

Opinia Zarządu
spółki Cognor Holding S.A. z siedzibą w Poraju
z dnia 29 marca 2017 roku

uzasadniająca pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji emisji nr 12 w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki oraz proponowaną cenę emisyjną akcji emisji nr 12

Na podstawie art. 433 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych („KSH”), Zarząd spółki Cognor Holding S.A. z siedzibą w Poraju („Spółka”) przyjął niniejszą opinię w dniu 29 marca 2017 r. w związku z planowanym podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, zwołane na dzień 25 kwietnia 2017 r., uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 12 („**Akcje Emisji nr 12**”), pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich Akcji Emisji nr 12, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Emisji nr 12 oraz praw do Akcji Emisji nr 12 do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji Akcji Emisji nr 12 i praw do Akcji Emisji nr 12 oraz zmiany statutu Spółki („**Uchwała**”).

1. Wylączenie prawa poboru w stosunku do Akcji Emisji nr 12

Wszystkie Akcje Emisji nr 12 zostaną zaoferowane do objęcia PS Holdco sp. z o.o. z siedzibą w Poraju, tj. akcjonariuszowi Spółki posiadającym akcje reprezentujące 67,49% akcji w kapitale zakładowym Spółki i odpowiednią liczbę głosów na walnym zgromadzeniu („**Akcjonariusz**”), w ramach subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1) KSH, w zamian za wkład niepieniężny w postaci 100 (stu) udziałów w kapitale zakładowym spółki Odlewnia Metali Szopienice sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, pod adresem ks. Majora Karola Woźniaka 24, Katowice 40-389, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000082395 („**Szopienice**”), które stanowią 100% udziałów w kapitale zakładowym Szopienic oraz uprawniają do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Szopienic („**Aport**”).

Emisja Akcji Emisji nr 12 oraz wniesienie Aportu do Spółki przyczyni się do zwiększenia skali działalności Spółki oraz zwiększy jej moce produkcyjne bez konieczności angażowania znacznych środków pieniężnych oraz dodatkowego zadłużenia Spółki. W ocenie Zarządu podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Emisji nr 12, przy pozbawieniu dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru oraz związane z tym zaoferowanie przez Spółkę, w drodze subskrypcji prywatnej, Akcji Emisji nr 12 wyłącznie na rzecz Akcjonariusza, jest optymalnym rozwiązaniem z punktu widzenia interesu Spółki instrumentem realizacji powyższej transakcji.

Jednakże, w razie nieuzyskania przez Spółkę finansowania bankowego na ekonomicznie uzasadnionych warunkach w celu spłaty zadłużenia wynikającego ze wszystkich wyemitowanych przez Cognor International Finance PLC, spółkę zależną Spółki, zabezpieczonych obligacji uprzywilejowanych w kwocie nominalnej wynoszącej na dzień 31 grudnia 2016 r. 80.887.290 EUR (słownie: osiemdziesiąt milionów osiemset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt euro), o czym mowa w § 5 uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 kwietnia 2017 r. („**Uchwała**”) oraz nieprzeprowadzenia przez Spółkę oferty

publicznej akcji, o której mowa w Uchwale, Spółka odstąpi również od zamiaru przeprowadzenia emisji Akcji Emisji nr 12 i włączenia Szopienic do grupy kapitałowej Spółki.

2. Sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Emisji nr 12

Projektowana uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przewiduje upoważnienie Zarządu do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Emisji nr 12, w tym do ustalenia ceny emisyjnej Akcji Emisji nr 12.

Cena emisyjna Akcji Emisji nr 12 będzie odpowiadała cenie emisyjnej akcji emisji nr 11, które mają zostać wyemitowane na podstawie projektowanej uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które zostało zwołane na dzień 25 kwietnia 2017 r. Cena akcji emisji nr 11 zostanie ustalona w wyniku procesu budowania księgi popytu prowadzonego w związku z ofertą publiczną akcji emisji nr 11.

Zamiarem Zarządu jest ustalenie ceny emisyjnej akcji emisji nr 11 w sposób odzwierciedlający cenę rynkową akcji Spółki z uwzględnieniem odpowiedniego dyskonta w wysokości uzależnionej od aktualnego poziomu popytu na akcje emisji nr 11 oraz sytuacji panującej na rynkach kapitałowych. W ocenie Zarządu cena ustalona w taki sposób będzie optymalna z punktu widzenia interesów Spółki oraz jej akcjonariuszy.

Z uwagi na zmienność sytuacji na rynkach kapitałowych oraz okres upływający pomiędzy dniem podjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały a dniem ustalenia ceny emisyjnej akcji emisji nr 11, a w konsekwencji ceny emisyjnej Akcji Emisji nr 12, udzielenie Zarządowi upoważnienia w zakresie ustalenia ceny emisyjnej akcji emisji nr 12 jest uzasadnione oraz zgodne z interesem Spółki.

Jednocześnie, Zarząd zlecił badanie Aportu przez biegłego rewidenta. Opinia z badania zostanie przekazana do publicznej wiadomości przez dzień odbycia się Walnego Zgromadzenia w przedmiocie przyjęcia Uchwały.

3. Podsumowanie

Biorąc powyższe pod uwagę, Zarząd stwierdza, że emisja Akcji Emisji nr 12 z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki leży w interesie Spółki. W związku z tym, Zarząd rekomenduje emisję Akcji Emisji nr 12 z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Zarząd Cognor Holding S.A.

/-/ Przemysław Sztuczkowski – Prezes Zarządu

/-/ Przemysław Grzesiak – Wiceprezes Zarządu

/-/ Krzysztof Zoła – Członek Zarządu

/-/ Dominik Barszcz – Członek Zarządu