

OPINIA ZARZĄDU PCF GROUP S.A.

z dnia 27 kwietnia 2021 r.

uzasadniająca powody upoważnienia Zarządu do wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości lub części za zgodą Rady Nadzorczej Spółki oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji Spółki w związku z upoważnieniem Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego

Na podstawie art. 447 § 2 w zw. z art. 433 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych („Kodeks spółek handlowych”) Zarząd PCF Group S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”) przyjął niniejszą opinię w dniu 27 kwietnia 2021 r. w związku z umieszczeniem w porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 24 maja 2021 roku uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki i upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości lub części za zgodą Rady Nadzorczej Spółki („Kapitał Docelowy”).

1. Upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości lub części za zgodą Rady Nadzorczej Spółki

Propozycja zmian Statutu Spółki i wprowadzenie instytucji Kapitału Docelowego przewidującej możliwość wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości lub części za zgodą Rady Nadzorczej Spółki są ściśle związane z realizacją przez Zarząd Spółki części jej strategii krótko i średnioterminowej w zakresie odnoszącym się do pozyskiwania nowego lub nowych zespołów produkcyjnych lub uruchomienia nowych studiów produkcyjnych Grupy, lub też przejęcia podmiotów zajmujących się produkcją gier wideo.

Ze względu na dynamikę branży produkcji gier wideo ułatwieniem realizacji strategii będzie posiadanie przez Zarząd elastycznego instrumentu, takiego jak instytucja Kapitału Docelowego, który umożliwi Spółce sprawne i szybkie dokonanie transakcji pozyskania nowego lub nowych zespołów produkcyjnych lub przejęcia podmiotów działających w branży produkcji gier wideo na potrzeby tworzenia nowych koncepcji czy produkcji gier w sytuacji, kiedy nadarzy się sprzyjająca okazja biznesowa, a transakcja przewidywać będzie emisję nowych akcji przez Spółkę lub gdy zaangażowanie w dalsze prowadzenie spraw przejmowanego podmiotu przez dotychczasowych współników będzie kluczowe dla dalszego rozwoju tego podmiotu lub rozwoju całej jego grupy. Dzięki instytucji Kapitału Docelowego Zarząd Spółki, korzystając z upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego, będzie mógł dostosować wielkość i moment dokonania emisji do pojawiających się okazji biznesowych i bieżących potrzeb Spółki oraz jej grupy kapitałowej. Tego rodzaju usprawnienie wpłynie na znaczne skrócenie czasu niezbędnego do przeprowadzenia akwizycji, umożliwi Spółce konkurowanie na globalnym rynku z ofertami innych podmiotów oferujących możliwość wymiany akcji, co Zarząd uznaje za kluczowe w branży gamingowej, szczególnie poza Polską, jak i obniży koszty tego typu transakcji.

Jednocześnie Zarząd chciałby podkreślić, iż podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w ramach Kapitału Docelowego nie wyklucza realizacji strategii Spółki i jej grupy

kapitałowej w zakresie wskazanym powyżej w drodze nabywania nowych studiów produkcyjnych (ich zespołów czy też udziałów w nich) z wykorzystaniem środków pieniężnych pozyskanych przez Spółkę w ramach oferty publicznej akcji Spółki przeprowadzonej w IV kwartale 2020 r. na podstawie prospektu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 25 listopada 2020 r. Wskazana forma realizacji strategii ma charakter równorzędny w stosunku do możliwych emisji akcji Spółki w ramach Kapitału Docelowego, natomiast z działań podejmowanych przez Zarząd wynika, że skuteczna realizacja strategii Spółki wymaga istnienia możliwości korzystania przez Zarząd z obu form rozliczenia transakcji, a także zapewnienia możliwości dokonywania samych akwizycji.

Zarząd zwraca również uwagę, że podwyższenie kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego nie przekracza 5% obecnego kapitału zakładowego Spółki oraz rozłożone jest na maksymalny dopuszczalny okres 3 lat, a tym samym Kapitał Docelowy nie doprowadzi do znaczącej zmiany stosunków właścicielskich w Spółce.

Środki pozyskane z akcji emitowanych w ramach każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego zostaną wykorzystane na dalszą realizację celów biznesowych o charakterze strategicznym Spółki takich jak w szczególności akwizycje podmiotów działających w branży produkcji gier wideo (w tym studiów produkcyjnych) na potrzeby tworzenia nowych koncepcji czy produkcji gier, a także rozwijanie działalności wydawniczej (*self-publishing*) Spółki.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd Spółki stwierdza, że emisja akcji w ramach każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach Kapitału Docelowego z wyłączeniem w całości lub części prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki za zgodą Rady Nadzorczej leży w interesie Spółki i służy realizacji celów strategicznych Spółki. W związku z tym, Zarząd opiniuje pozytywnie emisję akcji na zasadach proponowanych w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

2. Sposób ustalenia ceny emisyjnej

Zgodnie z proponowaną uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, uchwały Zarządu Spółki w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach Kapitału Docelowego wymagać będą zgody Rady Nadzorczej Spółki. W ocenie Zarządu, mając na uwadze maksymalny, trzyletni okres upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego Spółki w ramach Kapitału Docelowego oraz możliwość istnienia zróżnicowanych warunków biznesowych transakcji, uzasadnione jest występowanie przez Zarząd o zgodę Rady Nadzorczej na ustalenie ceny emisyjnej emitowanych akcji, jaka będzie każdorazowo proponowana przez Zarząd. Taki mechanizm uzgadniania stanowiska organów Spółki zapewni lepszą ochronę interesów akcjonariuszy Spółki.

3. Wnioski

Z uwagi na przesłanki wskazane powyżej, Zarząd rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w przedmiocie Kapitału Docelowego.