

Załącznik nr 2 do raportu bieżącego nr 43/2014

OPINIA ZARZĄDU INTERBUD-LUBLIN SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W LUBLINIE

z dnia 30 grudnia 2014 r.

uzasadniająca powody wprowadzenia możliwości wyłączenia przez Zarząd prawa poboru akcjonariuszy INTERBUD-LUBLIN S.A. oraz określająca sposób ustalania ceny emisyjnej w przypadku podwyższenia przez Zarząd kapitału zakładowego INTERBUD-LUBLIN S.A. w granicach kapitału docelowego

1) Przedmiot i cel opinii

Na dzień 27 stycznia 2015 r. zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w celu podjęcia m.in. uchwały w sprawie zmiany statutu Spółki w zakresie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, z możliwością pozbawienia akcjonariuszy przez Zarząd, w całości lub części prawa poboru w stosunku do akcji oraz emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do zapisu na akcje.

Projekt uchwały przewiduje udzielenie Zarządowi upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego poprzez emisję akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 400.000,00 (czterysta tysięcy) złotych („Akcje”), w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej („Kapitał Docelowy”), z możliwością pozbawienia akcjonariuszy przez Zarząd, w całości lub części prawa poboru w stosunku do Akcji oraz emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do zapisu na Akcje („Warranty Subskrypcyjne”).

Obowiązek sporządzenia niniejszej opinii wynika z art. 433 § 2 zdanie 4 w związku z art. 447 § 2 K.s.h.

2) Uzasadnienie powodów pozbawienia prawa poboru

Celem emisji Akcji lub Warrantów Subskrypcyjnych dających prawo do zapisu na Akcje w ramach Kapitału Docelowego jest:

- (a) umożliwienie Spółce przeprowadzenia programu Opcji Menedżerskich dla wybranych, kluczowych pracowników Spółki, a tym samym realizacja dodatkowego programu motywacyjnego mającego na celu wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy;
- (b) zapewnienie Spółce możliwości elastycznego podwyższania kapitału zakładowego Spółki dla pozyskania dodatkowego finansowania przeznaczonego na realizację celów Spółki, w tym projektów inwestycyjnych lub wykorzystywania nadarżających się możliwości inwestycyjnych, w tym dokonywania ewentualnych przejęć.

(a) Program Opcji Menedżerskich

Spółka planuje jedną lub kilka emisji Akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda z przeznaczeniem na realizację Programu Opcji Menedżerskich w ramach Kapitału Docelowego.

W celu wykonania przyznanych im opcji (warrantów subskrypcyjnych) na Akcje Zarząd będzie podejmował, za zgodą Rady Nadzorczej, uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, w wykonaniu których posiadacze warrantów subskrypcyjnych będą mogli wykonać prawo do zapisu na Akcje.

(b) Pozyskanie dodatkowego finansowania

Pozostała część kapitału docelowego, która nie zostanie wykorzystana na realizację Programu Opcji Menedżerskich, będzie służyła zapewnieniu Spółce możliwości elastycznego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dla pozyskania dodatkowego finansowania przeznaczonego na realizację celów Spółki, w tym projektów inwestycyjnych lub wykorzystywania nadarżających się możliwości inwestycyjnych, w tym dokonywania ewentualnych przejęć. Instytucja kapitału docelowego umożliwi szybkie podjęcie decyzji o emisji akcji nowej emisji oraz przeprowadzenie takiej emisji, dzięki czemu, w ocenie Zarządu, odpowiada celom, które zostały wymienione powyżej.

3) Sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji

W przypadku Programu Opcji Menedżerskich cena emisyjna Akcji jest ustalana przez Zarząd Spółki. Uchwały Zarządu Spółki w tym zakresie będą wymagały zgody Rady Nadzorczej Spółki.

W przypadku pozostałych celów, których realizacji służy Kapitał Docelowy, wysokość ceny emisyjnej Akcji w ramach jednej lub kilku emisji zostanie ustalona przez Zarząd Spółki. Uchwały Zarządu Spółki w tym zakresie będą wymagały zgody Rady Nadzorczej Spółki. Przyznanie uprawnienia do ustalenia ceny emisyjnej Akcji Zarządowi jest uzasadnione przede wszystkim tym, że skuteczne przeprowadzenie emisji Akcji wymaga dostosowania ceny emisyjnej do popytu na oferowane Akcje oraz sytuacji na rynkach finansowych. Ze względu na uzależnienie popytu od wielu niezależnych od Spółki czynników (w tym aktualnej koniunktury giełdowej), w interesie Spółki leży, by uprawnione podmioty posiadały jak największą elastyczność w ustaleniu ceny emisyjnej Akcji celem pozyskania możliwie najwyższych środków finansowych dla Spółki i zapewnienia powodzenia emisji Akcji, przy uwzględnieniu wymagań realizowanego projektu inwestycyjnego. Cena emisyjna Akcji zostanie ustalona na podstawie wartości określonej w odniesieniu do ceny rynkowej akcji lub określonej przy zastosowaniu wycen przeprowadzonych powszechnie stosowanymi metodami, przy uwzględnieniu wielkości i jakości popytu na akcje oraz wymagań realizowanego projektu inwestycyjnego.

4) Wnioski

Wskazane czynniki sprawiają, że przekazanie Zarządowi kompetencji do decydowania o pozbawieniu dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub części prawa poboru Akcji oraz Warrantów Subskrypcyjnych w ramach Kapitału Docelowego jest ekonomicznie uzasadnione i leży w interesie Spółki. Uzasadniony jest również sposób ustalania ceny emisyjnej Akcji.

Mając na względzie powyższe, Zarząd rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki głosowanie za podjęciem uchwały w sprawie zmiany Statutu w zakresie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, z możliwością pozbawienia akcjonariuszy przez Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, w całości lub części prawa poboru w stosunku do akcji oraz warrantów subskrypcyjnych uprawniających do zapisu na akcje.

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.