

Fugasówka, 26 lutego 2019 r.

**OPINIA ZARZĄDU AWBUD S.A. Z SIEDZIBĄ W FUGASÓWCE
PRZEDSTAWIAJĄCA POWODY POZBAWIENIA W CAŁOŚCI PRAWA POBORU
AKCJI SERII B1 DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY AWBUD S.A. ORAZ
UZASADNIAJĄCA SPOSÓB USTALENIA CENY EMISYJNEJ AKCJI SERII B1**

W związku z planowanym na dzień 25 marca 2019 r. odbyciem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia AWBUD S.A. z siedzibą w Fugasówce (dalej jako: „Spółka”), w którego porządku obrad zaproponowano powzięcie uchwały w sprawie **(i)** podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 20.000.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 40.000.000 akcji zwykłych imiennych serii B1 w ramach subskrypcji prywatnej (dalej jako: „**Akcje Serii B1**”), **(ii)** pozbawienia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do emisji nowych akcji zwykłych imiennych serii B1 oraz **(iii)** zmiany Statutu Spółki, realizując obowiązek wynikający z art. 433 § 2 zdanie 4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych, Zarząd Spółki sporządził niniejszą opinię przedstawiającą powody pozbawienia w całości prawa poboru Akcji Serii B1 dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz uzasadniającą sposób ustalenia ceny emisyjnej tych akcji Spółki.

1. UZASADNIENIE WYŁĄCZENIA W CAŁOŚCI PRAWA POBORU AKCJI SERII B1 DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY SPÓŁKI

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Spółki za okres 3 kwartałów zakończony w dniu 30 września 2018 r. (które zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 29 listopada 2018 r.) wskazują, iż wartość aktywów przekracza sumę zobowiązań i rezerw na zobowiązania zaledwie o 10,017 mln zł. Podkreślić należy, iż wartość zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej Spółki (według danych na przywołany wyżej dzień bilansowy) wynosi aż 144,513 mln zł, spośród których 34,967 mln zł stanowią pożyczki, kredyty bankowe oraz inne instrumenty dłużne. Przepływy pieniężne netto za omawiany okres osiągnęły poziom niespełna 0,999 mln zł. Na dzień 30 września 2018 r. Grupa Kapitałowa Spółki posiadała środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 5,331 mln zł.

Na chwilę obecną skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2018 r. nie zostało jeszcze przygotowane. Tym niemniej, w związku z pracami zmierzającymi do opracowania wspomnianego dokumentu dokonywano weryfikacji budżetów kontraktów

AWBUD S.A.
Fugasówka ul. Reja 4, 42-440 Ogrodzieniec
tel: +48 32 67 152 01- 02
fax: +48 32 67 222 80
www.awbud.pl e-mail: biuro@awbud.pl

Sąd Rejonowy w Częstochowie
KRS: 000023958, REGON: 430046288
NIP: 7120157618, Kapitał zakładowy:
4 121 473 zł. (wpłacony w całości)

Raiffeisen Bank
Polska S.A.
12 1750 1035 0000
0000 3361 7771



długoterminowych oraz analiz przyczyn istotnych zmian budżetowych rentowności realizowanych kontraktów długoterminowych – działania te doprowadziły do identyfikacji pozycji, które prawdopodobnie powinny zostać ujęte w budżetach kosztowych w poprzednich okresach sprawozdawczych. Ustalenia te spowodowały, iż Zarząd Spółki zlecił przeprowadzenie przeglądu danych finansowych Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej przez niezależny oraz wykwalifikowany podmiot (dalej jako: „Przeгляд”). Konsekwencją zakończenia pierwszego etapu Przeglądu było ujawnienie istotnych nieprawidłowości wpływających znacząco na historyczne jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki i jej Grupy Kapitałowej za lata 2016 – 2017, a także ujawnienie faktu, iż rzeczywista sytuacją majątkową Grupy Kapitałowej Spółki może być inna niż ta wynikająca z upublicznianych uprzednio raportów okresowych. W szczególności, na ten moment, w ramach Przeglądu stwierdzono prawdopodobieństwo wystąpienia następujących nieprawidłowości w odniesieniu do treści sprawozdań finansowych za wspomniane wyżej okresy:

- (i) brak ujęcia aktualnych prognoz związanych z wynikiem realizacji poszczególnych kontraktów budowlanych;
- (ii) brak zawiązania rezerw na znane Spółce ryzyka w tym wynikające z prowadzonych postępowań sądowych oraz pewne koszty zewnętrzne Spółki;
- (iii) brak zawiązania odpisów aktualizujących należności przeterminowane lub z innych obiektywnych przyczyn niemożliwe do skutecznego dochodzenia;
- (iv) niedokonanie odpisu aktualizującego aktywa Spółki w postaci wartości niematerialnych;
- (v) niedokonanie odpisów aktualizujących należności z tytułu naliczonych kar umownych.

Wedle aktualnej wiedzy Zarządu Spółki, będącej efektem zakończenia pierwszego etapu Przeglądu, dokonanie korekt wszystkich zidentyfikowanych nieprawidłowości spowoduje pomniejszenie wyniku (jednostkowego i skonsolidowanego) Spółki brutto z działalności operacyjnej ujawnionego w sprawozdaniach rocznych za 2016 i 2017 rok łącznie o kwotę szacunkową ok. 30 mln zł, przy czym przeważająca część wskazanej wartości dotyczyć będzie przesunięcia strat operacyjnych z 2017 r. na 2016 r. co spowoduje zmniejszenie raportowanej straty za 2017 r. i powiększenie straty za 2016 r. Jednakże dokonanie odpisów aktualizujących aktywa oraz należności Spółki – co oczywiste – wpłynie negatywnie także na prezentowaną wartość składników majątkowych posiadanych przez Grupę Kapitałową Spółki. Informacja o prawdopodobnej konieczności dokonania korekt w historycznych sprawozdaniach finansowych publikowanych przez Spółkę, wynikającej z przeprowadzenia Przeglądu, została przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości za pośrednictwem raportu bieżącego nr 10/2019 z dnia 14 lutego 2019 r.

W konsekwencji powyższego, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2018 r., występująca dotychczas (niewielka) przewaga aktywów nad sumą zobowiązań i rezerw na zobowiązania może ulec znacznemu zmniejszeniu (a nawet osiągnąć wartość

AWBUD S.A.

Fugasówka ul. Reja 4, 42-440 Ogrodzieniec
tel: +48 32 67 152 01- 02
fax: +48 32 67 222 80
www.awbud.pl e-mail: biuro@awbud.pl

Sąd Rejonowy w Częstochowie
KRS: 000023958, REGON: 430046288
NIP: 7120157618, Kapitał zakładowy:
4 121 473 zł. (wpłacony w całości)

Raiffeisen Bank
Polska S.A.
12 1750 1035 0000
0000 3361 7771



ujemną). W ocenie Zarządu Spółki koniecznym oraz ze wszelkich miar uzasadnionym powinno być podjęcie wszelkich działań zmierzających do zredukowania zadłużenia Grupy Kapitałowej Spółki, w szczególności poprzez obniżenie wartości krótkoterminowych zobowiązań w postaci pożyczek, kredytów bankowych oraz innych instrumentów dłużnych.

Z uwagi na powyższe okoliczności Zarząd Spółki postanowił wystąpić do Walnego Zgromadzenia Spółki z wnioskiem o powzięcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 20.000.000,00 zł poprzez emisję odpowiedniej liczby Akcji Serii B1. Pozyskanie w ten sposób dodatkowych środków finansowych winno przyczynić się do uzdrowienia sytuacji bilansowej Spółki oraz zapewnienia niezakłóconego funkcjonowania Grupy Kapitałowej Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

Należy zaakcentować, iż przywołane wcześniej czynniki skutkują tym, że zasadnym staje się pilne dokapitalizowanie Spółki możliwie jak najniższym kosztem. Osiągnięcie takiego celu zapewnia natomiast wyłącznie podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Biorąc bowiem pod uwagę wymogi związane z przeprowadzeniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w trybie subskrypcji zamkniętej poprzez zaoferowanie akcji emitowanych w ramach podwyższonego kapitału zakładowego wszystkim jej dotychczasowym akcjonariuszom (w tym konieczność opracowania prospektu emisyjnego i przeprowadzenie postępowania związanego z zatwierdzeniem tego dokumentu przed dokonaniem oferty akcji), należy stwierdzić, że ich wypełnianie byłoby zarówno kosztowne, jak i długotrwałe. Przez to nie pozwalałoby na osiągnięcie zarysowanych celów emisji Akcji Serii B1.

Z tego względu, w ocenie Zarządu Spółki, najefektywniejszym rozwiązaniem jest przeprowadzenie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez Emisję Akcji Serii B1 w trybie subskrypcji prywatnej i pozbawienie w całości prawa poboru Akcji Serii B1 dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Tym niemniej, Zarząd Spółki opracował szczególny sposób oferowania Akcji Serii B1, tak by w jak najszerszym zakresie respektować interes akcjonariuszy Spółki aktywnie uczestniczących w jej życiu korporacyjnym. Akcje Serii B1 w pierwszej kolejności mają zostać bowiem zaoferowane wszystkim podmiotom uczestniczącym w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki rozstrzygającym kwestię przedmiotowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki (jeśli tylko potwierdzą oni taką wolę) proporcjonalnie do liczby akcji Spółki reprezentowanych na tym Walnym Zgromadzeniu¹. W ocenie Zarządu Spółki powyższy sposób określenia grona pierwszych adresatów oferty prywatnej dotyczącej Akcji Serii B1 stanowi rozwiązanie optymalne (a zarazem kompromisowe) z punktu widzenia zarówno interesów Spółki, jak i podmiotów kapitałowo i korporacyjnie zaangażowanych w jej rozwój. Gwarantuje ono w praktyce udział w podwyższeniu kapitału

¹ Z zastrzeżeniem, iż podmiotów tych nie może być więcej niż 149.

AWBUD S.A.

Fugasówka ul. Reja 4, 42-440 Ogrodzieniec
tel: +48 32 67 152 01- 02
fax: +48 32 67 222 80
www.awbud.pl e-mail: biuro@awbud.pl

Sąd Rejonowy w Częstochowie
KRS: 0000023958, REGON: 430046288
NIP: 7120157618, Kapitał zakładowy:
4 121 473 zł. (wplacony w całości)

Raiffeisen Bank
Polska S.A.
12 1750 1035 0000
0000 3361 7771



zakładowego wszystkim akcjonariuszom Spółki, o ile tylko wykazą zainteresowanie tym udziałem poprzez uczestniczenie w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Ponadto należy zwrócić uwagę, że z przyczyn formalnych oraz finansowych, Akcje Serii B1 będą oferowane jako imienne papiery wartościowe. Na skutek tego zabiegu, w odstępach dwunastomiesięcznych, możliwe będzie przeprowadzanie przez Zarząd Spółki procedury polegającej na stopniowej zamianie Akcji Serii B1 na papiery wartościowe na okaziciela oraz systematycznym ubieganiu się o wprowadzenie i dopuszczenie ich do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej jako: „GPW”). Z uwagi na możliwą liczbę nowych Akcji Serii B1, wyemitowanie tych papierów wartościowych od początku jako akcji na okaziciela prowadziło do tego, iż ich wprowadzenie i dopuszczenie do obrotu na przywołanym rynku regulowanym stałoby się możliwe pod warunkiem przygotowania oraz zatwierdzenia odpowiedniego prospektu emisyjnego – w aktualnej sytuacji Spółki wydatki poczynione na ten cel uznać należy za niecelowe.

2. UZASADNIENIE SPOSOBU USTALENIA CENY EMISYJNEJ AKCJI SERII B1


Zgodnie z propozycją Zarządu Spółki, cena emisyjna jednej Akcji Serii B1 zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą Spółki z uwzględnieniem średniej ceny rynkowej akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW z okresu 6 miesięcy poprzedzających dzień powzięcia niniejszej uchwały.

Ponadto, cena emisyjna jednej Akcji Serii B1 nie może być jednak niższa niż cena zaproponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji Spółki ogłoszonego w okresie 6 miesięcy poprzedzających dzień powzięcia niniejszej uchwały.

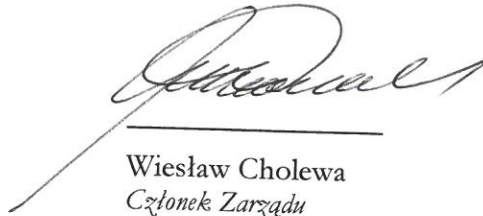
Mając na uwadze wszelkie okoliczności towarzyszące przedłożeniu przez Zarząd Spółki pod rozwagę Walnego Zgromadzenia Spółki kwestii podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję jej nowych akcji, w tym czynniki przedstawione w niniejszej opinii, Zarząd Spółki uważa, że ustalenie ceny emisyjnej Akcji Serii B1 przez Radę Nadzorczą Spółki pozwoli na dostosowanie warunków omawianej emisji papierów wartościowych do rzeczywistych oraz bieżących potrzeb Spółki. Ponadto w przygotowanym przez Zarząd Spółki projekcie odpowiedniej uchwały zaproponowano postanowienia wskazujące wprost na obiektywne czynniki zewnętrzne, którymi Rada Nadzorcza Spółki musi kierować się ustalając ostatecznie cenę emisyjną jednej Akcji Serii B1. Przede wszystkim komentowana cena nie może być niższa niż cena zaproponowana akcjonariuszom za akcje Spółki w ramach publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż przedmiotowych papierów wartościowych.

W tym kontekście Zarząd Spółki pragnie przypomnieć, iż relewantne wezwanie zostało ostatnio ogłoszone w dniu 27 grudnia 2018 r., zaś zaproponowana w jego ramach cena za jedną akcję Spółki wynosiła 1,08 zł. W stanowisku przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 16 stycznia 2019 r., za pośrednictwem raportu bieżącego nr 1/2019, Zarząd Spółki ocenił przywołaną cenę jako mieszczącą się w zakresie cen odpowiadających wartości godziwej Spółki.

Zarząd AWBUD S.A.



Dariusz Hereda
Członek Zarządu



Wiesław Cholewa
Członek Zarządu

AWBUD S.A.
Fugasówka ul. Reja 4, 42-440 Ogrodzieniec
tel: +48 32 67 152 01- 02
fax: +48 32 67 222 80
www.awbud.pl e-mail: biuro@awbud.pl

Sąd Rejonowy w Częstochowie
KRS: 0000023958, REGON: 430046288
NIP: 7120157618, Kapitał zakładowy:
4 121 473 zł. (wplacony w całości)

Raiffeisen Bank
Polska S.A.
12 1750 1035 0000
0000 3361 7771

