Opinia Zarządu Spółki Dekpol S.A.

z dnia 7 czerwca 2019 roku

w sprawie: uzasadnienia pozbawienia akcjonariuszy w całości prawa poboru w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii C oraz wskazania sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C

Na podstawie art. 433 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (tekst jedn. Dz. U. z 2017 roku, poz. 1577 ze zm.) („**KSH**") Zarząd spółki Dekpol S.A. z siedzibą w Pinczynie („**Spółka**") przyjął niniejszą opinię w związku z umieszczeniem w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 28 czerwca 2019 roku uchwały w sprawie: *podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C w trybie subskrypcji prywatnej skierowanej do nie więcej niż wybranych 149 inwestorów, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii C, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii C oraz praw do akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany Statutu Spółki* („**Uchwała**"), która została zgłoszona do porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 28 czerwca 2019 rokuna wniosek akcjonariusza Spółki reprezentującego co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki - Pana Mariusza Tuchlina, zgodnie z art. 401 § 1 KSH.

1. Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w stosunku do Akcji Serii C (jak zdefiniowano poniżej)

Celem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nie mniej niż 1 (słownie: jednej) i nie więcej niż 1.672.509 (słownie: milion sześćset siedemdziesiąt dwa tysiące pięćset dziewięć) akcji serii C o wartości nominalnej 1 złoty (słownie: jeden) każda („**Akcje Serii C**") jest pozyskanie środków finansowych, które Spółka przeznaczy na rozwój działalności produkcji osprzętu do maszyn budowlanych oraz działalności deweloperskiej.

Ponadto, zdaniem Zarządu Spółki pozbawienie w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w stosunku do wszystkich Akcji Serii C jest uzasadnione i zgodne z interesem Spółki ponieważ emisja akcji w drodze subskrypcji prywatnej stanowi najszybszy i najbardziej efektywny sposób pozyskania kapitału dla Spółki,

W przypadku przeprowadzenia emisji akcji z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, Spółka byłaby zobowiązana do sporządzenia prospektu emisyjnego oraz wystąpienia o jego zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**"), zgodnie z wymogami art. 7 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn. Dz. U. z 2019 roku, poz. 623).

Sporządzenie i publikacja prospektu emisyjnego oraz wymogi dotyczące harmonogramu przeprowadzenia emisji akcji z zachowaniem prawa poboru akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy, w tym terminu wykonania prawa poboru akcji przewidzianego w art. 436 Kodeksu spółek handlowych, wiązałyby się przede wszystkim z istotnym wydłużeniem terminu realizacji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, ograniczeniem elastyczności po stronie Zarządu Spółki w zakresie okresu przeprowadzenia oferty akcji Spółki, jak również koniecznością poniesienia przez Spółkę znaczących kosztów dodatkowych.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji Serii C z pozbawieniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w stosunku do tych akcji oraz emisja w formie subskrypcji prywatnej, bez konieczności sporządzania przez Spółkę i zatwierdzania przez KNF

prospektu emisyjnego, umożliwią Spółce podjęcie niezwłocznych działań mających na celu przeprowadzenie podwyższenia kapitału zakładowego w stosunkowo krótkim terminie, przy wykorzystaniu sprzyjających warunków rynkowych, jednocześnie pozwalając istotnie ograniczyć koszty pozyskania nowego kapitału.

Emisja Akcji Serii C ma na celu efektywne wykorzystanie przez Spółki zwolnienia od obowiązku udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego w związku z dopuszczeniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, określonego w art. 1 ust. 5 pkt a) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE. Powołany przepis art. 1 ust. 5 lit. a) Rozporządzenia 2017/1129 stanowi, że „obowiązek publikacji prospektu (...) nie ma zastosowania do dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (...) papierów wartościowych tożsamych z papierami wartościowymi dopuszczonymi już do obrotu na tym samym rynku regulowanym, pod warunkiem że stanowią one, w okresie 12 miesięcy, mniej niż 20% liczby papierów wartościowych dopuszczonych już do obrotu na tym samym rynku regulowanym".

Uchwała przewiduje podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii C będących akcjami zwykłymi na okaziciela, kierowanymi do wybranych inwestorów, w tym do tzw. Uprawnionych Akcjonariuszy, zgodnie z definicją poniżej.

W tym zakresie, w odniesieniu do Akcji Serii C, dla akcjonariuszy Spółki (z wyłączeniem Pana Mariusza Tuchlina), którzy będą posiadać co najmniej 0,68% ogólnej liczby głosów w Spółki według stanu na koniec dnia rejestracji uczestnictwa w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki („**Uprawnieni Akcjonariusze**"), przewiduje się pierwszeństwo w objęciu Akcji Serii C w liczbie odpowiadającej iloczynowi: (a) stosunku udokumentowanej liczby akcji Spółki posiadanych przez Uprawnionego Akcjonariusza na koniec dnia rejestracji uczestnictwa w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki do liczby wszystkich istniejących akcji Spółki na koniec dnia rejestracji uczestnictwa w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz (b) określonej przez Zarząd Spółki ostatecznej liczby oferowanych Akcji Serii C („**Prawo Pierwszeństwa**"). W przypadku gdyby tak określona liczba Akcji Serii C nie była liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu na zasadach wskazanych w Uchwale.

Wykonanie Prawa Pierwszeństwa w objęciu Akcji Serii C będzie uzależnione od spełnienia przez Uprawnionego Akcjonariusza warunków wskazanych w Uchwale. Zarząd zobowiązany będzie zaoferować Akcje Serii C każdemu Uprawnionemu Akcjonariuszowi posiadającemu Prawo Pierwszeństwa, który złoży w procesie budowania księgi popytu deklarację zainteresowania objęciem Akcji Serii C po cenie nie niższej niż cena ustalona przez Zarząd zgodnie z Uchwałą.

Zwraca się uwagę, że Akcje Serii C, które w procesie budowania księgi popytu nie zostaną objęte deklaracjami zainteresowania przez Uprawnionych Akcjonariuszy lub innych inwestorów zaproszonych do udziału w procesie budowania księgi popytu, Zarząd Spółki będzie mógł zaoferować według własnego uznania innym inwestorom (w tym Panu Mariuszowi Tuchlinowi).

Biorąc powyższe pod uwagę, Zarząd Spółki stwierdza, że emisja Akcji Serii C z pozbawieniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki leży w interesie Spółki.

Dodatkowo, pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru powinno pozwolić Spółce na poszerzenie jego bazy inwestorów poprzez zaoferowanie Akcji Serii C również nowym inwestorom, co powinno pozwolić na osiągnięcie większej płynności obrotu akcjami Spółki na GPW.

W związku z tym Zarząd Spółki rekomenduje emisję Akcji Serii C z pozbawieniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

2. Sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C

Cena emisyjna Akcji Serii C zostanie określona przez Zarząd Spółki na warunkach określonych w Uchwale, a także z uwzględnieniem wszystkich okoliczności mających wpływ na ustalenie ceny emisyjnej Akcji Serii C, w tym koniunktury panującej na rynkach kapitałowych w czasie przeprowadzania procesu budowania księgi popytu na Akcje Serii C oraz sytuacji finansowej Spółki aktualnej w czasie przeprowadzania oferty prywatnej, bieżących wydarzeń i perspektyw rozwoju Spółki, a także w oparciu o rekomendacje instytucji finansowych zaangażowanych w przeprowadzenie oferty Akcji Serii C.

Z uwagi na zmienność sytuacji na rynkach kapitałowych oraz okres upływający pomiędzy dniem podjęcia Uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki a dniem ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C, udzielenie Zarządowi Spółki upoważnienia w tym zakresie jest uzasadnione oraz zgodne z interesem Spółki.

3. Wnioski

Z uwagi na wskazane powyżej powody, wyłączenie w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w stosunku do Akcji Serii C jest zgodne z interesem Spółki i służy realizacji celów strategicznych Spółki. Zarząd Spółki rekomenduje zatem Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki podjęcie Uchwały.