

**Wykaz Uchwał**  
**powziętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Elektrim S.A.**  
**w dniu 4 kwietnia 2017 roku**

**UCHWAŁA NR 1**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**  
**ELEKTRIM S.A.**  
**z dnia 04 kwietnia 2017 roku**

*w sprawie wyboru Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia*  
*ELEKTRIM S.A.*

Działając na podstawie art. 409 § 1 Kodeksu spółek handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wybiera na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia Pana Jerzego Modrzejewskiego. -----

Otwierający Zgromadzenie stwierdził, że powyższa uchwała została powzięta w głosowaniu tajnym. Liczba akcji, z których oddano ważne głosy: 67.178.444, co stanowi 80,19% w kapitale zakładowym. -----

Nad uchwałą głosów oddano: -----

- łącznie ważnych głosów: 67.178.444, -----

- "za" uchwałą – 66.801.537 głosów, -----

- "przeciw" – 207.725 głosów, -----

- "wstrzymujących się" – 169.182 głosów. -----

**UCHWAŁA NR 2**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**  
**ELEKTRIM S.A.**

**z dnia 04 kwietnia 2017 roku**  
*w sprawie przyjęcia porządku obrad*

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia przyjąć porządek obrad w brzmieniu ogłoszonym raportem bieżącym nr 1/2017 z dnia 09 marca 2017 roku oraz przedstawionym na stronie internetowej Elektrim S.A.-----

Przewodniczący Zgromadzenia stwierdził, że powyższa uchwała została powzięta. Liczba akcji, z których oddano ważne głosy: 67.239.676, co stanowi 80,27% w kapitale zakładowym. -----

Nad uchwałą głosów oddano: -----

- łącznie ważnych głosów: 67.239.676, -----

- "za" uchwałą 66.282.924 głosów, -----

- "przeciw" – 463.768 głosów, -----

- "wstrzymujących się" – 492.984 głosów. -----

**UCHWAŁA NR 3**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**  
**ELEKTRIM S.A.**

**z dnia 04 kwietnia 2017 roku**

*w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji imiennych serii V, realizowanej w drodze subskrypcji prywatnej, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji Spółki serii V w całości oraz zmiany statutu Spółki i upoważnienia Rady Nadzorczej Spółki do przyjęcia tekstu jednolitego statutu Spółki.*

Na podstawie art. 430 § 1, 431 § 1, 431 § 2 pkt 1, 432 i 433 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (dalej: KSH) oraz §5 ust. 2, § 11 pkt. 4 oraz 8 Statutu Spółki, uchwała się, co następuje: -----

## § 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 1,00 zł (jeden złoty, 00/100), ale nie wyższą niż 100.000.000 zł (sto milionów złotych, 00/100), poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 100.000.000 (sto milionów), akcji zwykłych, imiennych serii V, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty, 00/100) każda akcja (dalej: **Akcje Oferowane**).-----
2. Akcje Oferowane będą akcjami zwykłymi, imiennymi, z którymi nie będą związane żadne szczególne przywileje ani ograniczenia.-----
3. Akcje Oferowane zostaną pokryte wyłącznie wkładami pieniężnymi w całości przed złożeniem wniosku do właściwego Sądu Rejestrowego o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z niniejszej uchwały.-----
4. Emisja Akcji Oferowanych będzie miała charakter subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt. 1 KSH skierowanej wyłącznie do wybranych podmiotów w liczbie nie większej niż 149, którzy zostaną wskazani przez Zarząd Spółki z uwzględnieniem postanowień ust. 6 poniżej (dalej: **Uprawnieni Inwestorzy**).-----
5. Emisja Akcji Oferowanych zostanie przeprowadzona poza ofertą publiczną, o której mowa w art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ze względu na fakt, iż liczba osób, której udostępniona będzie informacja o Akcjach Oferowanych i warunkach ich nabycia nie będzie wyższa niż 149.-----
6. W celu umożliwienia udziału możliwie największej liczbie akcjonariuszy Spółki w podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o Akcje Oferowane, Zarząd skieruje do 149 imiennych, ponumerowanych propozycji nabycia Akcji Oferowanych:-----

- 1) w pierwszej kolejności do akcjonariuszy zarejestrowanych na Zgromadzenie, według stanu z dnia rejestracji 19 marca 2017r. zgodnie z „Ogłoszeniem w sprawie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Elektrim S.A. na dzień 4 kwietnia 2017r.”;-----
- 2) w przypadku w jakim liczba akcjonariuszy wskazanych w pkt. 1 powyżej nie przekroczy liczby 149, w dalszej kolejności podmiotom, które według wiedzy Spółki pozostają akcjonariuszami Spółki, a których tożsamość oraz adres jest znana Spółce;-----
- 3) w przypadku w jakim łączna liczba akcjonariuszy wskazanych w pkt. 1 oraz 2 powyżej nie przekroczy liczby 149, w dalszej kolejności potencjalnym inwestorom nie będącym akcjonariuszami Spółki.-----

W przypadku w jakim liczba akcjonariuszy Spółki wskazanych w pkt. 1 powyżej przekroczy liczbę 149, wówczas Zarząd skieruje propozycje nabycia w pierwszej kolejności względem akcjonariuszy uprawnionych z większej liczby akcji. W odniesieniu do akcjonariuszy wskazanych w pkt. 2 oraz potencjalnych inwestorów wskazanych w pkt. 3 powyżej Zarząd będzie uprawniony do skierowania propozycji nabycia według własnego uznania z zastrzeżeniem, że łączna liczba Uprawnionych Inwestorów, którym zaoferowane zostaną Akcje Oferowane nie może być w żadnym wypadku większa niż 149.-----

7. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej Akcji Oferowanych, gdzie cena emisyjna zostanie ustalona w trybie procesu budowania księgi popytu („**Księga Popytu**”) na poniższych zasadach:-----

- 1) Zarząd skieruje do Uprawnionych Inwestorów ponumerowane, imienne zaproszenie do składania deklaracji popytu w procesie budowy księgi popytu („**Zaproszenie**”). W odpowiedzi na Zaproszenie Uprawnieni Inwestorzy w okresie wskazanym w Zaproszeniu będą uprawnieni do złożenia deklaracji popytu zawierającej maksymalną liczbę Akcji Oferowanych proponowaną przez danego Uprawnionego Inwestora do objęcia oraz proponowaną maksymalną cenę emisyjną Akcji Oferowanych jaką Uprawniony Inwestor jest w stanie ponieść tytułem zapisu na Akcje Oferowane w liczbie do

maksymalnej liczby Akcji Oferowanych wskazanych przez Uprawnionego Inwestora w deklaracji („**Deklaracje popytu**”).-----

- 2) Deklaracje popytu wiążą Uprawnionych Inwestorów z chwilą ich złożenia Spółce, co oznacza, że w przypadku przydziału Akcji Oferowanych po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu, Spółce będzie przysługiwało roszczenie o zapłatę przez danego Uprawnionego Inwestora zapisu na Akcje Oferowane.-----
- 3) Każdy z Uprawnionych Inwestorów jest uprawniony do złożenia tylko jednej Deklaracji popytu.-----
- 4) Zaproszenie zostanie złożone w formie pisemnej na adres Uprawnionego Inwestora znany Spółce lub na adres poczty elektronicznej Uprawnionego Inwestora znany Spółce.-----
- 5) Uprawnieni Inwestorzy, którzy wyrazili chęć wzięcia udziału w procesie budowy Księgi Popytu w odpowiedzi na Zaproszenie złożą jednocześnie: (i) na piśmie osobiście w siedzibie Spółki lub poza siedzibą spółki z zachowaniem notarialnego poświadczenia podpisu Uprawnionego Inwestora nadając listem poleconym za potwierdzeniem odbioru dokument Deklaracji popytu na adres siedziby Spółki z dopiską „WZA Elektrim” oraz (ii) elektronicznie w formie fotokopii podpisanej przez Uprawnionego Inwestora Deklaracji popytu na adres poczty elektronicznej Spółki [wza@elektrim.pl](mailto:wza@elektrim.pl). Za chwilę doręczenia Deklaracji popytu Spółka uznaje moment, w którym Deklaracja popytu została przekazane Spółce w sposób w jakim Spółka mogła się z nim zapoznać w jednym z powyżej wskazanych trybów.-----
- 6) Deklaracje Nabycia złożone po terminie wskazanym w Zaproszenia uznaje się za nieważne i nie będą brane pod uwagę w procesie budowania Księgi Popytu.
- 7) Na podstawie wyników procesu budowania Księgi Popytu Zarząd Spółki ustali ostateczną liczbę Akcji Oferowanych, które zostaną zaproponowane do nabycia poszczególnym Uprawnionym Inwestorom uczestniczącym w Księdze Popytu oraz ostateczny poziom ceny emisyjnej za jedną Akcje Oferowaną („**Cena Emisyjna**”).-----

- 8) Zarząd Spółki dokona alokacji, w tym redukcji liczby proponowanych Akcji Oferowanych pomiędzy Uprawnionych Inwestorów składających Deklaracje popytu oraz określenia Ceny Emisyjnej kierując się następującymi kryteriami:
- a) kryterium maksymalizacji wpływów z emisji Akcji Oferowanych rozumianego jako iloczyn Ceny Emisyjnej oraz łącznej liczby Akcji Oferowanych przydzielonych Uprawnionym Inwestorom – Zarząd Spółki dokonując alokacji bierze pod uwagę wyniki Księgi Popytu, wysokość proponowanej przez poszczególnych Uprawnionych Inwestorów Ceny Emisyjnej oraz liczby Akcji Oferowanych przez Uprawnionych Inwestorów (preferowani będą Uprawnieni Inwestorzy proponujący najwyższą Cenę Emisyjną za jedną Akcje Oferowane lub największą liczbę Akcji Oferowanych w zakresie w jakim takie określenie alokacji będzie służyło maksymalizacji wpływów z przeprowadzonej oferty Akcji Oferowanych);-----
  - b) w zakresie Uprawnionych Inwestorów wskazanych w ust. 6 pkt. 3 powyżej, preferowani będą inwestorzy instytucjonalni;-----
  - c) w przypadku w jakim popyt na Akcje Oferowane przy Cenie Emisyjnej przewyższy liczbę emitowanych Akcji Oferowanych, wówczas Zarząd dokona redukcji liczby przydzielanych Uprawnionym Inwestorom Akcji Oferowany pro rata.-----
- 9) Umowy objęcia Akcji Oferowanych oraz opłacenie Ceny Emisyjnej powinny być zawarte w terminie określonym w Zaproszeniu.-----
8. Na podstawie art. 433 § 2 KSH, działając w interesie Spółki, pozbawia się w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji Oferowanych. Zarząd przedstawił Zgromadzeniu opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru, która stanowi załącznik nr 1 do niniejszej uchwały. Zgromadzenie po zapoznaniu się z wyżej wspomnianą opinią Zarządu Spółki przychyliła się do niej i przyjmuje jej tekst jako uzasadnienie pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji Oferowanych.-----

9. Postanawia się, że Akcje Oferowane uczestniczą w dywidendzie począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2017 roku.-----

10. Upoważnia się Zarząd Spółki do podejmowania wszelkich czynności faktycznych i prawnych w granicach niniejszej uchwały, niezbędnych dla jej wykonania oraz zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, a w szczególności (lecz nie wyłącznie) do:-----

-----

- 1) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Oferowanych, dookreślenia trybu przyjmowania zapisów oraz ich opłacania;-----
- 2) ustalenia kręgu Uprawnionych Inwestorów do których skierowane zostaną Zaproszenia;-----
- 3) ustalenia alokacji Akcji Oferowanych pomiędzy Uprawnionych Inwestorów biorących udział w procesie budowania Księgi Popytu;-----
- 4) ustalenia Ceny Emisyjnej na podstawie wyników procesu budowania Księgi Popytu;-----
- 5) przeprowadzenia redukcji zapisów w przypadku w jakim wartość popytu przewyższy liczbę emitowanych Akcji Oferowanych;-----
- 6) dokonania przydziału oraz wydania Akcji Oferowanych;-----
- 7) określenia wszelkich warunków oraz terminów obejmowania Akcji Oferowanych nieokreślonych wprost w niniejszej uchwale, o ile kompetencje te nie należą na podstawie bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa lub postanowień niniejszej uchwały wyłącznie do innych organów Spółki;-----
- 8) wyboru domu maklerskiego oraz zawarcia z nim stosownej umowy (wedle własnego uznania) w zakresie przekazania do depozytu domu maklerskiego Akcji Oferowanych po ich przydziale.-----

11. Zarząd Spółki złoży oświadczenie w formie aktu notarialnego o dookreśleniu wysokości podwyższenia kapitału zakładowego przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w trybie art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych.-----

## § 2

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego dokonany na podstawie § 1 powyżej Zgromadzenie postanawia zmienić §5 ust 1 Statutu Spółki w ten sposób, że otrzymuje on nowe, następujące brzmienie:-----

*„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 83.770.297,- zł (osiemdziesiąt trzy miliony siedemset siedemdziesiąt tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt siedem złotych) i nie więcej niż 183.770.297,- zł (sto osiemdziesiąt trzy miliony siedemset siedemdziesiąt tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt siedem złotych) dzieli się na nie mniej niż 83.770.297 (osiemdziesiąt trzy miliony siedemset siedemdziesiąt tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt siedem) akcji na okaziciela o nominalnej wartości 1,- zł (jeden złoty) każda oraz nie więcej niż 183.770.297 (sto osiemdziesiąt trzy miliony siedemset siedemdziesiąt tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt siedem) akcji, w tym 83.770.297 (osiemdziesiąt trzy miliony siedemset siedemdziesiąt tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt siedem) akcji na okaziciela o nominalnej wartości 1,- zł (jeden złoty) każda oraz nie więcej niż 100.000.000 (sto milionów) akcji imiennych o wartości nominalnej 1,- zł (jeden złoty) każda.”-----*

2. Zgromadzenie na zasadzie art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki obejmującego zmiany wynikające z niniejszej uchwały.-----

## § 3

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia, z tym jednak zastrzeżeniem, że skutek prawny w postaci zmiany Statutu Spółki następuje z chwilą wpisania zmian Statutu Spółki do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. -----

### **Uzasadnienie projektu uchwały:-----**

Uchwała ma na celu podwyższenie kapitału zakładowego Spółki celem zapewnienia Spółce środków finansowych jak to zostało opisane w załączonym stanowisku Zarządu Spółki.-----



Przewodniczący Zgromadzenia stwierdził, że powyższa uchwała została powzięta. Liczba akcji, z których oddano ważne głosy: 67.387.122, co stanowi 80,44 % w kapitale zakładowym. -----

Nad uchwałą głosów oddano: -----

- łącznie ważnych głosów: 67.387.122, -----

- "za" uchwałą 65.819.589 głosów, -----

- "przeciw" – 1.467.693 głosów, -----

- "wstrzymujących się" – 99.840 głosów. -----

Do powyższej uchwały zgłoszono 75 sprzeciwów. -----

**Uzasadnienie Zarządu spółki Elektrim S.A. („Spółka”) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o Akcje Serii V, sposobu ustalania ceny emisyjnej Akcji Serii V, a także pozbawienia Akcjonariuszy w całości prawa poboru dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego o Akcje Serii V (dotyczy projektu uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Elektrim S.A. zwołanego na dzień 4 kwietnia 2017 r.).-----**

Działając na podstawie przepisu art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, w związku z projektem uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Elektrim S.A. zwołanego na 4 kwietnia 2017 r., Zarząd Spółki przedstawia stanowisko w zakresie zasadności podniesienia kapitału zakładowego, sposobu ustalania ceny emisyjnej akcji, a także uzasadnienia pozbawienia akcjonariuszy w całości prawa poboru dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego.-----

**Podsumowanie**-----

Zarząd wskazuje, że:-----

- 1) podjęcie uchwały w sprawie emisji Akcji Serii V z wyłączeniem prawa poboru najlepiej odpowiada potrzebom finansowym Spółki;-----

- 2) realizacja emisji akcji bez wyłączenia prawa poboru (tj. w trybie subskrypcji zamkniętej), wiąże się z istotnymi ryzykami przewlekłości i nieskuteczności podejmowanych działań;-----
- 3) interes dotychczasowych Akcjonariuszy w razie podjęcia wnioskowanej uchwały jest chroniony poprzez proponowane przyznanie akcjonariuszom prawa pierwszeństwa w zakresie objęcia Akcji Serii V;-----
- 4) podjęcie proponowanej uchwały jest zgodne z prawem, statutem Spółki oraz dobrymi obyczajami, jest zgodne z interesem Spółki oraz nie ma na celu pokrzywdzenia Akcjonariuszy;-----
- 5) sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii V zabezpiecza interesy Spółki.-----

#### **Potrzeby kapitałowe Spółki**-----

Mając na uwadze sytuację finansową Spółki oraz jej sytuację prawno-procesową, zasadnym jest przeprowadzenie emisji Akcji Serii V w celu pozyskania przez Spółkę środków pieniężnych, zabezpieczających działalność operacyjną oraz płynność Spółki, w trybie możliwie szybkim i efektywnym. Zarząd wskazuje w szczególności, że Spółka z jednej strony posiadając istotne aktywa (wartość bilansowa aktywów trwałych na 31 grudnia 2015 r. – tj. na dzień ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego 1.608.876 tys. zł), z drugiej strony nie posiada istotnych, płynnych aktywów obrotowych. Równocześnie część mienia Spółki obciążona jest zabezpieczeniami w postępowaniach administracyjnych, zaś sama Spółka musi liczyć się z ryzykiem konieczności poniesienia istotnych wydatków finansowych, w tym w zakresie obciążeń publicznoprawnych, co do których toczą się postępowania administracyjne i sądownoadministracyjne. Potencjalne istotne wydatki finansowe w zakresie powyżej wskazanych obciążeń publicznoprawnych, mogą zostać postawione w stan wymagalności w wyniku zakończenia toczących się postępowań sądownoadministracyjnych i administracyjnych, w związku z czym Spółka nie ma możliwości zaplanowania odpowiednich takich płatności z wyprzedzeniem umożliwiającym gospodarne upłynnienie aktywów trwałych. Zarząd wskazuje ponadto na potencjalne potrzeby kapitałowe w zakresie związanym z bieżącymi potrzebami finansowymi i wydatkami na utrzymanie posiadanego majątku. W tym stanie rzeczy możliwość sprawnego przeprowadzenia pozyskania finansowania może być dla Spółki

nieodzowna dla utrzymania płynności finansowej. Tym samym Zarząd uznaje podjęcie uchwały o emisji Akcji Serii V z wyłączeniem prawa poboru, za przejaw odpowiedzialności za bezpieczeństwo finansowe Spółki i zabezpieczenie jej ważnego interesu, pośrednio realizujące także interes Akcjonariuszy.-----

#### **Uwarunkowania regulacyjne związane z emisją akcji**-----

Zarząd wskazuje, że przeprowadzenie emisji Akcji Serii V bez wyłączenia prawa poboru stanowiłoby publiczną ofertę tychże akcji w rozumieniu art. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o ofercie publicznej”) i wymagałoby sporządzenia oraz zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego, co Zarząd uznaje za niemożliwe lub krańcowo trudne do wykonania. Okolicznościami, jakie muszą być brane pod uwagę w powyższym zakresie są szczególnie skomplikowane uwarunkowania ryzyk prawnych i finansowych działalności, w tym z uwagi na długotrwałe wykluczenie akcji Spółki z obrotu regulowanego, powodujące nawarstwiające się wątpliwości co do zakresu i sposobu realizacji obowiązków związanych ze statusem Spółki jako spółki publicznej oraz skomplikowaną sytuację finansową i prawną wynikającą z toczących się postępowań publicznoprawnych, zapadłych w tych postępowaniach orzeczeń, statusu i etapu wykonalności tych orzeczeń jak również zabezpieczeń ustanowionych na majątku Spółki. W rezultacie, w ocenie Zarządu, w przypadku podjęcia działań mających na celu sporządzenie prospektu emisyjnego i ubieganie się o jego zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego, powyższe okoliczności prowadziłyby do braku możliwości oszacowania długości postępowania w przedmiocie zatwierdzenia prospektu, przesądzałyby również o braku możliwości odpowiedzialnego oszacowania i zaplanowania długości trwania takiej procedury, a wreszcie byłyby związane z ryzykiem całkowitego niepowodzenia powyższych działań w rozsądnie przewidywalnym czasie.-----

#### **Konieczność wyboru trybu emisji akcji poza publiczną ofertą**-----

Mając na względzie powyższe okoliczności, jedynym dającym się odpowiedzialnie zaplanować, a w praktyce jedynym możliwym, a także najbardziej uzasadnionym z punktu widzenia założeń, o których mowa powyżej, trybem w tym zakresie jest, w

opinii Zarządu Spółki, tryb subskrypcji prywatnej, realizowanej poza ofertą publiczną, która umożliwi szybkie przeprowadzenie procesu emisji.-----

Zarząd Spółki jest przekonany, że wybór powyższego trybu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki pozwoli na szybkie i skuteczne pozyskanie środków, które będą mogły posłużyć zarówno na zaspokojenie ewentualnych przyszłych roszczeń publicznoprawnych, jak również umożliwią pozyskanie środków pieniężnych na bieżące potrzeby Spółki.-----

### **Uwzględnienie interesu dotychczasowych Akcjonariuszy**-----

Mimo przewidzianego wyłączenia prawa poboru Akcji serii V intencją Zarządu Spółki jest w jak najszerszym zakresie umożliwienie obecnym Akcjonariuszom Spółki wzięcia udziału w emisji Akcji Serii V, co zostanie zrealizowane przez przyznanie pierwszeństwa objęcia Akcji serii V przez Akcjonariuszy: w pierwszej kolejności Akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym na 4 kwietnia 2017 r., a w przypadku gdy na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zarejestruje się mniej niż 149 Akcjonariuszy, wówczas dalszej kolejności innym znanym Spółce Akcjonariuszom. Natomiast w przypadku w jakim liczba Akcjonariuszy zarejestrowanych na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia przekroczy 149 podmiotów, wówczas Spółka skieruje propozycje nabycia Akcji serii V w pierwszej kolejności względem Akcjonariuszy zarejestrowanych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu uprawnionych z większej liczby akcji. Zasady oferowania akcji wyżej wskazanym Akcjonariuszom określa zaproponowana uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, z zastrzeżeniem zachowania wymogów związanych z trybem subskrypcji prywatnej realizowanej poza ofertą publiczną, o której mowa w art. 3 Ustawy o ofercie publicznej -----

W opinii Zarządu Spółki, opisane powyżej oraz w stosowym projekcie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, zasady i tryb przeprowadzenia subskrypcji prywatnej, w ramach obowiązujących regulacji prawnych, pozwalają na jak najdalsze poszanowanie interesów dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki, w szczególności Akcjonariuszy podejmujących działania w zakresie wykonywania praw korporacyjnych z

dotychczasowych akcji, przy jednoczesnej ochronie podstawowego interesu Spółki, jakim jest szybkie pozyskanie środków finansowych, które zapewnią możliwość realizacji założonych działań.-----

### **Zabezpieczenie potrzeb finansowych Spółki**-----

Lepsze i pewniejsze zabezpieczenie potrzeb finansowych Spółki oraz stabilności jej funkcjonowania w drodze podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w trybie subskrypcji prywatnej, z poszanowaniem interesu dotychczasowych Akcjonariuszy leży w uzasadnionym interesie Spółki, w szczególności z uwagi na istniejące potrzeby kapitałowe oraz uwarunkowania regulacyjne związane z emisją akcji (opisane w niniejszej opinii).-----

Uprawnienia przyznane Zarządowi Spółki przez Zgromadzenie mogą być wykorzystane tylko w granicach udzielonego upoważnienia, w ramach pułapu wartościowego podwyższenia kapitału.-----

### **Zgodność wyłączenia prawa poboru z przepisami prawa**-----

Zarząd wskazuje, że dokonywane w interesie Spółki pozbawienie Akcjonariuszy prawa poboru jest zgodne z przepisami prawa, w szczególności ustawowa treść prawa poboru doznaje ograniczenia poprzez możliwość wyłączenia prawa poboru akcji danej emisji w przypadkach, gdy przemawia za tym interes Spółki (art. 433 §2 Ksh). W okolicznościach sprawy, jak wskazano w niniejszym uzasadnieniu, interes Spółki przemawia za wyłączeniem prawa poboru Akcjonariuszy, co uzasadnia wyłączenie prawa poboru na gruncie obowiązujących przepisów. Prawa i obowiązki wynikające z Akcji serii V nie będą różne w stosunku do dotychczasowych akcji Spółki (pomijając nieistotne i dopuszczalne prawnie oraz statutowo różnice wynikające z emitowania Akcji serii V jako imiennych). W konsekwencji skutkiem przeprowadzenia emisji Akcji serii V nie będzie zróżnicowanie praw i obowiązków Akcjonariuszy znajdujących się w tych samych okolicznościach. Z jednej bowiem strony prawa i obowiązki wynikające z wszystkich akcji Spółki będą zasadniczo równe, zaś z drugiej jakiegokolwiek różnice w statusie prawnym akcjonariuszy oraz w zakresie ich faktycznego wpływu na działalność Spółki, pozostaną, tak jak ma to miejsce obecnie, bezpośrednią i wyłączną pochodną różnego zaangażowania kapitałowego w Spółce, co jest bezpośrednią konsekwencją zasad prawnych prymatu kapitału i rządów większości

w spółce akcyjnej. W rezultacie podjęcie przedmiotowej uchwały nie narusza nakazu równego traktowania akcjonariuszy wynikającego z art. 20 Ksh implementowanego przez ten przepis art. 46 tzw. Drugiej Dyrektywy w sprawie prawa spółek (Dz.Urz.U.E.L 2012 Nr 315), w szczególności przy uwzględnieniu faktu, że Akcje serii V nie będą uprzywilejowane względem obecnie wyemitowanych akcji w jakikolwiek sposób, zostaną ponadto opłacone gotówką w całości przed ich wydaniem -----

**Sposób określenia ceny emisyjnej Akcji Serii V**-----

Cena emisyjna Akcji Serii V zostanie określona w drodze budowania księgi popytu wśród potencjalnych inwestorów, w tym Akcjonariuszy Spółki. Powyższy sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii V pozwoli na jej oparcie o aktualną wycenę Spółki, jak również umożliwi zainteresowanym inwestorom, przede wszystkim dotychczasowym Akcjonariuszom Spółki, możliwość wpływu na cenę emisyjną Akcji serii V poprzez udział w procesie budowania księgi popytu. -----

Decyzja o cenie emisyjnej akcji zostanie podjęta przez Zarząd Spółki na podstawie wyników procesu budowania księgi popytu w formie uchwały. -----

**Biorąc powyższe pod uwagę, zarząd rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie proponowanej uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego o Akcje serii V z wyłączeniem prawa poboru, gdyż dokonanie proponowanego podwyższenia leży z powodów wcześniej podanych w najlepiej pojętym interesie Spółki, a zaproponowane warunki podwyższenia są zgodne z przepisami prawa obowiązującego i postanowieniami statutu Spółki, a także czynią zadość dobrym obyczajom spółkowym z poszanowaniem zasady równego traktowania akcjonariuszy i ich ochrony przed pokrzywdzeniem.**-----