

## **Załącznik nr 1 do Uchwały nr 15**

**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy TERRA S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 30 czerwca 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii C z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, ubiegania się o wprowadzenie akcji serii C do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku „NewConnect” prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dematerializacji akcji serii C**

### **Opinia Zarządu uzasadniająca pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz proponowaną cenę emisyjną Akcji Serii C:**

Celem przeprowadzenia emisji Akcji Serii C jest bezgotówkowe nabycie w zamian za te akcje aportu w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Makaruk Public Relations” Tomasz Makaruk z siedzibą w Piasecznie, zwanego dalej również „ZCP” w zamian za 507.500 akcji serii C, obejmowanych po cenie nominalnej 0,10 gr (dziesięć groszy) za każdą akcję.

Zorganizowana część przedsiębiorstwa, o której mowa realizuje wysokodochodowe projekty na rynku programów lojalnościowych i posiada w ocenie Zarządu ogromny potencjał wzrostu, przy niskich kosztach działalności.

Na skutek wniesienia aportu nastąpi automatycznie wzrost wartości Spółki. Wartość ZCP została określona przez rzeczoznawcę majątkowego w przedziale od 915.000 zł (dziewięćset piętnaście tysięcy złotych) do 1.429.000 zł (milion czterysta dwadzieścia dziewięć tysięcy złotych), a wyniki tej wyceny zostały uznane za prawidłowe w raporcie niezależnego biegłego rewidenta. Z uwagi na fakt, że wycena została potwierdzona przez niezależnego biegłego rewidenta, w ocenie Zarządu nie istnieje ryzyko, że badanie aportu, które zgodnie z obowiązującymi przepisami dokonywać będzie biegły rewident wyznaczony przez sąd rejestrowy nie potwierdzi prawidłowości tej wyceny. Zarząd podkreśla korzystne dla Spółki przyjęcie wartości aportu po dolnej granicy wyceny, tj. 1.015.000 zł (jeden milion piętnaście tysięcy złotych).

Wniesienie aportu będzie istotne z punktu widzenia rozwoju biznesu Spółki, ponieważ na skutek przejęcia ZCP nastąpi automatycznie przejęcie bieżących projektów obsługiwanych przez zorganizowaną część przedsiębiorstwa MPR Tomasz Makaruk.

Przejęcie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, której działalność polega na świadczeniu usług o tym samym profilu co Terra S.A., wzmocni realizację przyjętego przez Spółkę celu operacyjnego (i celu emisji akcji serii B), jakim jest stworzenie podmiotu, który będzie niekwestionowanym liderem świadczącym usługi na rynku programów lojalnościowych w Polsce i na rynkach wschodnich (CCE). Na skutek przejęcia ZCP nastąpi połączenie sił rynkowych, doświadczeń i portfolio klientów, co oznaczać będzie umocnienie się pozycji rynkowej Terra S.A., zwiększenie zyskowności działania oraz wygenerowanie wyższej siły negocjacyjnej z klientami i dostawcami nagród dla programów lojalnościowych, a ponadto z uwagi na dostęp do szerokiej bazy kontaktów handlowych dr Tomasza

Makaruka Terra SA Spółka wzmocni swoje działania sprzedażowe. Wniesienie omawianego aportu nie oznaczałoby zatem odstąpienia od realizacji celu poprzedniej emisji akcji (akcji serii B) - w postaci przejęcia całości lub większościowego pakietu przedsiębiorstwa dostawcy lub odbiorcy w celu maksymalizacji marż realizowanych przez Terra S.A. i uzyskania wzrostu poziomu bezpieczeństwa biznesowego – lecz stanowiłoby bezpośrednie wsparcie tego celu i w konsekwencji celu nadrzędnego jakim jest wzrost wartości Spółki.

Oferta dr Tomasza Makaruka wiąże się ponadto z pozyskaniem do grona akcjonariuszy Terra S.A. najwyższej klasy specjalisty z ponad 15 letnim doświadczeniem zawodowym, będącego doktorem nauk o zarządzaniu z ukończonymi kursami, między innymi na Harvard Business School Executive Education. Pozyskanie takiego akcjonariusza, który wprowadza aportem część swojego przedsiębiorstwa gwarantuje w oczywisty sposób bezpośrednie zainteresowanie akcjonariusza wzrostem wartości Spółki. Jednocześnie daje możliwość wykorzystania doświadczenia i zdobytej wiedzy akcjonariusza przy bezpośrednich działaniach Spółki.

Zarząd rekomenduje cenę emisyjną wynoszącą 2 zł (słownie: dwa złote) za każdą akcję, uzasadniając to wartością Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa Makaruk Public Relations Tomasz Makaruk, wg wyceny dokonanej przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego na zlecenie dr Tomasza Makaruka. Według dolnej granicy tej wyceny wartość aportu wynosi 1.015.000 zł (słownie: milion piętnaście tysięcy złotych), a zatem podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji 507.500 akcji serii C za cenę nominalną 0,10 groszy, których cena emisyjna wynosić będzie 2 zł (dwa złote), oznaczać będzie dla Spółki Terra S.A. dwudziestokrotny lewar finansowy.

Akcje objęte w zamian za aport nie korzystałyby z żadnego uprzywilejowania, a z wniesieniem wkładu nie wiążą się żadne osobiste uprawnienia akcjonariusza, które uprzywilejowywałyby go w stosunku do pozostałych akcjonariuszy, a zatem wniesienie aportu nie pogorszyłoby w żaden sposób sytuacji dotychczasowych akcjonariuszy.

Dr Tomasz Makaruk przedstawił zleconą przez siebie opinię biegłego rewidenta, która potwierdza prawidłowość wyceny dokonanej przez rzeczoznawcę. Z uwagi na fakt, że wycena i opinia zostały dokonane przez rzeczoznawcę i rewidenta posiadających odpowiednie uprawnienia zawodowe, Zarząd nie ma podstaw do kwestionowania wynikającej z wyceny wartości aportu. Niezależnie od powyższego, wartość aportu zostanie, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zweryfikowana przez biegłego rewidenta wyznaczonego przez sąd rejestrowy na wniosek Zarządu Terra S.A.

Zarząd nie zamierza użyć środków Spółki, w tym zgromadzonych w drodze poprzedniej emisji akcji, lecz przejąć ZCP bezgotówkowo i dlatego konieczne jest podwyższenie kapitału zakładowego z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Z uwagi na powyższe Zarząd stoi na stanowisku, że pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii C leży w interesie Spółki i jest w pełni uzasadnione.