

Warszawa, dnia 6 lutego 2013 roku

**OPINIA ZARZĄDU EKOKOGENERACJA S.A.  
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

**uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru akcjonariuszy Spółki do akcji nowej emisji serii F1, które będą wyemitowane celem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty nie niższej niż 931.000,00 (dziewięćset trzydzieści jeden tysięcy) złotych i nie wyższej niż 980.000,00 (dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy) złotych, tj. o kwotę nie niższą niż 49.000,00 (czterdzieści dziewięć tysięcy) złotych i nie wyższą niż 98.000,00 (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy) złotych oraz proponowaną cenę emisyjną**

W związku ze zwołanym na dzień 6 marca 2013 roku Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy Ekokogeneracja S.A. oraz rekomendacją Zarządu do podjęcia uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji serii F1 z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości, zamiarem wprowadzenia akcji serii F1 do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect oraz dematerializacji akcji serii F1, Zarząd Spółki wyjaśnia, iż pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii F1 jest konieczne ze względu na zamiar skierowania oferty objęcia akcji do oznaczonych adresatów, których rozmiar i możliwości finansowe dają gwarancję dojścia emisji akcji serii F1 do skutku.

Ze względu na dynamiczny rozwój Spółki i pozyskanie nowych projektów w ramach podstawowej działalności Spółki, konieczne jest możliwie szybkie dofinansowanie Spółki w drodze nowej emisji akcji. Wyłączenie prawa poboru i przeprowadzenie oferty prywatnej akcji umożliwi szybsze i tańsze pozyskanie środków do dyspozycji Spółki, aniżeli miałyby to miejsce w przypadku zaoferowania akcji z zachowaniem prawa poboru.

Ponadto, Zarząd uwzględniając otoczenie rynkowe Spółki, a także sytuację na rynkach finansowych, doszedł do uzasadnionego przekonania, że zaoferowanie nowych akcji serii F1 dotychczasowym akcjonariuszom z zachowaniem prawa poboru obarczone byłoby ryzykiem niepozyskania środków w wystarczającej wysokości dla realizacji rozpoczętych inwestycji, co miałyby negatywne skutki dla dalszego rozwoju Spółki.

Przeprowadzona przez Zarząd analiza możliwości pozyskania kapitału od dotychczasowych akcjonariuszy uzasadnia twierdzenie, że zaoferowanie akcji serii F1 dotychczasowym akcjonariuszom z zachowaniem prawa poboru nie spotkałoby się z zainteresowaniem wymaganym do dojścia emisji do skutku.

Tymczasem, dotychczasowe poszukiwania inwestorów oraz ich zainteresowanie dokonaniem inwestycji w nowe akcje serii F1 Spółki, powodują, iż do dojścia emisji akcji serii F1 do skutku konieczne jest wyłączenie prawa poboru.

W ocenie Zarządu, wyłączenie prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy służy Spółce, a tym samym jej akcjonariuszom.

Zarząd proponuje, aby cena emisyjna akcji serii F1 została ustalona na podstawie aktualnej ceny rynkowej z uwzględnieniem perspektyw rozwoju Spółki i możliwości pozyskania przez Spółkę nowych lokalizacji dla planowanych inwestycji.

Zarząd  
Ekokogeneracja S.A.

Wojciech Rychlicki  
Prezes Zarządu

Anna Solarska  
Wiceprezes Zarządu