

**Opinia Zarządu spółki pod firmą BRAND 24 S.A. z siedzibą we Wrocławiu  
uzasadniająca wyłączenie  
prawa poboru akcji serii J dotychczasowych akcjonariuszy oraz w przedmiocie sposobu  
ustalenia ceny emisyjnej akcji sporządzona na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu  
spółek handlowych**

Zarząd spółki pod firmą Brand 24 spółka akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, („**Spółka**”), działając na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, niniejszym przedstawia opinię w przedmiocie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji zwykłych na okaziciela serii J („**Akcje Nowej Emisji**”) w całości oraz w przedmiocie sposobu ustalenia ceny emisyjnej Akcji Nowej Emisji.

Zarząd Spółki został poinformowany o zawarciu porozumienia akcjonariuszy – umowy inwestycyjnej („**Porozumienie**”) przez akcjonariuszy Spółki: LARQ Growth Fund I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („**LARQ FIZ**”), Venture Inc S.A., Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy („**Akcjonariusze**”) oraz podmioty, które zamierzają stać się akcjonariuszami Spółki tj. Solution Partner spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Alpha Hedge (dalej razem „**Inwestorzy**”).

Porozumienie zostało zawarte w celu prowadzenia wspólnej polityki inwestycyjnej wobec Spółki polegającej na zapewnieniu Spółce finansowania poprzez:

- (1) zaoferowanie przez LARQ FIZ udzielenia Spółce wsparcia finansowego w formie pożyczki na kwotę 600.000 zł (słownie: sześćset tysięcy złotych), z oprocentowaniem w wysokości WIBOR3M + marża 2,5% w skali roku, do dnia 31 maja 2020 roku, w celu sfinansowania uzasadnionych wydatków finansowych Spółki, w tym uregulowanie części zobowiązań handlowych, które pomogą utrzymać bieżącą płynność finansową Spółki,
- (2) wspólne wystąpienie LARQ FIZ, Venture Inc S.A. oraz Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy z żądaniem zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez Zarząd Spółki, w terminie do dnia 30 kwietnia 2020 roku, wraz z żądaniem umieszczenia w porządku obrad następujących uchwał:
  - (a) w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 202.178,80 zł (słownie: *dwieście dwa tysiące sto siedemdziesiąt osiem złotych osiemdziesiąt groszy*) do kwoty 215.178,80 zł (słownie: *dwieście piętnaście tysięcy sto siedemdziesiąt osiem złotych osiemdziesiąt groszy*), to jest o kwotę 13.000,00 zł (słownie: *trzyście tysięcy złotych*) w drodze emisji 130.000 (słownie: *stu trzydziestu tysięcy*) Akcji Nowej Emisji, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: *dziesięć groszy*) każda; cena emisyjna Akcji Nowej Emisji zostanie ustalona jako średnia cena 1 miesięczna ważona ilością obrotu liczoną do dnia 31 marca 2020 roku; objęcie Akcji Nowej Emisji ma nastąpić w drodze złożenia przez Spółkę akcjonariuszom będącym stronami Porozumienia oraz spółce pod firmą Solution Partner spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oferty objęcia akcji i jej przyjęcia przez oznaczonego adresata (subskrypcja prywatna) w terminie od dnia 1 maja 2020 roku do 31 maja 2020 roku,

z wyłączeniem prawa poboru Akcji Nowej Emisji dotychczasowych akcjonariuszy Spółki;

- (b) w przedmiocie upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 13.000 zł (słownie: *trzyście tysięcy złotych*) w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy) pod warunkiem rejestracji uchwały, o której mowa w punkcie (a) powyżej; Zarząd Spółki będzie mógł wydawać akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne; upoważnienie Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego ma wygasnąć z upływem 3 (słownie: *trzech*) lat od dnia rejestracji zmiany statutu Spółki.

Porozumienie przewiduje również wspólne wykonywanie prawa głosu przez akcjonariuszy Spółki uczestniczących w Porozumieniu w celu realizacji celów, o których mowa w punktach (a)-(b) powyżej, w szczególności poprzez oddanie głosu „za” uchwałami, o których mowa w tych punktach.

W ramach Porozumienia została również uregulowana kwestia zwiększenia zaangażowania kapitałowego funduszy zarządzanych przez Rockbridge TFI S.A. w Spółce, przy czym zwiększenie zaangażowania ma nastąpić poprzez odkupienie od LARQ FIZ części posiadanych przez niego akcji.

Zarząd wskazuje, że inicjatywa wsparcia Spółki, znajdująca swoje odzwierciedlenie w treści Porozumienia, polegająca na zapewnieniu Spółce finansowania wyszła od akcjonariuszy Spółki, którzy zażądali również wyłączenia prawa poboru Akcji Nowej Emisji.

Biorąc pod uwagę wskazaną inicjatywę Inwestorów a w szczególności propozycję uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i oferty Akcji Nowej Emisji Zarząd stwierdza, że Spółka - z uwagi na jej niezadowalające wyniki finansowe opisane w raporcie rocznym za 2019 rok oraz obecną, trudną sytuację epidemiczną i ekonomiczną w Polsce oraz jej możliwe negatywne konsekwencje dla sytuacji Spółki, niezbędne jest jak najszybsze pozyskanie kapitału mogącego zapewnić trwałe finansowanie działalności. Spółka informowała o możliwości rozpoczęcia poszukiwania źródeł finansowania zewnętrznego, w tym w szczególności o charakterze udziałowym lub/oraz dłużnym już wcześniej. Inicjatywa Inwestorów co do dofinansowania Spółki w sposób zaproponowany w Porozumieniu wskazuje na chęć długoterminowego zaangażowania w działalność Spółki oraz jej rozwój przez zaangażowanych już w działalność Spółki kluczowych akcjonariuszy, co spełnia wyrażane wcześniej oczekiwania i zamierzenia Zarządu Spółki.

Z uwagi na niezadowalające wyniki finansowe Spółki opisane w raporcie rocznym za 2019 rok (sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Brand 24 w 2019 roku, jednostkowe sprawozdanie finansowe Brand 24 S.A. za 2019 rok) oraz z uwagi na obecną sytuację mikro i makroekonomiczną Zarząd zwraca również uwagę na konieczność ograniczania kosztów pozyskiwania kapitału oraz wymóg optymalizacji czasu przeprowadzania tego typu operacji. Przeprowadzenie podwyższenia kapitału zakładowego o Akcje Nowej Emisji przy braku wyłączenia prawa poboru wiązałoby się - w obecnej niepewnej sytuacji rynkowej oraz finansowej

Spółki - z koniecznością przeprowadzenia czasochłonnej procedury, a także znacznymi kosztami tego procesu i niepewnym rezultatem. Z kolei wyłączenie prawa poboru przy emisji Akcji Nowej Emisji zgodnie z propozycją Inwestorów pozwoliłoby Spółce w krótkim czasie uzyskać finansowanie na potrzeby bieżącej działalności [oraz realizację planowanych inwestycji celem zwiększenia dynamiki rozwoju].

Zarząd zwraca uwagę, że w Porozumieniu uczestniczą m.in. dwaj najwięksi akcjonariusze Spółki (z wyłączeniem osób zarządzających) – LARQ FIZ oraz Venture INC S.A. Są to również akcjonariusze najbardziej zaangażowani w działalność i rozwój Spółki. Tym samym wsparcie przez nich Spółki poprzez objęcie Akcji Nowej Emisji oraz objęcie Porozumieniem w zakresie oferty Akcji Nowej Emisji podmiotów spoza grona dotychczasowych akcjonariuszy - przy jednoczesnym wyłączeniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy - pozwala na kontynuację dotychczasowej strategii i stanowi silne wsparcie dla Spółki ze strony strategicznych akcjonariuszy.

Zarząd wskazuje, że pozostali akcjonariusze Spółki, z uwagi na wyłączenie prawa poboru przy emisji Akcji Nowej Emisji, będą mieli możliwość zwiększenia swojego zaangażowania kapitałowego w Spółce. Jak wskazano powyżej, inicjatywa uczestników Porozumienia przewiduje również upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego. Podmioty uczestniczące w Porozumieniu oraz występujące z inicjatywą zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zgodnie z treścią Porozumienia nie przewidziały przy tym wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Taki mechanizm umożliwi pozostałym akcjonariuszom Spółki na zwiększenie zaangażowania kapitałowego w dokapitalizowanej Spółce.

Mając na uwadze powyższe Zarząd Spółki pozytywnie opiniuje propozycję pozbawienia prawa poboru Akcji Nowej Emisji dotychczasowych akcjonariuszy Spółki jako działanie w interesie Spółki i jej akcjonariuszy, zarówno obecnych, jak i przyszłych.

Cena emisyjna Akcji Nowej Emisji zaproponowana przez akcjonariuszy Spółki uczestniczących w Porozumieniu określona jako średnia cena 1 miesięczna ważona ilością obrotu liczoną do dnia 31 marca 2020 roku, w ocenie Zarządu, jest uzasadniona obecną sytuacją rynkową. Zarząd pozytywnie opiniuje zaproponowaną cenę emisyjną Akcji Nowej Emisji.