

## OPINIA

### **Zarządu Spółki ZPUE Spółka Akcyjna z siedzibą we Włoszczowej w sprawie pozbawienia dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych Spółki serii A oraz w sprawie proponowanej ceny emisyjnej warrantów subskrypcyjnych serii A**

Zarząd spółki ZPUE Spółka Akcyjna z siedzibą we Włoszczowej (dalej: „**Spółka**”), działając w trybie art. 433 § 2 w zw. z art. 433 § 6 Kodeksu spółek handlowych, przedstawia swoją opinię:

#### **1. w sprawie pozbawienia dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych serii A:**

Spółka zamierza wyemitować warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniające do objęcia akcji Spółki serii F (dalej: „**Warranty subskrypcyjne**”). W tym celu na dzień 10 października 2011 r. zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, którego porządek obrad obejmuje m.in. podjęcie uchwały w sprawie: emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji Spółki serii F oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A. Projekt uchwały przewiduje emisję nie więcej niż 400.000 (słownie: czterystu tysięcy) warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A, z prawem do objęcia łącznie nie więcej niż 400.000 (słownie: czterystu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii F o wartości nominalnej 8,83 zł (słownie: osiem złotych i osiemdziesiąt trzy grosze) każda i łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 3.532.000,00 zł (słownie: trzy miliony pięćset trzydzieści dwa tysiące złotych). Warranty subskrypcyjne zostaną zaoferowane wyłącznie spółce KORONEA S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, adres: 23, Rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, zarejestrowanej w luksemburskim rejestrze handlowym (Registre de Commerce et des Sociétés) pod numerem B 160408.

Celem emisji Warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem objęcia akcji serii F jest przede wszystkim stworzenie mechanizmów pozwalających na wprowadzenie do Spółki wkładów niepieniężnych w postaci udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz akcji spółki akcyjnej. Pokrycie akcji serii F wskazanymi wkładami niepieniężnymi pozwoli na poszerzenie rozmiaru i zakresu działalności Grupy Kapitałowej Spółki, w tym możliwość samodzielnej realizacji bardziej złożonych projektów w branży elektroenergetycznej. W opinii Zarządu, bezpośrednie powiązanie uprawnionego z tytułu Warrantów subskrypcyjnych ze Spółką – między innymi poprzez zaoferowanie Warrantów subskrypcyjnych uprawnionemu zamierzającemu wnieść do Spółki wskazane wkłady niepieniężne - jest najlepszym gwarantem dążenia do jak najszybszego wzrostu Spółki.

Konstrukcją prawną jaką przyjęto dla przeprowadzenia powyższych celów jest emisja warrantów subskrypcyjnych z prawem do objęcia akcji Spółki.

Wyłączenie prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A ma zatem na celu przyznanie uprawnionemu – zamierzającemu wnieść do Spółki wkłady niepieniężne - prawa do objęcia

akcji Spółki serii F. Oferta prywatna emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji jest obecnie optymalnym sposobem pozyskania wkładów niepieniężnych. Ponadto, oferta prywatna jest ofertą prostszą do przeprowadzenia i szybszą niż oferta publiczna. Podlega ona jedynie wymogom formalnym właściwym dla oferowanych papierów wartościowych - przepisom Kodeksu spółek handlowych.

Wyłączenie prawa poboru w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych serii A leży więc w interesie Spółki i nie narusza praw jej Akcjonariuszy.

Wobec powyższego, Zarząd Spółki rekomenduje Akcjonariuszom głosowanie za wyłączeniem w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A przysługującego dotychczasowym Akcjonariuszom Spółki.

## **2. w sprawie proponowanej ceny emisyjnej warrantów subskrypcyjnych serii A:**

Biorąc pod uwagę cel emisji Warrantów subskrypcyjnych, Zarząd Spółki proponuje, aby Warranty subskrypcyjne emitowane były nieodpłatne. Pozwoli to niewątpliwie na ułatwienie realizacji podstawowych celów i założeń emisji warrantów tj. ich objęcie przez uprawnionego, który zamierza wnieść do Spółki wkłady niepieniężne, zapewniając jednocześnie zabezpieczenie interesów Spółki oraz jej akcjonariatu.

### **Zarząd ZPUE Spółka Akcyjna:**

**PREZES ZARZĄDU**  
Dyrektor Przedsiębiorstwa

*Andrzej Grzybek*  
/Andrzej Grzybek – Prezes Zarządu/

**CZŁONEK ZARZĄDU**  
Dyrektor ds. Technicznych i Produkcyjnych

*Mariusz Szymoniewicz*  
/Mariusz Szymoniewicz – Członek Zarządu/

**CZŁONEK ZARZĄDU**  
Dyrektor Handlowy  
/Stanisław Toborek – Członek Zarządu/  
Stanisław Toborek