OPINIA ZARZĄDU EKOKOGENERACJA S.A.
UZASADNIAJĄCA POZBAWIENIE AKCJONARIUSZY PRAWA POBORU EMITOWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ WARRANTÓW SUBSKRYPCYJNYCH SERII A1, A2,A3 i A4,
POZBAWIENIE AKCJONARIUSZY PRAWA POBORU AKCJI SERII G, H, I, J ORAZ SPOSÓB USTALENIA CENY EMISYJNEJ TYCH AKCJI

Niniejsza opinia Zarządu Spółki Ekokogeneracja S.A. została sporządzona na podstawie art. 433 § 2 i 6 Kodeksu spółek handlowych w związku z przedkładanym Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu obradującemu w dniu 19 czerwca 2013 r. projektem Uchwały w sprawie wdrożenia programu motywacyjnego dla pracowników i współpracowników Spółki oraz Spółek zależnych od Spółki, emisji warrantów subskrypcyjnych, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru („**Uchwała**").

Zgodnie z projektem Uchwały, Spółka ma wyemitować nie więcej niż 400.000 warrantów subskrypcyjnych serii A1, A2, A3 i A4 („**Warranty**") oraz nie więcej niż 400.000 akcji zwykłych, na okaziciela serii G, H, I i J („**Nowe Akcje**"), przy czym każdy z Warrantów ma uprawniać do objęcia jednej Nowej Akcji. Uprawnionymi do objęcia Warrantów mają być pracownicy i współpracownicy Spółki oraz Spółek zależnych od Spółki uczestniczący we wdrożonym na podstawie Uchwały programie motywacyjnym („**Program Motywacyjny**") i wskazani przez Radę Nadzorczą w Regulaminie Programu Motywacyjnego. Warranty mają być emitowane nieodpłatnie, a Nowe Akcje mają być emitowane po cenie emisyjnej ustalonej z dyskontem do średnich kursów akcji Spółki na rynku NewConnect lub na rynku regulowanym (w przypadku dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym) w okresie poprzedzającym objęcie Nowych Akcji.

Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru Warrantów jest uzasadnione tym, iż Warranty mają być emitowane w celu wdrożenia w Spółce Programu Motywacyjnego. Program Motywacyjny służyć będzie stworzeniu dla jego uczestników dodatkowej motywacji w celu zapewnienia wzrostu wartości Spółki. Objęcie Warrantów, a następnie Nowych Akcji, będzie mieć dla uprawnionych osób znaczenie motywacyjne i ma spowodować długoterminowe związanie ich ze Spółką, przyczyniając się do zwiększenia efektywności działania Spółki i wzrostu jej wartości. Wdrożenie Programu Motywacyjnego, a tym samym pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru Warrantów leży więc w interesie Spółki.

Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru nowych akcji jest uzasadnione tym, że Program Motywacyjny ma opierać się na konstrukcji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego (art. 448-454 Kodeksu spółek handlowych), w ramach której prawo do objęcia Nowych Akcji ma przysługiwać posiadaczom Warrantów. Przyznanie tego prawa posiadaczom Warrantów wymaga pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Nowych Akcji, co, tak jak samo wdrożenie w Spółce Programu Motywacyjnego, leży w interesie Spółki.

OPINIA ZARZĄDU EKOKOGENERACJA S.A.
UZASADNIAJĄCA POZBAWIENIE AKCJONARIUSZY PRAWA POBORU EMITOWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ WARRANTÓW SUBSKRYPCYJNYCH SERII A1, A2,A3 i A4,
POZBAWIENIE AKCJONARIUSZY PRAWA POBORU AKCJI SERII G, H, I, J ORAZ SPOSÓB USTALENIA CENY EMISYJNEJ TYCH AKCJI

Ustalenie w Uchwale, że Warranty mają być obejmowane nieodpłatnie oraz wskazany w Uchwale sposób ustalenia ceny emisyjnej Nowych Akcji uzasadnione są ze względu na cele Programu Motywacyjnego. W szczególności ustalenie, że Nowe Akcje mają być emitowane z dyskontem do średnich kursów akcji Spółki ma wpłynąć na zainteresowanie uczestników Programu objęciem Nowych Akcji, a tym samym będzie mieć dla nich znaczenie motywacyjne, zwłaszcza, że, zgodnie z projektem Uchwały, zawierane z uczestnikami Programu Motywacyjnego Umowy Uczestnictwa w Programie mają przewidywać warunki, po spełnieniu których uczestnicy tego Programu będą uprawnieni do objęcia Warrantów, a tym samym do objęcia Nowych Akcji.

Z powyższych względów Zarząd rekomenduje akcjonariuszom podjęcie Uchwały.