

**OPINIA ZARZĄDU**  
**SPÓŁKI „e-Muzyka” S.A.**  
**Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

*w sprawie uzasadnienia pozbawienia prawa poboru akcji emitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki  
z dnia 22 grudnia 2020 roku*

Działając na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych („KSH”), Zarząd spółki e-Muzyka S.A. („Spółka”) przedkłada niniejszym swoją opinię w związku z zaplanowanym na dzień 18 stycznia 2021 roku Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Spółki, którego porządek obrad przewiduje m.in. powzięcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych imiennych serii F („Akcje Serii F”), pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii F oraz zmiany Statutu Spółki.

**1. POZBAWIENIE PRAWA POBORU**

Zgodnie z otrzymanym przez Spółkę żądaniem, złożonym w trybie art. 400 § 1 KSH przez jej akcjonariusza większościowego – spółkę Empik S.A., planowana emisja Akcji Serii F w drodze podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki ma na celu umożliwienie nabycia przez Spółkę od Empik S.A. - 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) udziałów w spółce Empik Ventures sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 104/122, 00-017 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000736856, posiadającej nadany numer REGON: 380537501 oraz NIP: 5252754014, o łącznej wartości nominalnej 5.000.000 zł (pięć milionów złotych) („Aport”), stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Empik Ventures sp. z o.o. oraz uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki Empik Ventures sp. z o.o. i łącznej wartości godziwej oszacowanej w sprawozdaniu Zarządu sporządzonym zgodnie z art. 431 § 7 w zw. z art. 311 § 1 Kodeksu spółek handlowych na kwotę 25.705.759 zł (dwadzieścia pięć milionów siedemset pięć tysięcy i siedemset pięćdziesiąt dziewięć złotych).

Spółka Empik Ventures jest spółką holdingową w stosunku do spółki Going sp. z o.o., która prowadzi działalność online w obszarze sprzedaży biletów na wydarzenia kulturalne.

Emisja Akcji Serii F z wyłączeniem prawa poboru umożliwi nabycie przez Spółkę ww. pakietu udziałów spółki Empik Ventures, a pośrednio w spółce Going sp. z o.o., a tym samym pozwoli Spółce rozszerzyć działalność o obszar sprzedaży biletów na wydarzenia kulturalne, co w ocenie Zarządu Spółki jest w interesie Spółki. Zarząd Spółki liczy, że szerokie kontakty Spółki na rynku muzycznym ułatwią wzrost biznesu Going w kolejnych latach, co przełoży się na wzrost wartości e-Muzyka S.A.

W opinii Zarządu Spółki pozbawienie w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii F jest zgodne z interesem Spółki oraz nie godzi w interesy akcjonariuszy Spółki.

Akcje Serii F będą obejmowane według wartości godziwej Aportu określonej w sprawozdaniu Zarządu Spółki z dnia 22 grudnia 2020 roku („Sprawozdanie”). Wartość godziwa Aportu została ustalona na podstawie wyceny wartości godziwej Empik Ventures sp. z o.o. sporządzonej przez Ground Frost Sp. z o.o. na dzień 31 października 2020 r. (tj. dzień przypadający nie wcześniej niż sześć miesięcy przed dniem wniesienia Aportu) („Wycena”) oraz opinii biegłego rewidenta z badania Wyceny z dnia 18 grudnia 2020 r. sporządzonej przez Polską Grupę Audytorską sp. z o.o. sp.k., w imieniu której działał biegły rewident Bartłomiej Kurylak (biegły rewident nr 12534).



## 2. CENA EMISYJNA

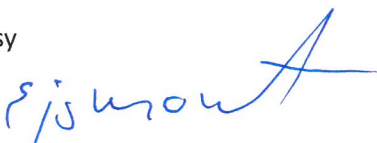
Proponowana wysokość ceny emisyjnej Akcji Serii F wynosi 3,86 zł za jedną Akcją Serii F. Proponowana cena Akcji Serii F została ustalona w oparciu o przeprowadzoną Wycenę.

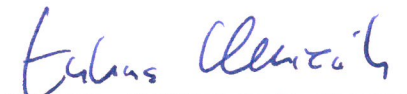
Wskazane powyżej okoliczności sprawiają, że pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii F jest ekonomicznie uzasadnione i leży w interesie Spółki. Uzasadniony jest również sposób ustalania ceny emisyjnej Akcji Serii F.

Mając na względzie powyższe, Zarząd rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu głosowanie za podjęciem uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

### Zarząd Spółki:

Podpisy

  
\_\_\_\_\_  
Jan Ejsmont

  
\_\_\_\_\_  
Łukasz Kmiecik