

## OPINIA ZARZĄDU PCF GROUP S.A.

z dnia 27 kwietnia 2021 r.

w sprawie uzasadnienia pozbawienia wszystkich akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii D w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki  
w drodze emisji akcji serii D

Na podstawie 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 podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii D, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii D, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji serii D, oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji serii D w depozycie papierów wartościowych oraz zmiany statutu Spółki („Uchwała Emisyjna”).

### 1. **Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w stosunku do Akcji Serii D (jak zdefiniowano poniżej)**

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 387.714 (trzystu osiemdziesięciu siedmiu tysięcy siedmiuset czternastu) akcji serii D o wartości nominalnej 0,02 zł (dwóch groszy) każda („Akcje Serii D”), powiązane z wyłączeniem w całości prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, oraz zaoferowanie Akcji Serii D w drodze subskrypcji prywatnej na zasadach wyłączności do Fiducie Familiale Samuel Girardin 2020, trustu ustanowionego na rzecz Samuela Girardin i osób powiązanych, z siedzibą w Montrealu, Kanada, 6669A rue Saint-Denis, Montréal (Québec) H2S 2S1, Canada („Inwestor”), jest ściśle związane z nabyciem przez Spółkę w dniu 27 kwietnia 2021 r. wszystkich udziałów w spółce Game On Creative, Inc. z siedzibą w Montrealu, Quebec, Kanada („Game On”).

Game On specjalizuje się przede wszystkim w produkcji animacji (posiada własne studio *motion capture* umożliwiające jednoczesne nagrywanie animacji postaci, animacji twarzy oraz nagrywanie dźwięku) oraz audio dla największych firm z branży gier, w tym Electronic Arts, Sony Interactive Entertainment czy Xbox Games Studios. Game On jest również wieloletnim partnerem produkcyjnym studia People Can Fly i odegrało istotną rolę w procesie produkcji przerywników filmowych (*cinematics*) do gry *Outriders*, której premiera miała miejsce w dniu 1 kwietnia 2021 r. Nabycie wszystkich udziałów Game On stanowi element realizacji strategii rozwoju Spółki i jej Grupy kapitałowej i ma na celu wzmocnienie kompetencji Grupy w zakresie tworzenia tytułów AAA oraz możliwości realizacji kilku projektów deweloperskich jednocześnie, w szczególności poprzez pozyskanie kompetencji związanych z produkcją wysokiej jakości animacji na potrzeby materiałów wideo (*cinematics*) oraz ścieżki dźwiękowej i pozostałych materiałów audio wykorzystywanych w grach.

Spółka Game On jest kierowana przez Samuel Girardin, Prezesa Zarządu (*President*), który pozostanie na tym stanowisku, a dodatkowo zostanie zatrudniony w grupie kapitałowej PCF Group S.A. na stanowisku *Studio Head* w spółce zależnej Grupy, People

Can Fly Canada, Inc., oraz będzie pełnił funkcję Prezesa Zarządu (*President*) People Can Fly Canada, Inc.

Celem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcje Serii D jest zaoferowanie Fiducie Familiale Samuel Girardin 2020, trustowi ustanowionemu na rzecz Samuela Girardin i osób powiązanych, którego beneficjentem jest Samuel Girardin, Akcji Serii D i w ten sposób dodatkowo – poza powołaniami Samuela Girardin na funkcje wskazane powyżej, zacieśnienie współpracy z Grupą PCF poprzez inwestycję kapitałową w Spółkę. Zarząd zwraca uwagę, że 70% oferowanych Akcji Serii D będzie podlegało takiemu samemu ograniczeniu w rozporządzaniu akcjami (*lock-up*) jak w przypadku akcjonariuszy Spółki, którzy oferowali do sprzedaży akcje Spółki w ofercie publicznej przeprowadzanej w IV kwartale 2020 r. na podstawie prospektu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 25 listopada 2020 r. *Lock-up* obowiązuje do końca grudnia 2024 r.

W związku z planowaną dalszą ekspansją Spółki w Ameryce Północnej pozyskanie tej klasy fachowca, znającego branżę i posiadającego znakomite rozeznanie w lokalnym, niezwykle konkurencyjnym, rynku w Montrealu, który mógłby wraz z Zarządem odpowiadać za rozwój Grupy na tym właśnie rynku i szerzej w Kanadzie, było bardzo ważnym zadaniem dla Spółki. Zdaniem Zarządu dołączenie Samuel Girardin do grona osób zarządzających Grupą PCF przyczyni się do realizacji przez Spółkę celu jakim jest rozbudowa zespołów produkcyjnych Grupy w obrębie zaplanowanych i realizowanych projektów.

Pozyskane z emisji Akcji Serii D środki finansowe zostaną wykorzystane na dalszą realizację celów biznesowych o charakterze strategicznym Spółki takich jak, w szczególności, pozyskanie nowego lub nowych zespołów deweloperskich lub uruchomienie nowych studiów produkcyjnych, lub też akwizycje podmiotów działających w branży produkcji gier wideo na potrzeby tworzenia nowych koncepcji czy produkcji gier. W związku z akwizycją Game On oraz w związku z wcześniejszym przejęciem zespołu produkcyjnego Phosphor Games, Inc., Spółka w całości wykorzystywała środki z emisji przeznaczone na ten cel.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd Spółki stwierdza, że emisja Akcji Serii D z wyłączeniem w całości prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki leży w interesie Spółki i służy realizacji celów strategicznych Spółki. W związku z tym, Zarząd opiniuje pozytywnie emisję Akcji Serii D z wyłączeniem w całości prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

## **2. Sposób ustalenia ceny emisyjnej**

Cena emisyjna Akcji Serii D została ustalona w łącznej wysokości 29.369.335,50 złotych (dwadzieścia dziewięć milionów trzysta sześćdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta trzydzieści pięć złotych i pięćdziesiąt groszy), tj. w wysokości 75,75 złotych (siedemdziesiąt pięć złotych i siedemdziesiąt pięć groszy) za jedną Akcję Serii D. Cena emisyjna jest zbliżona do ceny nabycia udziałów w Game On z zachowaniem niezbędnych zaokrągleń, przy czym na potrzeby ustalenia liczby emitowanych Akcji Serii D uwzględniona została średnia cena ważona wolumenem obrotu akcjami Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z 30 dni poprzedzających dzień nabycia udziałów w Game On, tj. 30 dni poprzedzających dzień 27 kwietnia 2021 r.

W ocenie Zarządu cena emisyjna Akcji Serii D nie odbiega od ceny rynkowej akcji Spółki, a przyjęty dla jej określenia sposób wyceny jest zgodny z przyjętą praktyką rynkową.

## **3. Wnioski**

Z uwagi na przesłanki wskazane powyżej, Zarząd rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie Uchwały Emisyjnej.