

**Opinia Zarządu spółki Elektrim S.A. („Spółka”) w zakresie zasadności podwyższenia kapitału zakładowego o Akcje Serii V, sposobu ustalania ceny emisyjnej Akcji Serii V, a także dopuszczalności 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 w zw. z art. 447 § 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 pisemną opinię w zakresie zasadności podniesienia kapitału zakładowego, sposobu ustalania ceny emisyjnej akcji, a także dopuszczalności pozbawienia akcjonariuszy w całości prawa poboru dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego.

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.

Przeprowadzenie emisji Akcji Serii V bez wyłączenia prawa poboru, w obecnej sytuacji prawno-regulacyjnej Spółki Zarząd uznaje za niemożliwe ze względu na konieczność sporządzenia oraz zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego, w sytuacji zawieszenia obrotu akcjami Spółki.

Mając na względzie powyższe, 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 umożliwia 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 zabezpieczenie zapotrzebowania na środki pieniężne Spółki.

Jednocześnie z uwagi na powyższy charakter emisji Akcji Serii V intencją Zarządu Spółki jest w jak najszerszym zakresie umożliwienie obecnym Akcjonariuszom Spółki wzięcia udziału w emisji Akcji Serii V, przy jednoczesnym zachowaniu wymogów związanych z trybem subskrypcji prywatnej realizowanej 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, co oznacza że liczba osób, której udostępniona będzie informacja o Akcjach Serii V i warunkach ich nabycia nie będzie wyższa niż 149.

Jednocześnie Zarząd Spółki wskazuje, że Akcje Serii V, które nie zostaną objęte przez obecnych Akcjonariuszy Spółki zostaną zaoferowane przez Zarząd Spółki w dalszej kolejności ewentualnie także innym osobom, przy czym łączna liczba inwestorów, którym zaoferowane zostaną akcje nowej emisji nie może być w żadnym wypadku większa niż 149.

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 sposób możliwie najpełniejszy, w ramach obowiązujących regulacji prawnych, zbliżają się do podwyższenia kapitału realizowanego z zachowaniem prawa poboru, pozwalając na jak najdalsze poszanowanie interesów dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki, przy jednoczesnej ochronie podstawowego interesu Spółki, jakim jest szybkie pozyskanie środków finansowych, które zapewnią możliwość realizacji założonych działań.

Lepsze zabezpieczenie potrzeb finansowych Spółki oraz stabilności jej funkcjonowania w drodze podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w trybie subskrypcji prywatnej, z poszanowaniem dotychczasowych Akcjonariuszy leży w ich i Spółki interesie. Nie

sprzeciwia się tym interesom pozbawienie prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy na zaproponowanych zasadach, które umożliwi ewentualne zaoferowanie objęcia akcji inwestorom zewnętrznym bez konieczności zwoływania walnego zgromadzenia, co przyczyni się do obniżenia kosztów i pozyskania od tych inwestorów niezbędnego w Spółce kapitału.

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

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.

Powyższe rozwiązanie pozwoli na ukształtowanie wpływów z tytułu emisji akcji na optymalnym poziomie, z uwzględnieniem bieżącej wartości księgowej Spółki oraz jej potrzeb kapitałowych. Cena emisyjna akcji zostanie ustalona w szczególności na podstawie poziomu zainteresowania ofertą zgłoszonego przez potencjalnych inwestorów w ramach procesu budowania księgi popytu i badania wrażliwości cenowej popytu na akcje oraz przy uwzględnieniu aktualnej sytuacji Spółki.

Decyzja o cenie emisyjnej akcji zostanie podjęta przez Zarząd Spółki w formie uchwały.

Mając na uwadze powyższe cele, podjęcie uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego, wraz z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki, jest w pełni uzasadnione i leży w najlepiej pojętym interesie Spółki oraz jej Akcjonariuszy.

Iwona Tabakiernik-Wysłocka  
Członek Zarządu

Wojciech Piskorz  
Prezes Zarządu