

Digital Avenue S.A.
Ul. Nalewki 8 lok. 44
00-158 Warszawa
tel. 22 627 37 58
info@digitalavenue.pl
www.digitalavenue.pl

OPINIA ZARZĄDU SPÓŁKI DIGITAL AVENUE S.A.

uzasadniająca powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji nowej emisji emitowanych w ramach kapitału docelowego oraz wyjaśniająca wysokość ceny emisyjnej tych akcji

Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji emitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego o kwotę nie większą niż 88 900 zł poprzez emisję nie więcej niż 889 000 akcji nowej emisji, uzasadnione jest potrzebą realizacji następujących celów:

- a) wykonania obowiązującego w Spółce programu motywacyjnego dla Prezesa Zarządu uchwalonego uchwałą Rady Nadzorczej nr 08/06/2010 z dnia 24 czerwca 2010, jak także dla wynagrodzenia Pana Rafała Małeckiego, doradcy Prezesa Zarządu. Spółka zamierza zmotywować i zacieśnić związki z przedstawicielami kadry kierowniczej Spółki, czemu służyć ma uchwalony przez Radę Nadzorczą program motywacyjny. W miarę rozwoju przedsiębiorstwa wiedza tych pracowników i ich doświadczenie ma daleko idące znaczenie dla bezpieczeństwa i ciągłości funkcjonowania Spółki. Oferowanie akcji przedstawicielom kadry kierowniczej w ramach programu motywacyjnego wymusza wyłączenie prawa poboru w odniesieniu do akcji nowej emisji.
- b) drugim z celów przeprowadzanej emisji jest umożliwienie Spółce rozliczenia transakcji nabycia udziałów spółki zależnej Medousa sp. z o.o. Obecnie Spółka posiada udziały stanowiące 74 % kapitału zakładowego spółki zależnej. Zamiarem Zarządu jest uczynienie spółki Medousa sp. z o.o. spółką w całości zależną od Digital Avenue S.A., a w przyszłości konsolidacja działalności obu podmiotów. W ocenie Zarządu planowana konsolidacja doprowadzi do zwiększenia konkurencyjności Spółki, poprzez osiągnięcie efektu synergii oraz wzrost kompetencji w ramach Spółki. Zarząd przewiduje, iż nabycie pozostałych udziałów w spółce Medousa sp. z o.o. nastąpi poprzez zawarcie z mniejszościowymi udziałowcami umów sprzedaży udziałów, przy czym cena nabycia zostanie rozliczona poprzez wzajemne potrącenie wierzytelności przysługujących zbywcom udziałów z tytułu ceny nabycia, z wierzytelnościami Spółki z tytułu wniesienia wkładów na pokrycie akcji nowej emisji Spółki, które zostaną zaoferowane do objęcia

zbywcom udziałów. Dla przeprowadzenia tego modelu rozliczenia konieczne jest wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, tak aby możliwe było zaoferowanie akcji nowej emisji mniejszościowym udziałowcom Medousa sp. z o.o.

- c) ostatnim z celów przeprowadzanej emisji jest umożliwienie Spółce rozliczenia transakcji nabycia udziałów Spółki Fashionstyle.pl Sp. z o.o. Obecnie Spółka nie posiada udziałów spółki Fashionstyle.pl Sp. z o.o. natomiast zamiarem Zarządu jest uczynienie spółki Fashionstyle.pl Sp. z o.o. spółką zależną od Digital Avenue, a w przyszłości konsolidacja działalności obu podmiotów. W ocenie Zarządu planowana konsolidacja doprowadzi do zwiększenia konkurencyjności Spółki, poprzez osiągnięcie efektu synergii oraz wzrost kompetencji w ramach Spółki. Zarząd przewiduje że nabycie udziałów w spółce Fashionstyle.pl Sp. z o.o. nastąpi poprzez zawarcie z udziałowcami umów sprzedaży udziałów, przy czym cena nabycia zostanie częściowo rozliczona za pomocą środków pieniężnych Spółki, a częściowo poprzez wzajemne potrącenie wierzytelności przysługującym zbywcom udziałów z tytułu ceny nabycia, z wierzytelnościami Spółki z tytułu wniesienia wkładów na pokrycie akcji nowej emisji Spółki, które zostaną zaoferowane do objęcia zbywcom udziałów. Dla przeprowadzenia tego modelu rozliczenia konieczne jest wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, tak aby możliwe było zaoferowanie akcji nowej emisji udziałowcom Fashionstyle Sp. z o.o.

Zarówno pozytywne i wymierne wyniki realizowanego w Spółce programu motywacyjnego, poparte ostatnimi wynikami finansowymi Spółki, jak również zakładany proces konsolidacji w ramach grupy kapitałowej, leżą w przekonaniu Zarządu w interesie Spółki i jej akcjonariuszy. Tym samym wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy jest uzasadnione interesem Spółki i zmierza do budowania jej wartości dla akcjonariuszy.

Także ustalenie ceny emisyjnej zostało uzależnione, stosownie do § 9 ust. 4 Statutu, od zgody Rady Nadzorczej. Cena emisyjna akcji nowej emisji oferowanych przedstawicielom kadry kierowniczej, w tym w wykonaniu programu motywacyjnego obowiązującego w Spółce, jest uzasadniona treścią tego programu oraz wcześniejszymi decyzjami Rady Nadzorczej i wynosić winna 0,10 zł (dziesięć groszy). W odniesieniu natomiast do ceny emisyjnej akcji oferowanych mniejszościowym udziałowcom Medousa sp. z o.o. Zarząd, po przeprowadzeniu wstępnych szacunków, rekomenduje ustalenie ceny emisyjnej na poziomie nie wyższym niż 1 zł. Określenie tej ceny na wyższym poziomie niesie ze sobą ryzyko niepowodzenia przyszłych, zamierzonych negocjacji dotyczących nabycia udziałów w Medousa sp. z o.o.

W odniesieniu natomiast do ceny emisyjnej akcji oferowanych udziałowcom Fashionstyle.pl Sp. z o.o., Zarząd po przeprowadzeniu wstępnych szacunków, rekomenduje ustalenie ceny emisyjnej na poziomie nie niższym niż 0,71 zł. Określenie tej ceny na niższym poziomie niesie za sobą ryzyko niepowodzenia przyszłych zamierzonych negocjacji dotyczących nabycia udziałów w FashionStyle Sp. z o.o.

Wskazane powyżej czynniki sprawiają, że pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, jest uzasadnione biznesowo i leży w interesie Spółki. Uzasadnione jest także wyrażenie przez Radę Nadzorczą zgody na ustalenie ceny emisyjnej akcji na zaproponowanych przez Zarząd poziomach.

Z poważaniem

.....
Piotr Wąsowski
Prezes Zarządu