nie posiada żadnej akcji Spółki.

Wzywający nie jest też stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 punkt 5 Ustawy.

Zgodnie z Wezwaniem Wzywający zamierza nabyć wszystkie akcje Spółki tj. po Wezwaniu zamierza kontrolować 100% całkowitej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 35.714.000 (trzydzieści pięć milionów siedemset czternaście tysięcy) akcji dających prawo do 35.714.000 (trzydzieści pięć milionów siedemset czternaście tysięcy) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Wezwanie zostało ogłoszone z zastrzeżeniem spełnienia się następujących warunków:

- a) Wzywający, jako podmiot nabywający Akcje, zamierza nabyć Akcje wyłącznie jeżeli na koniec okresu przyjmowania zapisów złożone zapisy będą obejmować co najmniej 28.571.200 (dwadzieścia osiem milionów pięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy dwieście) Akcji, stanowiących 80% (osiemdziesiąt procent) kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 80% (osiemdziesiąt procent) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki – która to minimalna liczba Akcji może zostać zmieniona przez Wzywającego, jak wskazano w pkt. 6 Wezwania;
- b) spełniony zostanie warunek prawny, wskazany w pkt. 24 Wezwania tj. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów ("PUOKiK") wyda decyzję o udzieleniu bezwarunkowej zgody na przejęcie przez Wzywającego kontroli nad Spółką, albo upłynie ustawowy termin na wydanie tej decyzji PUOKiK;
- c) walne zgromadzenie Spółki podejmie uchwałę o wypłacie dywidendy akcjonariuszom Spółki za rok 2015 w łącznej kwocie nieprzewyższającej kwoty zaliczki na poczet dywidendy wypłaconej na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 31 lipca 2015 roku, tj. w łącznej kwocie nieprzekraczającej 2.857.120,00 PLN (dwa miliony osiemset pięćdziesiąt siedem



tysięcy sto dwadzieścia złotych i zero groszy), i kwocie na jedną Akcję nieprzekraczającej 0,08 PLN (osiem groszy).

Wzywający zastrzegł sobie prawo nabycia Akcji pomimo niespełnienia się warunku, o którym mowa w pkt. a) lub warunku, o którym mowa w pkt. c) powyżej, przy czym w przypadku warunku, o którym mowa w pkt. c) powyżej jego niespełnieniem będzie zarówno podjęcie uchwały o treści innej niż wskazana w pkt. c) lub niepodjęcie z jakiegokolwiek powodu uchwały o podziale zysku za rok 2015.

I. Podstawy Stanowiska Zarządu, zastrzeżenia

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

- dokumentu Wezwania;
- rynkowej wyceny akcji Spółki w okresie trzech i sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania;
- dostępnych publicznie informacji o aktualnych wycenach spółek z segmentu zarządzania wierzytelnościami.

Na potrzeby przygotowania niniejszego stanowiska, z zastrzeżeniem dokonania przeglądu 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 ponosi odpowiedzialności za prawdziwość, rzetelność, kompletność lub adekwatność informacji pochodzących z zewnętrznych źródeł informacji i danych, które zostały wykorzystane na potrzeby sporządzenia niniejszego stanowiska.

Niniejsze stanowisko nie stanowi rekomendacji dotyczącej nabywania lub sprzedaży instrumentów finansowych, o których mowa w art. 42 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

Każdy inwestor podejmujący decyzję inwestycyjną w związku z niniejszą opinią Zarządu w sprawie Wezwania powinien dokonać własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego ze zbyciem lub nabyciem instrumentów finansowych na podstawie wszystkich informacji dostarczonych przez Wzywającego i przez Spółkę, w szczególności w związku z wykonaniem jego obowiązków związanych z dostarczaniem informacji, w tym uzyskać indywidualną poradę lub rekomendację od licencjonowanych doradców w zakresie niezbędnym do podjęcia właściwej decyzji. Decyzja dotycząca sprzedaży Akcji Spółki 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 związane z taką odpowiedzią.

II. Wpływ wezwania na interes Spółki, w tym zatrudnienie w Spółce, plany strategiczne Wzywającego wobec Spółki, ich prawdopodobny wpływ na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności

Zgodnie z oświadczeniem zamieszczonym w Wezwaniu, w pkt. 26 - Wzywający informuje, iż: „Nabycie Akcji Spółki przez Wzywającego jest elementem długoterminowej strategii PRA Group zakładającej zwiększoną obecność na polskim rynku. Wzywający zamierza wspierać dalszy rozwój Spółki. Międzynarodowe doświadczenie i wiedza PRA Group połączona z lokalnym doświadczeniem i znajomością polskiego rynku po stronie Spółki winny skutkować powstaniem synergii, które mogłyby zostać wykorzystane po nabyciu Akcji”. Ponadto Zarząd Spółki pragnie zwrócić uwagę, że Wzywający wchodzi w skład globalnej grupy kapitałowej, wyspecjalizowanej w prowadzeniu




działalności zarządzania wierzytelnościami, mogącej pochwalić się bogatym międzynarodowym doświadczeniem oraz mocną pozycją finansową, obecnej również na polskim rynku wierzytelności. Zarząd Spółki postrzega Wzywającego jako wartościowego partnera strategicznego, który mógłby wesprzeć rozwój Spółki w przyszłości. Ponadto Zarząd Spółki wierzy, że w przypadku dojścia do skutku transakcji nabycia akcji w ramach Wezwania, DTP S.A. wzmocni swoją pozycję na rynku polskim oraz będzie mógł skuteczniej i efektywniej realizować strategię rozwoju.

Biorąc pod uwagę powyższe, w opinii Zarządu Wezwanie jest zgodne z interesem Spółki.

Wzywający nie przedstawił szczegółowych informacji o wpływie Wezwania na zatrudnienie w DTP S.A. i lokalizację jej działalności. W opinii Zarządu nie istnieją jednak podstawy dla stwierdzenia, że Wezwanie będzie mieć negatywny wpływ na zatrudnienie w Spółce.

Ponadto, w oparciu o treść Wezwania oraz powyższe oświadczenia, nie istnieją podstawy dla stwierdzenia, że Wzywający zamierza zmienić lokalizację działalności Spółki.

III. Stanowisko Zarządu dotyczące ceny akcji Spółki oferowanej w Wezwaniu

Ustawa określa cenę minimalną, tj. cenę wyznaczającą minimum, jakie mogłoby zostać zaoferowane w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Zgodnie z art. 79 Ustawy, cena akcji Spółki zaproponowana w Wezwaniu nie może być niższa niż:

- a) średnia arytmetyczna średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu akcjami na rynku regulowanym za okres trzech miesięcy poprzedzających datę ogłoszenia Wezwania;
- b) średnia arytmetyczna średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu akcjami za okres sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w którym akcje były przedmiotem obrotu na rynku głównym;
- c) najwyższa cena, którą podmiot obowiązany do ogłoszenia Wezwania, jego podmioty 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 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania za akcje będące przedmiotem Wezwania; lub
- d) najwyższa wartość rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia Wezwania, jego podmioty 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 okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania w zamian za akcje będące przedmiotem Wezwania.

Zgodnie z treścią Wezwania:

- a) 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 prowadzonym przez GPW wynosi 4,35 PLN (cztery złote trzydzieści pięć groszy);
- b) 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 prowadzonym przez GPW wynosi 4,21 PLN (cztery złote dwadzieścia jeden groszy);
- c) w okresie 12 (dwunastu) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania ani Wzywający ani żaden z jego podmiotów zależnych ani dominujących nie nabywał Akcji;
- d) Wzywający nie jest i w okresie 12 (dwunastu) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania nie był stroną porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy.



Cena oferowana w Wezwaniu wynosi 4,90 PLN (cztery złote i dziewięćdziesiąt groszy) za każdą Akcję, zatem cena nabycia nie jest niższa niż minimalna cena ustalona zgodnie z przepisami prawa i jest zgodna z wymogami wynikającymi z art. 79 Ustawy.

W ocenie Zarządu Spółki cena oferowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki.

Zarząd Spółki zwraca uwagę, że cena oferowana w Wezwaniu jest o 15,8% wyższa od wartości księgowej Spółki przypadającej na jedną jej akcję, która na koniec III kw. 2015 r. wynosiła 4,23 PLN. Cena w wezwaniu implikuje wartość przedsiębiorstwa (Enterprise Value, EV) w wysokości 208,15 mln PLN, oraz przekłada się na 8,26 x EV/12M EBITDA gotówkowa. Biorąc pod uwagę wskaźnik EV/EBITDA implikowana ceną oferowaną w Wezwaniu wycena Spółki jest o 87% wyższa w stosunku do rynkowej wyceny Kredyt Inkaso S.A. oraz zbliżona do wyceny Kruk S.A., cieszącego się premią charakterystyczną dla lidera rynku.

Przy ocenie ceny oferowanej w Wezwaniu Zarząd Spółki wziął pod uwagę zarówno obecną sytuację Spółki, jak również uwarunkowania zewnętrzne, w tym tendencje na rynku wierzycielności w Polsce. W ocenie Zarządu Spółki rosnąca konkurencja na rynku, związana m.in. z ekspansją międzynarodowych grup zarządzania wierzycielnościami oraz powiązana z nią postępująca konsolidacja rynku w kolejnych latach skutkować będą wzrostem cen zakupu portfeli wierzycielności, wywierając mocną presję na rentowność działalności.



Mariusz Kloska
Prezes Zarządu



Dariusz Gajka
CZŁONEK ZARZĄDU