

OPINIA ZARZĄDU

W SPRAWIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY ORAZ SPOSOBU USTALENIA CENY EMISYJNEJ NOWYCH AKCJI SPÓŁKI

Niniejsza opinia Zarządu B3System S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej także „**Spółka**”) stanowi uzasadnienie powodów wyłączenia prawa poboru akcji Spółki serii „M”, warrantów subskrypcyjnych serii „M” oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji Spółki serii „M” i „Ł”, jak też uzasadnienie wyłączenia prawa poboru za zgodą Rady Nadzorczej Spółki w razie dokonywania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji Spółki serii „Ł” i została przygotowana w związku z Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Spółki, zwołanym na dzień 2 grudnia 2013 r., w którego porządku obrad jest podjęcie uchwał w przedmiocie:

- zmiany Statutu Spółki w zakresie upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego,
- zmiany Statutu Spółki w zakresie upoważnienia Zarządu Spółki do pozbawienia za zgodą Rady Nadzorczej Spółki prawa poboru w całości lub w części dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego,
- warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii „M”, w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii „M”, zmiany statutu Spółki oraz o wyłączeniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Zarząd Spółki z uwagi na sytuację finansową Spółki dotyczącą I półrocza 2013 r. oraz zdarzenia korporacyjne i gospodarcze, które miały miejsce w III kwartale 2013 r. dostrzega konieczność szybkiego dokapitalizowania Spółki. Podstawowym celem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki byłoby pozyskanie środków umożliwiających spłatę zadłużenia względem wierzycieli oraz inwestycja w nowe kompetencje, które mają uzupełnić ofertę Spółki. Zdaniem Zarządu rozliczenie się przez Spółkę z zaległych zobowiązań stanowi najważniejszy priorytet w procesie stabilizowania jej bieżącej działalności oraz warunkuje odbudowanie jej pozycji rynkowej. Pozyskanie zewnętrznego finansowania poprzez budowanie kapitału zakładowego będzie w najbliższym czasie jasnym sygnałem dla otoczenia biznesowego Spółki oraz jej pracowników, że Spółka pozostaje wiarygodnym partnerem i pracodawcą posiadającym wsparcie jednego lub kilku właścicieli

większościowych. Pozyskanie kapitału będzie stanowiło dodatkowy argument, w kontekście rozmów z bankami udzielającymi Spółce bieżącego finansowania, uzasadniający wnioskowanie o jego przedłużenie. Spółka uzyska bowiem w ten sposób łatwość obsługi zadłużenia, jak i faktyczną możliwość prowadzenia biznesu w długoterminowej perspektywie. Powyższe działania są niezbędne w kontekście wprowadzenia w życie nowej strategii Spółki tak, aby oferować bardziej zaawansowane technologicznie rozwiązania o wyższej marżowości. Realizacja strategii wymagać będzie rozszerzenia oferty merytorycznej. Spółka powinna rozbudowywać kompetencje z obszaru wirtualizacji środowisk IT i ich bezpieczeństwa oraz poszerzać oferowane rozwiązania o usługi z zakresu przetwarzania i integracji danych oraz środowisk dla pracy mobilnej. Elementem oferty będą produkty i usługi w tym zakresie, jak i w zakresie wsparcia klienta w procesie transformacji biznesu w środowiskach wirtualnych.

W chwili obecnej Zarząd rozważa następujące scenariusze dofinansowania: przez dotychczasowych akcjonariuszy, przez inwestora zewnętrznego albo łącznie przez dotychczasowych akcjonariuszy i inwestora zewnętrznego. Zdaniem Zarządu wyłączenie prawa poboru (zarówno akcji serii „Ł” i „M”, jak i warrantów subskrypcyjnych serii „M”) pozwoli zaoszczędzić czas i koszty wynikające z subskrypcji dokonywanej wyłącznie wśród dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Poza tym wyłączenie lub co najmniej ograniczenie wyżej wskazanego prawa poboru jest konieczne, aby zachować możliwość negocjacji z inwestorem zewnętrznym, gdyż ten może być zainteresowany inwestycją w Spółkę tylko pod warunkiem przekazania mu pakietu akcji gwarantującego realny wpływ na Spółkę. Rozpoczęcie ścisłej współpracy ze wspomnianym potencjalnym inwestorem branżowym wiązałoby się – oprócz pozyskania potrzebnego finansowania – również z możliwością wykorzystania efektu synergii bazującego na doświadczeniu zebranym przez Spółkę na szeroko rozumianym rynku IT. Rozwój takiego scenariusza byłby niewątpliwie korzystny również dla aktualnych akcjonariuszy Spółki, którzy mogliby spodziewać się wówczas istotnego zwiększenia wartości rynkowej Spółki – a więc pośrednio posiadanych pakietów jej akcji. Wyłączenie lub co najmniej ograniczenie prawa poboru zabezpiecza też Spółkę przed sytuacją, w której dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą oczekiwanej liczby akcji oferowanych w ramach emisji akcji serii „M” i emisjach w ramach kapitału docelowego, co z kolei mogłoby skutkować nieosiągnięciem oczekiwanego rezultatu, którym jest szybkie pozyskanie środków finansowych przez Spółkę. Spółka wskazuje też, iż brak zainteresowania po stronie dotychczasowych akcjonariuszy co do uczestnictwa w nowych emisjach jest co najmniej prawdopodobny z uwagi na trudną sytuację finansową Spółki oraz rozdrobnienie dotychczasowego jej akcjonariatu.

Na koniec należy nadmienić, iż zmiana struktury akcjonariatu z dotychczasowego mocno rozdrobnionego i niejednomyślnego, na zdominowany przez jeden podmiot kierujący się wyłącznie ideą dynamicznego rozwoju Spółki oraz jej interesem, pozwoliłby na ustabilizowanie sytuacji na poziomie decyzji właścicielskich.

Cena emisyjna akcji serii „M” obejmowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału została ustalona w ten sposób, aby nie tylko umożliwiała pozyskanie odpowiedniej ilości kapitału przez Spółkę, lecz także – poprzez przyznanie dyskonta – zachęcała do szybkiej zamiany warrantów na akcje Spółki. Zgodnie z zamysłem Zarządu Spółki warranty subskrypcyjne serii „M” obejmowane będą bezpłatnie aby usprawnić proces emisyjny i zagwarantować jego atrakcyjność wśród potencjalnych inwestorów. Wyłączenie ich zbywalności gwarantuje zaś kontrolę nad kształtowaniem się nowej struktury właścicielskiej.

Określając każdorazowo cenę emisyjną akcji serii „Ł” emitowanych w ramach upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, Zarząd Spółki będzie kierował się przede wszystkim potrzebą pozyskania dla Spółki jak największego finansowania, uwzględniając także sytuację dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz średni kurs akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Przedmiotowa wielkość będzie więc zawsze zbliżona do aktualnej ceny rynkowej akcji, zaś ewentualne dyskonto – jeśli w ogóle zostanie zastosowane – będzie przybierało niewielkie rozmiary (zgodnie z założeniem Zarządu Spółki może ono wahać się w granicach 10% - 15% w zależności od sytuacji na rynku kapitałowym oraz wielkości obejmowanego pakietu akcji Spółki). Z punktu widzenia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki istotnym elementem gwarantującym realizację ww. zapewnień powinno być zastrzeżenie, iż każdorazowo warunki emisji akcji serii „Ł” będą musiały znaleźć aprobatę na forum Rady Nadzorczej Spółki.

Wskazane powyżej okoliczności przemawiają za tym, iż pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub części prawa poboru akcji Spółki serii „M”, warrantów subskrypcyjnych serii „M”, jak też wyłączenie prawa poboru za zgodą Rady Nadzorczej Spółki w razie dokonywania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji serii „Ł”, jest ekonomicznie uzasadnione i leży w interesie Spółki.

Zarząd B3System S.A.