

Warszawa, dnia 15 grudnia 2014 roku

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

uzasadniająca pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru do akcji nowej emisji serii L, które będą wyemitowane celem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty nie niższej niż 1.130.000,00 (jeden milion sto trzydzieści tysięcy) złotych i nie wyższej niż 1.280.000,00 (jeden milion dwieście osiemdziesiąt tysięcy) złotych, tj. o kwotę nie niższą niż 50.000,00 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych i nie wyższą niż 200.000,00 (dwieście tysięcy) złotych, poprzez emisję nie mniej niż 500.000 (pięćset tysięcy) i nie więcej niż 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii L oraz proponowaną cenę emisyjną

W związku ze zwołanym na dzień 14 stycznia 2015 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 L z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości, zamiarem wprowadzenia akcji serii L do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect oraz dematerializacji akcji serii L, Zarząd Spółki wyjaśnia, iż pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii L jest konieczne ze względu na zamiar skierowania oferty objęcia akcji do oznaczonych adresatów, których rozmiar i możliwości finansowe dają gwarancję dojścia emisji akcji serii L 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 jak również konieczne jest dokapitalizowanie spółek zależnych będących emitentami obligacji. 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 L 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 L dotychczasowym akcjonariuszom z zachowaniem prawa poboru nie spotkałoby się z zainteresowaniem wymagającym do dojścia emisji do skutku.

Tymczasem, dotychczasowe poszukiwania inwestorów oraz ich zainteresowanie dokonaniem inwestycji w nowe akcje serii L Spółki, powodują, iż do dojścia emisji akcji serii L 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 L 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