

Warszawa, 1 lutego 2021 roku

Zarząd e-Muzyka S.A. („Spółka”), działając na podstawie art. 428 § 4 Kodeksu spółek handlowych, niniejszym prezentuje odpowiedzi na pytania zadane przez akcjonariusza Spółki podczas nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki, które odbyło się dnia 18 stycznia 2021 roku:

- 1) Dlaczego Zarząd nie zaproponował nabycia udziałów Empik Ventures sp. z o.o. za środki pieniężne?

W ocenie zarządu zapłata za udziały w Empik Ventures sp. z o.o. w drodze emisji akcji była optymalną formą sfinansowania tej inwestycji, nie wymagającą zaangażowania w obecnym stanie rzeczy środków finansowych, czy też pozyskania dodatkowego finansowania zewnętrznego, które obciążałoby bilans Spółki.

- 2) Dlaczego Zarząd nie zaproponował akcjonariuszom przeprowadzenia emisji akcji z zachowaniem prawa poboru, celem sfinansowania z pozyskanych z emisji środków nabycia udziałów Empik Ventures Sp. z o.o.?

Wniesienie aportu do Spółki w postaci udziałów w Empik Ventures sp. z o.o. przez jeden, określony podmiot mogło zostać przeprowadzone jedynie przy pełnym wyłączeniu prawa poboru pozostałych akcjonariuszy Spółki. Nie ma możliwości przeprowadzenia takiej emisji w inny sposób.

Spółka nie rozważała przeprowadzenia emisji gotówkowej z uwagi na fakt, że jej realizacja wymagałaby przeprowadzenia oferty publicznej akcji Spółki, która jest procesem czasochłonnym i bardziej kosztownym. Ponadto, emisja taka oznaczałaby, że znaczna większość środków z emisji musiałyby i tak zostać zapłacone do jednego z podmiotów uczestniczących w niej tytułem zapłaty ceny za udziały w Empik Ventures sp. z o.o.

- 3) Czy spółka E-Muzyka prowadziła negocjacje z inwestorami zewnętrznymi w sprawie pozyskania środków na nabycie udziałów Empik Ventures Sp. z o.o. Jeśli nie to dlaczego, a jeśli tak to z jakimi?

Negocjacje takie nie były prowadzone z powodów wskazanych w ust. 2).

- 4) Jakie konkretne korzyści osiągnie spółka E-Muzyka S.A. z nabycia udziałów Empik Ventures Sp. z o.o.?

Oczekiwane korzyści z inwestycji w Empik Ventures i pośrednio w Going sp. z o.o. wskazane zostały w opinii Zarządu uzasadniającej pozbawienie prawa poboru oraz cenę emisyjną akcji nowej emisji – Zarząd Spółki liczy, że nabycie udziałów w Going pozwoli Spółce rozszerzyć jej działalność o obszar sprzedaży biletów na wydarzenia kulturalne, a w szczególności, że szerokie kontakty Spółki na rynku muzycznym, jak również potencjalne synergie między oboma podmiotami, ułatwią rozwój i wzrost biznesu Going sp. z o.o. w kolejnych latach, co przełoży się na wzrost wartości Spółki.

5) Jaka działalność lub jakie aktywa spółki Empik Ventures Sp. z o.o. przynoszą jej dochód?

Działalnością spółki Empik Ventures sp z. o.o. jest realizacja inwestycji w spółkę Going sp. z o.o.

6) Dlaczego nie została sporządzona wycena spółki Empik Ventures Sp. z o.o. metodą wskaźnikową (Cena/Zysk; Cena/ Wartość Księgowa lub Cena/ EBITDA), ani metodą DCF (zdyskontowanych przepływów pieniężnych)?

Za wybór najwłaściwszej metody wyceny odpowiadała podmiot ją przeprowadzający. W rozumieniu Spółki, metody wskazane w pytaniu nie były optymalnymi metodami do wyceny spółki Empik Ventures sp. z o.o. oraz jej spółki zależnej, spółki Going sp. z o.o.

Zgodnie z raportem z wyceny sporządzonym przez Ground Frost sp. z o.o. sp.k. :

„Dokonałiśmy wyceny na dzień 31.10.2020 Spółki Empik Ventures Sp. z o.o. metodą skorygowanych aktywów netto. Metoda wyceny została odpowiednio dobrana biorąc pod uwagę holdingowy charakter przedsiębiorstwa.

Wycena została przeprowadzona na potrzeby określenia parytetu wymiany udziałów na akcje w transakcji połączenia Spółki Empik Ventures Sp. z o.o. ze Spółką E-Muzyka S.A. poprzez wniesienie aportem jednostki w całości do Spółki E-Muzyka S.A. Z uwagi na fakt, iż Spółka (Empik Ventures sp. z o.o.) na dzień wyceny posiada 90% udziałów w spółce Going Sp. z o.o. oraz, że jest to główny składnik aktywów spółki niezbędne było ustalenie wartości godziwej tego podmiotu.

Zgodnie z powyższym w pierwszym kroku dokonałiśmy wyceny Going Sp. z o.o. metodą mnożników rynkowych oraz metodą symulacji Monte Carlo. Spółka prowadzi swoją działalność online w obszarze sprzedaży biletów na wydarzenia. Z uwagi na fakt, iż spółka jest we wczesnej fazie rozwoju, i jej działalność nie przekroczyła jeszcze progu rentowności zdecydowaliśmy się nie używać w wycenie metody dochodowej. Wartość przedsiębiorstwa stanowi średnia z wycen metodą Monte Carlo oraz metodą mnożnikową. Podana wartość uwzględnia wyliczone dyskonto z tytułu niskiej płynności na poziomie 16,82%. „

7) Dlaczego nie umożliwiono akcjonariuszom udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, pomimo trwającej pandemii koronawirusa Sars-Cov-2 wywołującego chorobę COVID-19 (tj. w sposób przewidziany w art. 406⁵ k.s.h.)? Czy Zarząd ma świadomość, że inne spółki publiczne, np. spółka GetBack S.A., która zwołała walne zgromadzenie na 22 stycznia 2021 r., w analogicznej sytuacji odwołała je i zwołała ponownie umożliwiając akcjonariuszom udział w nim przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej?

Obowiązują przepisy sanitarne nie zabraniają odbywania walnych zgromadzeń w „klasycznej formie”, w jakiej zostało zwołane. Spółka wyznaczając termin walnego zgromadzenia kierowała się przepisami prawa.

8) Jakie korzyści przyniesie spółce E-Muzyka S.A. inwestycja w spółkę Going z o.o., która od dnia powstania w 2015 roku z roku na rok przynosi straty netto rosnące w tempie geometrycznym, które tylko w zeszłym roku stanowiły ponad 132% całorocznego zysku netto Spółki e-Muzyka?

Vide odpowiedź na pytanie 4).

- 9) Dlaczego wycena spółki Empik Ventures Sp. z o.o. sporządzona na potrzeby podjęcia uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy nie wskazuje jaki jest poziom gotówki na kontach spółki Empik Ventures sp. z o.o. na dzień jej sporządzenia? Jaki jest ten poziom na dzień dzisiejszy?

Powyższe wynika z przyjętej metody wyceny spółki Empik Ventures sp. z o.o. Raport z wyceny wskazuje poziom gotówki w spółce Going sp. z o.o.

- 10) Dlaczego ww. wycena nie wskazuje jaki jest poziom gotówki na kontach spółki Going sp. z o.o. na dzień jej sporządzenia? Jaki jest ten poziom na dzień dzisiejszy?

Wycena wskazuje poziom gotówki w spółce Going sp. z o.o. na dzień wyceny - vide strona 22 wyciągu z raportu z wyceny sporządzonego przez Ground Frost sp. z o.o. sp.k.

- 11) Jaki jest wskaźnik płynności bieżącej i podwyższonej spółki Empik Ventures sp. z o.o. na dzień dzisiejszy? Dlaczego nie został ujęty w sporządzonej wycenie tej spółki?

- 12) Jaki jest wskaźnik płynności bieżącej i podwyższonej spółki Going sp. z o.o. na dzień dzisiejszy? Dlaczego nie został ujęty w sporządzonej wycenie?

- 13) Czy obecnie istnieją przesłanki, aby spółka Going sp. z o.o. złożyła wniosek o upadłość?

- 14) Czy obecnie istnieją przesłanki, aby spółka Empik Ventures sp. z o.o. złożyła wniosek o upadłość?

- 15) Czy na Zgromadzeniu Wspólników zatwierdzających wyniki finansowe Going sp. z o.o. i Empik Ventures sp. z o.o. za rok 2019 spółki te podjęły uchwały o kontynuacji działalności? Jakie były przesłanki podjęcia tych uchwał? Proszę o przedstawienie kopii tych uchwał.

Ad. 11-15

Informacje dotyczące poziomu gotówki oraz płynności Empik Ventures oraz Going, a także treści uchwał podejmowanych przez ich Zgromadzenia Wspólników są informacjami dotyczącymi tych spółek a nie e-Muzyka, a ponadto stanowią tajemnice ich przedsiębiorstw. Spółka nie jest uprawniona do ujawniania takich informacji, a tym bardziej do przekazywania ich do wiadomości publicznej.

- 16) Zwrot z kapitału własnego (ROE) dla spółki E-Muzyka S.A. wynosi obecnie 26,85%. Jakie jest oprocentowanie pożyczek na łączną kwotę 2 500 000 PLN udzielonych w dniu 22 grudnia 2020 r., o których mowa w raporcie bieżącym ESPI nr 9/2020?

- 17) Dlaczego udzielone zostały pożyczki o tak niskiej stopie (prawdopodobnie ponad dziesięciokrotnie (?) niższej niż zwrot z kapitału własnego)?

Ad. 16-17

Informacje dotyczące warunków pożyczek z dnia 23/12/2020 podane zostały do wiadomości publicznej w raporcie ESPI 9/2020. W pozostałym zakresie informacje dotyczące pożyczek stanowią tajemnicę przedsiębiorstwa Spółki oraz Empik. Spółka nie jest uprawniona do ujawniania takich informacji, a tym bardziej do przekazywania ich do wiadomości publicznej.

- 18) Dlaczego spółka E-Muzyka S.A. udzieliła pożyczek spółkom Empik Ventures Sp. z o.o. i Going Sp. z o.o. przed przejęciem kontroli nad tymi spółkami? Dlaczego spółka E-Muzyka zamiast udzielać pożyczek ww. spółkom nie przeznaczyła ich bezpośrednio na objęcie udziałów w Empik Ventures Sp. z o.o.?

Udzielenie pożyczek ww. spółkom wynikało z przyjętej strategii finansowania spółek z grupy kapitałowej. W ocenie zarządu zapłata za udziały w Empik Ventures sp. z o.o. w drodze emisji akcji była optymalną formą sfinansowania tej inwestycji

- 19) Dlaczego Zarząd, pomimo wielokrotnych ponagleń od dnia 23 grudnia 2020 roku, do tej pory nie udostępnił pełnej dokumentacji wyceny spółki Empik Ventures sp. z o.o.? Dlaczego dokumentacja ta nie została przedstawiona akcjonariuszom na dzisiejszym walnym zgromadzeniu?

Wyciąg z wyceny Empik Ventures sporządzony przez Ground Frost sp. z o.o. sp.k. jak również opinia biegłego zostały podane do publicznej wiadomości raportem bieżącym ESPI 12/2020 oraz raportem EBI z dnia 31 grudnia 2020, na 18 dni przed terminem walnego zgromadzenia. Materiały te zawierały wszelkie informacje potrzebne do oceny przez akcjonariuszy e-Muzyka punktów objętych porządkiem obrad WZA zwołanego na dzień 18/01/2021.

- 20) Dlaczego Zarząd do tej pory nie podał aktualnego ratingu kredytowego EMPIK S.A., jako pożyczkobiorcy w ramach pożyczki, o której mowa w komunikacie EPSI 1/2020 oraz poręczyciela pożyczek, o których mowa w komunikacie EPSI 9/2020 wraz z informacją które agencje ratingowe wystawiły rating oraz dacie wystawienia ratingu? Proszę o udostępnienie takiej informacji.

Informacje dotyczące ratingu kredytowego Empik są informacjami dotyczącymi Empik a nie e-Muzyka, a ponadto stanowią tajemnicę handlową Empik. Spółka nie jest uprawniona, ani zobowiązana, do przekazywania takich informacji do wiadomości publicznej.

- 21) Jakie jest uzasadnienie dla przyznania akcjom serii F prawa uczestnictwa w dywidendzie za rok obrotowy 2020, tj. od dnia 1 stycznia 2020, o którym mowa w § 1 ust. 6 projektu uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości oraz zmiany statutu Spółki? Dlaczego Zarząd do tej pory nie podał uzasadnienia biznesowego włączenia akcji serii F do dywidendy za 2020 rok, zwłaszcza w kontekście faktu, iż ani spółka Empik Ventures Sp. z o.o., której udziały mają stanowić przedmiot aportu na pokrycie akcji serii F, ani zależna od niej spółka Gojng Sp. z o.o. te nigdy nie wygenerowały zysku, w którym mogłyby uczestniczyć E-Muzyka S.A. ?

Zarząd Spółki nie jest zobowiązany do uzasadniania włączenia akcji nowej emisji do dywidendy za ten czy inny rok obrotowy. Treść projektu uchwały w sprawie podwyższenia kapitału Spółki opublikowana została zgodnie z treścią żądania większościowego akcjonariusza.

- 22) Czy projekt uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości oraz zmiany statutu Spółki był opiniowany przez Radę Nadzorczą E-Muzyka S.A.? Jeśli nie to dlaczego Rada Nadzorcza nie sprawuje kontroli przy tak istotnej transakcji? Jeśli tak to proszę o przedstawienie opinii Rady Nadzorczej w ww. sprawie oraz uchwały Rady Nadzorczej przedmiocie sposobu zaopiniowania (pozytywnie/negatywnie) propozycji podjęcia ww. uchwały. Proszę również o informację w jaki sposób głosowali w tej sprawie poszczególni członkowie Rady Nadzorczej e-Muzyka S.A.?

Rada Nadzorcza nie ma obowiązku opiniowania projektów uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki.

- 23) Czy Rada Nadzorcza przygotowała rekomendację dla walnego zgromadzenia, w przedmiocie głosowania za przyjęciem lub odrzuceniem uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości oraz zmiany statutu Spółki?

Rada Nadzorcza nie ma obowiązku sporządzania takiej rekomendacji dla Walnego Zgromadzenia Spółki.