

OPINIA ZARZĄDU

THE FARM 51 GROUP S.A. W RESTRUKTURYZACJI

w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii L w całości oraz w sprawie ceny emisyjnej Akcji Serii L

Działając na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd THE FARM 51 GROUP S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Gliwicach („Spółka”) przedstawia niniejszą opinię w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nie więcej niż 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,10 zł każda („Akcje Serii M”), oferowanych po cenie emisyjnej 1,50 zł za jedną akcję, tj. za łączną cenę emisyjną nie wyższą niż 4.500.000 zł.

Akcje Serii L mają zostać objęte za wkłady pieniężne w drodze subskrypcji prywatnej przez oznaczonych adresatów wybranych przez Zarząd Spółki, w szczególności z uwzględnieniem ich deklarowanego zainteresowania inwestycją, możliwości zaangażowania kapitałowego oraz gotowości do objęcia Akcji Serii L na warunkach planowanej emisji. Intencją Spółki jest również ubieganie się o rejestrację Akcji Serii L w depozycie papierów wartościowych oraz ich wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

Zarząd proponuje pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii L w całości.

1. Uzasadnienie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru

Podstawowym celem planowanej emisji Akcji Serii L jest pozyskanie przez Spółkę środków pieniężnych w wysokości do 4.500.000 zł, przeznaczonych na finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz realizację dwóch nowych projektów rozwojowych Spółki.

Pierwszy z projektów będzie realizowany w ramach uniwersum Chernobylite i ma na celu dalszy rozwój jednej z kluczowych marek należących do Spółki oraz wykorzystanie posiadanego przez Spółkę doświadczenia, własności intelektualnej, technologii i kompetencji produkcyjnych związanych z tym IP.

Drugi projekt związany jest z technologiami dronowymi i zakłada rozwój rozwiązania o charakterze dual-use, wykorzystującego kompetencje Spółki w obszarze tworzenia zaawansowanych środowisk symulacyjnych, technologii czasu rzeczywistego oraz rozwiązań programistycznych. Projekt ma być rozwijany z myślą o zastosowaniach wykraczających poza rynek gier i może stanowić dla Spółki podstawę rozwoju nowego obszaru działalności.

Środki pozyskane z emisji mają zostać przeznaczone przede wszystkim na finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz prac produkcyjnych i rozwojowych związanych z powyższymi projektami, w tym kosztów zespołów projektowych, technologii, produkcji oraz innych wydatków bezpośrednio związanych z ich realizacją. Zarząd zakłada, że realizacja tych przedsięwzięć będzie wspierać rozwój Spółki, dywersyfikację przyszłych źródeł przychodów oraz wykorzystanie posiadanych przez Spółkę aktywów, własności intelektualnej i kompetencji technologicznych.

Jednocześnie Spółka znajduje się w toku postępowania o zatwierdzenie układu. W tych okolicznościach pozyskanie finansowania w formie kapitału własnego jest szczególnie uzasadnione, ponieważ umożliwia finansowanie nowych przedsięwzięć rozwojowych bez zwiększania poziomu zadłużenia Spółki i bez powstawania dodatkowych zobowiązań związanych z bieżącą obsługą finansowania dłużnego.

Pozyskanie finansowania kapitałowego powinno również przyczynić się do wzmocnienia sytuacji finansowej i płynnościowej Spółki, zwiększenia jej zdolności do kontynuowania działalności operacyjnej oraz stworzenia

lepszego warunków do osiągnięcia celów prowadzonego postępowania restrukturyzacyjnego, w tym wykonania układu w przypadku jego prawomocnego zatwierdzenia.

Przeprowadzenie emisji w drodze subskrypcji prywatnej umożliwi skierowanie ofert objęcia akcji do ograniczonego kręgu oznaczonych inwestorów zainteresowanych zapewnieniem Spółce finansowania kapitałowego. Rozwiązanie takie pozwoli Zarządowi na wybór adresatów ofert oraz określenie liczby akcji oferowanych poszczególnym inwestorom z uwzględnieniem deklarowanego przez nich zaangażowania, a tym samym na prowadzenie procesu pozyskania finansowania w sposób elastyczny i dostosowany do potrzeb Spółki.

Zarząd rozważył również możliwość przeprowadzenia podwyższenia kapitału zakładowego z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. W ocenie Zarządu rozwiązanie takie wiązałoby się obecnie z bardziej rozbudowanym procesem organizacyjnym oraz wyższą niepewnością co do wysokości i terminu faktycznie pozyskanego finansowania. W szczególności przeprowadzenie emisji z prawem poboru ograniczałoby możliwość wcześniejszego pozyskania deklaracji inwestycyjnych od oznaczonych inwestorów i dostosowania wielkości ich zaangażowania do aktualnych potrzeb finansowych Spółki. W ocenie Zarządu, w obecnej sytuacji Spółki istotne znaczenie ma nie tylko wysokość potencjalnego finansowania, lecz również możliwość jego pozyskania w przewidywalnym terminie. Z punktu widzenia interesu Spółki istotna jest natomiast możliwość zapewnienia środków umożliwiających rozpoczęcie i kontynuowanie realizacji planowanych projektów zgodnie z przyjętymi założeniami produkcyjnymi i biznesowymi.

Zarząd uwzględnił również doświadczenia związane z wcześniejszymi działaniami zmierzającymi do pozyskania finansowania kapitałowego przez Spółkę. Warunki wcześniejszej emisji akcji serii L zostały określone w innych okolicznościach rynkowych, finansowych i korporacyjnych oraz w innym modelu emisji, tj. z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Oferta ta ostatecznie nie została przeprowadzona. W konsekwencji parametry wcześniejszej emisji nie stanowią, w ocenie Zarządu, bezpośredniego punktu odniesienia dla parametrów obecnie planowanej emisji.

Zarząd jest świadomy, że emisja Akcji Serii L z całkowitym pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru będzie skutkować zmniejszeniem ich procentowego udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów Spółki. Przy założeniu objęcia maksymalnej liczby 3.000.000 Akcji Serii L, po przeprowadzeniu emisji będą one stanowiły ok. 30,23% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów Spółki, natomiast dotychczasowe akcje będą odpowiadały łącznie ok. 69,77% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów Spółki.

W ocenie Zarządu potencjalny negatywny skutek dla dotychczasowych akcjonariuszy w postaci rozwodnienia ich udziału w kapitale zakładowym Spółki jest uzasadniony interesem Spółki oraz korzyściami wynikającymi z możliwości pozyskania z emisji Akcji Serii L środków pieniężnych w łącznej kwocie do 4.500.000 zł. Środki pozyskane z emisji mają zostać przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz realizację dwóch nowych projektów, które mają stanowić podstawę dalszego rozwoju Spółki i generowania przyszłych przychodów. Pozyskanie finansowania kapitałowego powinno ponadto zwiększyć możliwości operacyjne Spółki, wzmocnić jej sytuację finansową oraz umożliwić realizację nowych przedsięwzięć bez zwiększania poziomu zadłużenia w okresie prowadzonego procesu restrukturyzacyjnego.

Mając na uwadze powyższe okoliczności, Zarząd uznaje, że całkowite pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii L jest uzasadnione interesem Spółki.

2. Uzasadnienie ceny emisyjnej Akcji Serii L

Zarząd proponuje ustalenie ceny emisyjnej Akcji Serii L na poziomie 1,50 zł za jedną akcję.

Ustalając proponowaną cenę emisyjną, Zarząd uwzględnił całokształt aktualnych uwarunkowań dotyczących Spółki, w szczególności jej obecną sytuację finansową i płynnościową, trwające postępowanie restrukturyzacyjne, profil ryzyka związanego z inwestycją w akcje Spółki, aktualne warunki na rynku kapitałowym, dotychczasowy poziom notowań akcji Spółki w okresie poprzedzającym ustalenie ceny emisyjnej, wielkość planowanego

finansowania oraz warunki, na jakich możliwe jest obecnie faktyczne pozyskanie środków pieniężnych od inwestorów zewnętrznych.

Cena emisyjna została ustalona z uwzględnieniem konieczności zapewnienia ekonomicznej atrakcyjności emisji dla potencjalnych inwestorów przy jednoczesnym ograniczeniu rozwodnienia udziału dotychczasowych akcjonariuszy. Zarząd przyjął, że cena emisyjna powinna umożliwiać realne pozyskanie zakładanej kwoty finansowania, a jednocześnie nie powinna być ustalona na poziomie nieznajdującym uzasadnienia w aktualnej sytuacji finansowej Spółki, profilu ryzyka inwestycji oraz warunkach rynkowych.

Zarząd uwzględnił również wyniki dotychczasowych działań Spółki zmierzających do pozyskania finansowania kapitałowego. Przy ustaleniu ceny Zarząd miał na względzie konieczność wyważenia interesu Spółki w zapewnieniu realnej możliwości objęcia całej lub istotnej części emisji z interesem dotychczasowych akcjonariuszy w ograniczeniu skali rozwodnienia. W ocenie Zarządu cena 1,50 zł za akcję pozwala na odpowiednie wyważenie tych interesów, z uwzględnieniem aktualnego profilu ryzyka Spółki i zakładanej wielkości finansowania.

Niezależnie od powyższych przesłanek Zarząd wskazuje, że cena emisyjna w wysokości 1,50 zł za jedną Akcję Serii L została ustalona na poziomie istotnie przewyższającym wartość nominalną jednej akcji, wynoszącą 0,10 zł. Przy objęciu całej emisji kwota 300.000 zł zostanie przeznaczona na podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, natomiast kwota 4.200.000 zł, stanowić będzie agio, tj. nadwyżkę ceny emisyjnej Akcji Serii L ponad ich wartość nominalną, i zostanie przekazana na kapitał zapasowy Spółki.

Zarząd wskazuje jednocześnie, że cena emisyjna ustalona dla wcześniejszej emisji akcji serii L, nie stanowi, w ocenie Zarządu, miarodajnego i bezpośredniego punktu odniesienia dla ceny emisyjnej obecnie planowanej emisji. Wcześniejsza emisja była przygotowywana w odmiennym modelu, z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w innych uwarunkowaniach finansowych i rynkowych oraz na innym etapie sytuacji korporacyjnej i restrukturyzacyjnej Spółki. Oferta ta nie została ostatecznie przeprowadzona.

W ocenie Zarządu proponowana cena emisyjna na poziomie 1,50 zł odpowiada aktualnym uwarunkowaniom Spółki i pozwala zachować odpowiednią równowagę pomiędzy interesem Spółki w skutecznym pozyskaniu finansowania niezbędnego do realizacji planowanych przedsięwzięć a interesem dotychczasowych akcjonariuszy w ograniczeniu skali rozwodnienia ich udziału w kapitale zakładowym.

Mając powyższe na uwadze, Zarząd uznaje cenę emisyjną Akcji Serii L w wysokości 1,50 zł za uzasadnioną w świetle aktualnej sytuacji Spółki, planowanego celu emisji oraz interesu Spółki i rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie emisji nie więcej niż 3.000.000 Akcji Serii L z całkowitym pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru.

Wojciech Pazdur
Prezes Zarządu

Adam Straczyński
Wiceprezes Zarządu