

## **Opinia Zarządu**

### **4fun Media Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie**

#### **uzasadniająca powody wprowadzenia możliwości wyłączenia przez Zarząd Spółki prawa poboru akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do akcji oraz warrantów subskrypcyjnych emitowanych w ramach kapitału docelowego oraz cenę emisyjną akcji i nieodpłatny charakter warrantów subskrypcyjnych**

Działając na podstawie art. 433 § 2 zdanie 4 w związku z art. 447 § 2 Kodeksu spółek handlowych („**K.s.h.**”), Zarząd 4fun Media S.A. z siedzibą w Warszawie („**Spółka**”), wobec proponowanego udzielenia upoważnienia Zarządowi Spółki do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 406 268,00 zł (czteryście sześć tysięcy dwieście sześćdziesiąt osiem złotych) („**Akcje**”), w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej („**Kapitał Docelowy**”), z możliwością pozbawienia akcjonariuszy przez Zarząd Spółki, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, w całości prawa poboru w stosunku do Akcji oraz warrantów subskrypcyjnych uprawniających do zapisu na akcje („**Warranty Subskrypcyjne**”), przedkłada Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki zwołanemu na dzień 10 listopada 2015 roku poniższą opinię uzasadniającą powody wprowadzenia możliwości wyłączenia przez Zarząd Spółki prawa poboru akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do Akcji oraz Warrantów Subskrypcyjnych emitowanych w ramach kapitału docelowego oraz uzasadniającą cenę emisyjną Akcji i nieodpłatny charakter Warrantów Subskrypcyjnych.

#### **1. UZASADNIENIE POZBAWIENIA PRAWA POBORU AKCJONARIUSZY SPÓŁKI**

Na dzień 10 listopada 2015 roku zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą 4fun Media S.A. („**Spółka**”) w celu m.in. zmiany statutu Spółki poprzez udzielenie Zarządowi Spółki upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego, w tym do emisji przez Zarząd Spółki Warrantów Subskrypcyjnych.

Program opcji menedżerskich („**Program Opcji Menedżerskich**”) przewiduje możliwość przyznawania Akcji lub Warrantów Subskrypcyjnych członkom Zarządu Spółki i kluczowym osobom zarządzającym Spółką (jak również członkom Zarządu i kluczowym osobom zarządzającym spółkami zależnymi od Spółki w rozumieniu art. 4 § 1 ust. 4 Kodeksu spółek

handlowych (łącznie „**Kluczowe Osoby Zarządzające**”). O wyborze formy wykonania zobowiązań przez Spółkę w stosunku do Kluczowych Osób Zarządzających decydować będzie Rada Nadzorcza Spółki po zakończeniu roku obrotowego, za który mogą zostać przydzielone Akcje lub Warranty Subskrypcyjne. W celu wykonania przyznanych im uprawnień Zarząd Spółki będzie podejmował, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego i emisji Warrantów Subskrypcyjnych w granicach kapitału docelowego.

Umożliwienie Zarządowi Spółki emisji Akcji w ramach kapitału docelowego, jak również udzielenie Zarządowi Spółki prawa do emisji Warrantów Subskrypcyjnych ma na celu zapewnić Spółce efektywne narzędzia i mechanizmy motywujące Kluczowe Osoby Zarządzające do działań zapewniających długoterminowy wzrost wartości Spółki, jej wyników finansowych, a także zapewnić stabilizację kadry zarządzającej Spółki.

W ocenie Zarządu Spółki wprowadzenie narzędzi w postaci udostępnienia Kluczowym Osobom Zarządzającym możliwości objęcia akcji w ramach kapitału docelowego obok możliwości emisji akcji w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki stanowi, w obecnej sytuacji Spółki, optymalne źródło motywujące do wyczerpanych wysiłków do osiągnięcia zakładanych celów w sposób nie zagrażający jej płynności finansowej. Skierowanie emisji do Kluczowych Osób Zarządzających z istoty rzeczy wiąże się i uzasadnia wyłączenie w całości prawa poboru akcjonariuszy w stosunku do Akcji oraz Warrantów Subskrypcyjnych. Emisja Warrantów Subskrypcyjnych ma na celu z jednej strony odroczenie w czasie ewentualnej gratyfikacji osób uprawnionych do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych i zapewni w ten sposób stabilizację Kluczowych Osób Zarządzających.

W ocenie Zarządu Spółki tak skonstruowany program motywacyjny stanowić będzie skuteczne narzędzie do realizacji polityki długotrwałego wzrostu wartości Spółki. Cel ten jest niewątpliwie wiodący również dla wszystkich grup akcjonariuszy Spółki, albowiem w wyniku tych działań spodziewany jest wzrost wartości wcześniej emitowanych akcji Spółki.

## **2. CENA EMISYJNA AKCJI ORAZ WARRANTÓW SUBSKRYPCYJNYCH**

Cena emisyjna Akcji wyniesie 3,89 zł (słownie: trzy złote osiemdziesiąt dziewięć groszy). Warranty subskrypcyjne, emitowane przez Zarząd Spółki, będą emitowane nieodpłatnie. Prawo do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych, a także prawo do objęcia Akcji lub zapisu na Akcję w wykonaniu prawa z Warrantu Subskrypcyjnego po cenie emisyjnej wskazanej powyżej będzie mieć dla Kluczowych Osób Zarządzających znaczenie motywacyjne,

umożliwiając w ten sposób pogodzenie ich korzyści osobistych z interesem Spółki przyczyniając się tym samym do zwiększenia efektywności ich działań mających na celu wzrost jej wyników finansowych.

### **3. WNIOSKI**

Wskazane czynniki sprawiają, że przekazanie Zarządowi Spółki kompetencji do decydowania o pozbawieniu dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji oraz Warrantów Subskrypcyjnych w ramach Kapitału Docelowego jest ekonomicznie uzasadnione i leży w interesie Spółki. Uzasadniona jest również wysokość ceny emisyjnej Akcji oraz nieodpłatny charakter Warrantów Subskrypcyjnych.

Mając na względzie powyższe, Zarząd rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki głosowanie za podjęciem uchwały w sprawie zmiany statutu Spółki w związku z upoważnieniem Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego, emisji Warrantów Subskrypcyjnych wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd Spółki prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy za zgodą Rady Nadzorczej Spółki w odniesieniu do Akcji oraz Warrantów Subskrypcyjnych.

W imieniu Zarządu Spółki:

---

Rafał Baran  
Prezes Zarządu

---

Aneta Parafiniuk  
Członek Zarządu