

## **Projekt uchwały na Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane na dzień 29.06.2011r.**

Uchwała Nr \_\_\_\_/2011

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Digital Avenue Spółka Akcyjna

z dnia 29 czerwca 2011 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany § 7 Statutu Spółki

### **§ 1**

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Digital Avenue Spółka akcyjna ("Spółka") na podstawie art. 430 § 1, art. 431 § 1 i 2 pkt 1, art. 432 § 1 oraz art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych podwyższa kapitał zakładowy Spółki z kwoty 1 074 213,40 zł (jeden milion siedemdziesiąt cztery tysiące dwieście trzydzieści złotych czterdzieści groszy) do kwoty 1 117 944,10 zł (jeden milion sto siedemnaście tysięcy dziewięćset czterdzieści cztery złote dziesięć groszy) tj. o kwotę 43 730,70 zł (czterdzieści trzy tysiące siedemset trzydzieści złotych siedemdziesiąt groszy) poprzez emisję 437 307 (czterysta trzydzieści siedem tysięcy trzysta siedem) akcji zwykłych, na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda akcja.
2. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru w stosunku do wszystkich Akcji Serii D.
3. Akcje Serii D zostaną pokryte wyłącznie wkładem pieniężnym.
4. Cena emisyjna Akcji Serii D wynosić będzie 1,05 (jeden złoty pięć groszy) za każdą akcję.
5. Jeżeli rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji Serii D nastąpi do dnia dywidendy za rok obrotowy 2010 włącznie, wówczas Akcje Serii D uczestniczyć będą w dywidendzie na równi z wszystkimi pozostałymi akcjami Spółki, tj. od dnia 1 stycznia 2010 roku. Jeżeli natomiast rejestracja podwyższenia nastąpi po dniu dywidendy za rok obrotowy 2010, wówczas Akcje Serii D uczestniczyć będą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2011 roku.
6. Akcje Serii D zostaną zaoferowane spółce MCI Management S.A. z siedzibą w Warszawie.
7. Spółka zawrze umowę objęcia Akcji Serii D w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych w terminie do dnia 31 września 2011 roku.

### **§ 2**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia Zarząd Spółki do

- a) podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego i Akcji Serii D w szczególności do określenia zasad przeprowadzenia subskrypcji prywatnej oraz do oferowania akcji i zawarcia umowy objęcia akcji,
- b) rezygnacji ze złożenia oferty zawarcia umowy o objęciu akcji, w przypadku braku zainteresowania przyjęciem tej oferty ze strony podmiotu, do którego oferta jest adresowana.

### **§ 3**

Dokonuje się zmiany § 7 ust. 1 Statutu Spółki, w ten sposób, że uchyla się jego dotychczasowe brzmienie i nadaje się mu nowe, następujące brzmienie:

#### **(§ 7)**

(1.) Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1 117 944,10 zł (jeden milion sto siedemnaście tysięcy dziewięćset czterdzieści cztery złote dziesięć groszy) i dzieli się na:

- a) 6 420 000 (sześć milionów czterysta dwadzieścia tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii A o kolejnych numerach od 0 000 001 do 6 420 000, równych i niepodzielnych, o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda akcja,
- b) 2 093 220 (dwa miliony dziewięćdziesiąt trzy tysiące dwieście dwadzieścia) sztuk zwykłych akcji na okaziciela serii B o kolejnych numerach od 0 000 001 do 2 093 220, równych i niepodzielnych, o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda akcja,
- c) 2 228 914 (dwa miliony dwieście dwadzieścia osiem tysięcy dziewięćset czternaście) sztuk zwykłych akcji na okaziciela serii C o kolejnych numerach od 0 000 001 do 2 228 914, równych i niepodzielnych, o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda akcja,
- d) 437 307 (czterysta trzydzieści siedem tysięcy trzysta siedem) sztuk zwykłych akcji na okaziciela serii D o kolejnych numerach od 000 001 do 437 307, równych i niepodzielnych, o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda akcja.

## **UZASADNIENIE:**

Przekazany przez Zarząd projekt uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Digital Avenue S.A. („Spółka”) zwołanego na dzień 29.06.2011r. przewiduje podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji z wyłączeniem prawa poboru, co w mojej opinii godzi w interes Spółki oraz interes pozostałych akcjonariuszy. Uzasadnienie uchwały – opinia Zarządu – nie ma związku z koniecznością spłacenia zobowiązania, gdyż źródło pozyskania finansowania nie musi być tożsame z beneficjentem zobowiązania Spółki. W mojej opinii MCI Management S.A. z siedzibą w Warszawie zdecydowało się wykorzystać najodpowiedniejszy od wielu lat moment na zwiększenie zaangażowania w Spółce, która wchodzi właśnie na ścieżkę szybkiego wzrostu. (Oczywiście w chwili obecnej wydaje się niemożliwym zakupienie w ramach zwykłych transakcji giełdowych pakietu 646 721 szt. akcji po 0,71zł).

Wycena spółki na poziomie 7,6 mln zł w żaden sposób nie uwzględnia obecnego potencjału rozwoju oraz prezentowanych wyników finansowych przez Spółkę w ostatnim okresie. Ostrożna, fundamentalna analiza porównawcza (wskaźnikowa) dla tego typu spółek internetowych wskazywałaby na wycenę na poziomie nie niższym niż 15 mln zł. Jeżeli miałyby dojść do wyłączenia prawa poboru obecnych akcjonariuszy to uzasadnionym jest przyjęcie średniej z dwóch powyższych wycen, tak więc cena emisyjna jednej akcji nowej emisji kształtowałaby się na poziomie nie niższym niż 1,05zł (minimalna, obecna wycena Spółki: 11,3mln).

Mając na uwadze powyższą wycenę emisja akcji serii D wynosiłaby 437 307 szt. akcji (kapitał zakładowy podwyższony o 4%), zamiast proponowanych przez Zarząd 646 721 szt. akcji (kapitał zakładowy podwyższony o 6%), co oczywiście leży w interesie Spółki oraz jej akcjonariuszy.