

**STANOWISKO ZARZĄDU**  
**CDA S.A. Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU Z DNIA 14 MAJA 2025 ROKU DOTYCZĄCE**  
**WEZWANIA DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ AKCJI CDA S.A. OGŁOSZONEGO**  
**W DNIU 30 KWIETNIA 2025 R. PRZEZ ŁUKASZA ĆWIEKA, JAROSŁAWA ĆWIEKA ORAZ**  
**CWMEDIA SP. Z O.O.**

Zarząd CDA S.A., działając na podstawie art. 80 ust. 1 i 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa**”), przedstawia stanowisko („**Stanowisko**”) dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji („**Wezwanie**”) spółki CDA S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Legnicka 50, 54-204 Wrocław, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000671280 („**Spółka**”), ogłoszonego w dniu 30 kwietnia 2025 roku zgodnie z art. 91 ust. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 23 maja 2022 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, sposobu i trybu składania i przyjmowania zapisów w wezwaniu oraz dopuszczalnych rodzajów zabezpieczenia („**Rozporządzenie**”) przez Łukasza Ćwieka, Jarosława Ćwieka oraz CWMEDIA SP. Z O.O. (dalej zwani łącznie „**Wzywającymi**”), jako strony porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy.

**I. INFORMACJE DOTYCZĄCE WEZWANIA**

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający zamierzają nabyć w wyniku Wezwania 314.436 (słownie: *trzysta czternaście tysięcy czterysta trzydzieści sześć*) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: *dziesięć groszy*) każda, wyemitowanych przez Spółkę, wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**NC**”) i oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) kodem ISIN: PLCDA0000018 („**Akcje**”), stanowiących łącznie 3,05% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania łącznie 314.436 (słownie: *trzysta czternaście tysięcy czterysta trzydzieści sześć*) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki („**Walne Zgromadzenie**”), stanowiących 2,05% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Podmiotami nabywającymi Akcje w ramach Wezwania („**Podmioty Nabywające Akcje**”) są Łukasz Ćwiek oraz Jarosław Ćwiek, przy czym:

- Łukasz Ćwiek zamierza nabyć 65% Akcji objętych Wezwaniem, tj. 204.383 (słownie: *dwieście cztery tysiące trzysta osiemdziesiąt trzy*) Akcji stanowiących 1,98% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania łącznie 204.383 (słownie: *dwieście cztery tysiące trzysta osiemdziesiąt trzy*) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 1,33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Jarosław Ćwiek zamierza nabyć 35% Akcji objętych Wezwaniem, tj. 110.053 (słownie: *sto dziesięć tysięcy pięćdziesiąt trzy*) Akcji stanowiących 1,07% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania łącznie 110.053 (słownie: *sto dziesięć tysięcy pięćdziesiąt trzy*) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 0,72% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- CWMedia Sp. z o.o. nie zamierza nabywać Akcji w ramach Wezwania.

Każda Akcja będąca przedmiotem Wezwania uprawnia do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wzywający posiadają łącznie 9.989.409 (słownie: *dziewięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta dziewięć*) akcji Spółki, stanowiących 97,95% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, przy czym:

- Łukasz Ćwiek posiada 6.390.409 (słownie: *sześć milionów trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy czterysta dziewięć*) akcji Spółki stanowiących 62,02% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania łącznie 9.590.409 (słownie: *dziewięć milionów pięćset dziewięćdziesiąt tysięcy czterysta dziewięć*) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 62,67% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Jarosław Ćwiek posiada 3.499.000 (słownie: *trzy miliony czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy*) akcji Spółki stanowiących 33,96% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania łącznie 5.249.000 (słownie: *pięć milionów dwieście czterdzieści tysięcy*) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 34,30% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- CWMedia Sp. z o.o. posiada 100.000 (słownie: *sto tysięcy*) akcji Spółki stanowiących 0,97% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonania łącznie 150.000 (słownie: *sto pięćdziesiąt tysięcy*) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 0,98% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W wyniku przeprowadzenia Wezwania, Wzywający zamierzają osiągnąć łącznie 100% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, którym odpowiada 10.303.845 akcji Spółki, przy czym:

- Łukasz Ćwiek zamierza posiadać 6.594.792 (słownie: *sześć milionów pięćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące siedemset dziewięćdziesiąt dwa*) akcji Spółki, które stanowią 64,00% kapitału zakładowego Spółki i będą uprawniać do wykonywania łącznie 9.794.792 (słownie: *dziewięć milionów siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące siedemset dziewięćdziesiąt dwa*) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 64,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Jarosław Ćwiek zamierza posiadać 3.609.053 (słownie: *trzy miliony sześćset dziewięć tysięcy pięćset trzydzieści*) akcji Spółki, które stanowią 35,03% kapitału zakładowego Spółki i będą uprawniać do wykonywania łącznie 5.359.053 (słownie: *pięć milionów trzysta pięćdziesiąt tysięcy pięćdziesiąt trzy*) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 35,02% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- CWMedia Sp. z o.o. nie zamierza nabywać Akcji w ramach Wezwania i po jego przeprowadzeniu będzie posiadać 100.000 (słownie: *sto tysięcy*) akcji Spółki, stanowiących 0,97% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonania łącznie 150.000 (słownie: *sto pięćdziesiąt tysięcy*) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 0,98% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

## II. PODSTAWY STANOWISKA ZARZĄDU

W celu sporządzenia Stanowiska, Zarząd zapoznał się oraz dokonał analizy następujących, dostępnych dokumentów i informacji związanych z Wezwaniem:

- dokumentu Wezwania;
- średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu Akcjami w alternatywnym systemie obrotu NC z ostatnich trzech miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie („Zawiadomienie”), co miało miejsce 4 kwietnia 2025 r.;
- średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu Akcjami w alternatywnym systemie obrotu NC w okresie ostatnich sześciu miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia;
- informacji dotyczących sytuacji finansowej i bilansowej Spółki, w szczególności danych zawartych w zaudytowanych, rocznych sprawozdaniach finansowych Spółki oraz danych zawartych w raportach okresowych publikowanych przez Spółkę;
- dostępnych informacji dotyczących otoczenia prawnego Spółki, w szczególności związanych z nowelizacją Ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych;
- dostępnych danych otoczenia makroekonomicznego Spółki, w tym przewidywanych trendów oraz zmian branży, w której działa spółka (usługi VOD);
- innych materiałów, jakie Zarząd uznał za niezbędne w związku z przedstawieniem niniejszego Stanowiska.

Zarząd Spółki w związku z art. 80 ust. 3 Ustawy o Ofercie informuje, że nie posiada opinii zewnętrznego podmiotu (biegłego) dotyczącej ceny akcji w Wezwaniu.

### III. OPINIA DOTYCZĄCA WPŁYWU WEZWANIA NA INTERES SPÓŁKI, W TYM ZATRUDNIENIE W SPÓŁCE, PLANY STRATEGICZNE WZYWAJĄCEGO WOBEC SPÓŁKI ORAZ ICH PRAWDOPODOBNY WPŁYW NA ZATRUDNIENIE W SPÓŁCE ORAZ NA LOKALIZACJĘ PROWADZENIA JEJ DZIAŁALNOŚCI

Wzywający w dokumencie Wezwania wskazali, że po przeprowadzeniu Wezwania zamierzają osiągnąć łącznie 100% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, którym odpowiada 10.303.845 akcji Spółki. Ostateczna liczba Akcji nabywanych przez Wzywających będzie zależała od odpowiedzi akcjonariuszy Spółki na Wezwanie. Wzywający po nabyciu Akcji w wyniku Wezwania, planują podjęcie działań w celu wycofania akcji Spółki z obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect, zgodnie z art. 91 Ustawy.

Wzywający nie dostarczyli dodatkowych ani bardziej precyzyjnych informacji dotyczących możliwego wpływu Wezwania na poziom zatrudnienia w Spółce ani na miejsce prowadzenia przez nią działalności. Uwzględniając zarówno treść Wezwania, jak i fakt, że Wzywający stanowią kluczowych akcjonariuszy Spółki, a także, że do dnia sporządzenia Stanowiska ogłoszenie Wezwania nie przełożyło się w żaden istotny sposób na zatrudnienie w Spółce lub lokalizację jej działalności, w ocenie Zarządu nie istnieją przesłanki do stwierdzenia, że Wezwanie przełoży się negatywnie na wyżej wymienione aspekty działalności Spółki.

Biorąc powyższe pod uwagę Zarząd pozytywnie ocenia wpływ Wezwania na interes Spółki.

#### IV. STANOWISKO ZARZĄDU DOTYCZĄCE CENY ZA AKCJE ZAPROPONOWANEJ W WEZWANIU

Zarząd zwraca uwagę, że zgodnie z art. 91 ust. 6 Ustawy, w przypadku spółki publicznej, której akcje zostały wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 91 ust. 5 Ustawy, nie może być niższa od:

- 1) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami w alternatywnym systemie obrotu;
- 2) średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami poprzedzających przekazanie Zawiadomienia, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami w alternatywnym systemie obrotu.

Za średnią cenę rynkową uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich dziennych cen akcji Spółki ważonych wolumenem obrotu na NC w odpowiednim okresie.

Zarząd zwraca także uwagę, że zgodnie z art. 79 ust. 2 Ustawy, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być również niższa od:

- 3) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania wzywający, podmioty od niego zależne lub podmioty wobec niego dominujące, podmioty będące osobami trzecimi, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy, lub podmioty będące stronami zawartego z wzywającym porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy, zapłacili lub zobowiązali się zapłacić, w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia;
- 4) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które wzywający lub podmioty, o których mowa w pkt 1, wydali lub zobowiązali się wydać w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia.

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający ani podmioty od nich zależne lub podmioty wobec nich dominujące, podmioty będące osobami trzecimi, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. lub podmioty będące stronami zawartego z Wzywającymi porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 („**Podmioty Powiązane**”), w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia Wezwania nie nabywali ani nie zobowiązali się nabyć akcji Spółki, bezpośrednio lub pośrednio, w zamian za świadczenia pieniężne lub niepieniężne.

Zgodnie z treścią Wezwania:

- 1) Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu akcjami Spółki z okresu sześciu miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót akcjami Spółki w alternatywnym systemie obrotu, wynosi 22,88 zł (słownie: *dwadzieścia dwa złote osiemdziesiąt osiem groszy*).
- 2) Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu akcjami Spółki z okresu trzech miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót akcjami Spółki w alternatywnym systemie obrotu, wynosi 23,30 zł (słownie: *dwadzieścia trzy złote trzydzieści groszy*).

Stosownie do treści Wezwania, Akcje objęte Wezwaniem będą nabywane po cenie 23,30 zł (słownie: *dwadzieścia trzy złote i trzydzieści groszy*). Cena Akcji objętych Wezwaniem nie jest więc niższa od cen wskazanych w treści Wezwania zgodnie z pkt 1) i 2) powyżej. Cena Akcji objętych Wezwaniem jednocześnie odzwierciedla premię:

- W wysokości 0% w porównaniu do średniego kursu akcji ważonego wolumenem obrotu za okres trzech miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia;
- W wysokości 1,84% w porównaniu do średniego kursu akcji ważonego wolumenem obrotu za okres sześciu miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia;
- W wysokości 3,10% w porównaniu do kursu zamknięcia Akcji objętych Wezwaniem na NC w dniu 3 kwietnia 2025 r., wynoszącego 22,60 zł (słownie: *dwadzieścia dwa złote i sześćdziesiąt groszy*), stanowiącego ostatni dzień notowań przed przekazaniem Zawiadomienia.

Zgodnie z wymogami art. 80 ust. 2 Ustawy, Zarząd uwzględniając zarówno wewnętrzne, jak i zewnętrzne źródła informacji i danych wskazane w punkcie 1 Stanowiska, a w szczególności:

- analizy zmian w otoczeniu prawnym Spółki wynikających z nowelizacji Ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych;
- przewidywanym poziomie zwiększenia kosztów operacyjnych wskutek tantiem, jakie Spółka będzie musiała uiszczać na rzecz Organizacji Zbiorowego Zarządzania;
- istniejącą niepewność prawną w zakresie zobowiązań wobec Organizacji Zbiorowego Zarządzania, wykraczających poza tantiemy przewidziane w nowelizacji Ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych;
- skalę niepewności gospodarczej wynikającej ze znanych oraz spodziewanych zdarzeń politycznych;

stwierdza, że cena proponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki.

## V. ZASTRZEŻENIA.

Z zastrzeżeniem informacji dostarczonych przez Spółkę dotyczących jej działalności dostępnych publicznie oraz zawartych w niniejszym Stanowisku, Zarząd nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności za dokładność, wiarygodność, kompletność ani adekwatność informacji, w oparciu o które przedstawiane jest niniejsze Stanowisko.

Stanowisko Zarządu przedstawione w niniejszym dokumencie nie stanowi rekomendacji do nabycia lub zbycia akcji Spółki lub jakichkolwiek innych instrumentów finansowych, o której mowa w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE („Rozporządzenie MAR”) lub w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.

W szczególności Zarząd podkreśla możliwość istnienia odmiennych niż w niniejszym Stanowisku lub Opinii poglądów na temat wartości godziwej Spółki. Zgodnie z art. 80 ust. 2 Ustawy, Stanowisko Zarządu Spółki oparte jest na informacjach podanych przez Wzywającego w treści Wezwania. Każdy inwestor podejmujący decyzję inwestycyjną dotyczącą Akcji w związku z niniejszym Stanowiskiem Zarządu w sprawie Wezwania powinien na podstawie wszystkich dostępnych informacji, w tym dostarczonych przez Wzywającego i przez Spółkę, w szczególności w związku z wykonaniem obowiązków informacyjnych, dokonać własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego ze zbyciem, dalszym posiadaniem lub nabyciem instrumentów finansowych, w tym uzyskać indywidualną poradę lub rekomendację od licencjonowanych doradców w zakresie niezbędnym do podjęcia właściwej decyzji. Decyzja dotycząca sprzedaży Akcji w odpowiedzi na Wezwanie powinna być niezależną decyzją każdego z akcjonariuszy Spółki. W szczególności, każdy akcjonariusz Spółki, analizując możliwą odpowiedź na Wezwanie, powinien ocenić ryzyko inwestycyjne w tym wszelkie implikacje prawne oraz podatkowe w tym zakresie.

Stanowisko Zarządu, zgodnie z art. 80 ust. 1 Ustawy, zostanie przekazane pracownikom Spółki.