

OPINIA

Zarządu Spółki Firma Handlowa „JAGO” Spółka Akcyjna z siedzibą w Krzeszowicach

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 Firma Handlowa „JAGO” Spółka Akcyjna z siedzibą w Krzeszowicach (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 warranty subskrypcyjne serii A uprawniające do objęcia akcji Spółki serii I (dalej: „**Warranty subskrypcyjne**”). W tym celu na dzień 07 grudnia 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 I oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A. Projekt uchwały przewiduje emisję 7.000.000 (słownie: siedem milionów) warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A (dalej: „**Warranty subskrypcyjne**”), z prawem do objęcia łącznie nie więcej niż 7.000.000 (słownie: siedem milionów) akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii I o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda i łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 7.000.000,00 zł (słownie: siedem milionów złotych). Warranty subskrypcyjne zostaną zaoferowane wyłącznie Prezesowi Zarządu Grzegorzowi Winogradskiemu oraz Wiceprezesowi Zarządu Ireneuszowi Radaczyńskiemu - pod warunkiem, że w chwili złożenia oświadczenia o objęciu Warrantów subskrypcyjnych będą oni pełnili funkcję odpowiednio Prezesa Zarządu Spółki oraz Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Warranty subskrypcyjne mają zostać wyemitowane w związku z restrukturyzacją Spółki oraz podjęciem się jej przeprowadzenia przez grupę menadżerów, powołanych do składu Zarządu Spółki. Celem emisji Warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem objęcia akcji serii I jest przede wszystkim stworzenie mechanizmów motywujących nowych członków Zarządu Spółki do podjęcia restrukturyzacji w chwili, kiedy został złożony wniosek o upadłość Spółki z możliwością zawarcia układu. Doprowadzenie do układu w takich warunkach jest na tyle skomplikowanym zadaniem, iż uzasadnia przyznanie menadżerom uprawnień mających zmotywować ich do osiągnięcia przez Spółkę jak najlepszych rezultatów.

W opinii znaczących akcjonariuszy i Rady Nadzorczej, bezpośrednie powiązanie uprawnionych z tytułu Warrantów subskrypcyjnych ze Spółką – między innymi poprzez zaoferowanie Warrantów subskrypcyjnych uprawnionym członkom Zarządu - jest najlepszym gwarantem dążenia do jak najszybszego wzrostu Spółki. Z powyższych względów Rada

Nadzorcza Spółki zobowiązała Zarząd Spółki do zwołania Walnego Zgromadzenia z porządkiem obrad przewidującym emisję Warrantów subskrypcyjnych.

Wyłączenie prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A ma zatem na celu przyznanie uprawnionym prawa do objęcia akcji Spółki serii I. Oferta prywatna emisji Warrantów subskrypcyjnych 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 uprawnionych, zapewniając jednocześnie zabezpieczenie interesów Spółki oraz jej akcjonariatu.

Zarząd Firma Handlowa „JAGO” Spółka Akcyjna:

/Grzegorz Winogradski– Prezes Zarządu/

/Ireneusz Radaczyński– Wiceprezes Zarządu/

/Hubert Czajowski– Członek Zarządu/