

OPINIA ZARZĄDU

QUMAK S.A. z siedzibą w Warszawie

w przedmiocie uzasadnienia

- I. pozbawienia akcjonariuszy w całości prawa poboru w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji serii L
- II. sposobu ustalenia ceny emisyjnej – odnosząca się do projektu Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Qumak S.A. w Warszawie zwołanego na dzień 26 czerwca 2017 roku.

Zarząd Qumak S.A. z siedzibą w Warszawie (Spółka) sporządził niniejszą opinię w dniu 30 maja 2017 roku w związku z planowanym podjęciem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję od 1 (jednej) do nie więcej niż 11.000.000 (jedenastu milionów) Akcji serii L Spółki (Akcje serii L) z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w stosunku do Akcji Serii L.

Wyłączenie prawa poboru akcji zwykłych na okaziciela serii L

Z uwagi na wskazane poniżej powody, wyłączenie w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w stosunku do Akcji Serii L jest zgodne z interesem Spółki i służy realizacji celów strategicznych Spółki, gdyż pozwoli zarówno na znacznie szybsze, niż w przypadku emisji z prawem poboru, pozyskanie finansowania, jak i dotarcie do szerszej grupy inwestorów.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji Serii L z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki jest ściśle związane z pozyskaniem finansowania na bieżącą i przyszłą działalność Spółki. Intencją jest, aby część wpływów z planowanej emisji Akcji serii L została wykorzystana do zmniejszenia zadłużenia w celu odbudowania kapitałów własnych i poprawienia wskaźników zadłużenia Spółki, co stanowi element procesu optymalizacji finansowania Grupy Kapitałowej Qumak, dzięki czemu możliwy będzie dalszy jej rozwój. Szybkie pozyskanie kapitału, w tym poprzez dotarcie do nowych inwestorów pozwoli Spółce na realizację nowych kontraktów, począwszy już od lipca 2017 r., co w ocenie Zarządu Spółki, byłoby niemożliwe do zrealizowania bez nowego finansowania.

Cena emisyjna Obligacji, Cena emisyjna Akcji

Cena emisyjna Akcji serii L zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą przede wszystkim w oparciu o kurs notowań akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a także z uwzględnieniem wszystkich okoliczności mających wpływ na ustalenie ceny emisyjnej Akcji serii L, w tym przede wszystkim koniunktury panującej na rynkach kapitałowych w czasie przeprowadzania procesu emisji Akcji serii L, oraz sytuacji finansowej Spółki aktualnej w czasie przeprowadzania subskrypcji, bieżących wydarzeń i perspektyw rozwoju Spółki, a także w oparciu o rekomendacje instytucji

finansowych zaangażowanych w ofertę Akcji Serii L. Dzięki temu możliwe będzie zoptymalizowanie zarówno wielkości, jak i wartości emisji Akcji serii L.

Jednocześnie, Zarząd Qumak S.A. podkreśla, że z uwagi na zmienność sytuacji na rynkach kapitałowych oraz okres upływający pomiędzy dniem podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały a dniem ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii L, udzielenie Radzie Nadzorczej upoważnienia w tym zakresie jest uzasadnione oraz zgodne z interesem Spółki.

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