

## **OPINIA ZARZĄDU**

**TelForceOne SA z siedzibą we Wrocławiu**

### **w sprawie ograniczenia prawa akcjonariuszy do poboru akcji Spółki emitowanych w ramach kapitału docelowego oraz ustalenia ceny emisyjnej akcji**

Zarząd TelForceOne SA, działając w wykonaniu zobowiązania określonego w art. 447 w zw. z art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych przedstawia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy swoją opinię w sprawie propozycji ponownego wprowadzenia do Statutu upoważnienia dla Zarządu do wykorzystywania kapitału docelowego, w tym także wprowadzenia upoważnienia do wyłączenia prawa akcjonariuszy do poboru akcji Spółki, które będą emitowane przez Zarząd Spółki w ramach kapitału docelowego oraz w sprawie ustalania w przyszłości ich ceny emisyjnej akcji emitowanych z kapitału docelowego.

Zarząd Spółki przypomina, że w latach 2006-2009 dysponował upoważnieniem do korzystania z kapitału docelowego Spółki. Kapitał docelowy został ustanowiony w 2006 roku w wysokości 3.750.000,00 zł, to jest w wysokości stanowiącej 75% ówczesnego kapitału zakładowego Spółki. Mimo, iż nie doszło do wykorzystania kapitału docelowego, to jednak w ocenie Zarządu był to potencjalnie bardzo ważny instrument prawny, który w każdym czasie mógł zostać użyty do zapewnienia realizacji zobowiązań Spółki lub do pozyskania środków finansowych dla dalszego rozwoju Spółki.

Z powyższych względów Zarząd Spółki wnosi, aby do przepisów Statutu Spółki ponownie zostały wprowadzone przepisy o kapitale docelowym Spółki, ustanawiające kapitał docelowy w wysokości 75% aktualnego kapitału zakładowego Spółki. W ocenie Zarządu jest to w pełni uzasadnione ważnym i istotnym interesem Spółki, wyrażającym się w możliwości przywrócenia podstaw prawnych do sprawnego i elastycznego realizowania przez Spółkę jej zobowiązań i stymulowania dalszego jej rozwoju w przyszłości. Zobowiązania takie mogą w szczególności powstawać w sytuacji prowadzenia przez Spółkę aktywnej polityki reorganizacji rynku, na którym aktualnie działa Spółka lub w przypadku podjęcia decyzji o organizacji nowego programu motywacyjnego dla pracowników Spółki. Należy podkreślić, że w dalszym ciągu każda ewentualna decyzja Zarządu o wykorzystaniu kapitału docelowego oraz o konieczności pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji w takiej emisji, będzie podejmowana zawsze pod kontrolą i nadzorem Rady Nadzorczej Spółki, albowiem do wyłączenia prawa poboru akcjonariuszy, konieczna będzie uprzednia zgoda Rady Nadzorczej. Z tych też powodów, zdaniem Zarządu, zapewniona będzie ochrona praw akcjonariuszy i realizacja podstawowych interesów Spółki.

W odniesieniu do sprawy ustalania ceny emisyjnej akcji, które będą emitowane w ramach kapitału docelowego, zamiarem Zarządu jest, aby w przyszłości ustalać cenę emisyjną takich akcji z uwzględnieniem aktualnej sytuacji rynkowej i stosownej do niej wyceny Spółki. Konkretna cena emisyjna akcji zostanie wskazana w uchwale Zarządu o wykorzystaniu kapitału docelowego i uzasadniona w odrębnej opinii Zarządu formułowanej i podawanej do wiadomości akcjonariuszy przy okazji każdej emisji akcji z kapitału docelowego. Ze względu na uzależnienie popytu od wielu niezależnych od Spółki czynników, w interesie Spółki jest, by Spółka posiadała swobodę w ustaleniu ceny emisyjnej akcji dla pozyskania możliwie wysokich środków finansowych dla Spółki i zapewnienia powodzenia emisji tych akcji oraz dostosowania wysokości emisji do zamierzonego popytu inwestycyjnego. Celem wspomnianych negocjacji będzie uzyskanie możliwie najwyższej ceny za oferowane akcji przy optymalnej wielkości subskrypcji. W przypadku wykorzystania akcji z kapitału docelowego na potrzeby programu

motywacyjnego cena emisyjna takich akcji może być równa lub zbliżona do ich wartości nominalnej.

Ponadto należy mieć na uwadze, że w wyniku emisji nowych akcji podwyższeniu ulegnie także poziom kapitałów własnych Spółki, warunkujący prawidłowy rozwój Spółki. Zwiększenie kapitałów własnych wpłynie korzystnie na strukturę bilansu Spółki.


Dokapitalizowanie Spółki zapewni finansowanie rozwoju działalności Spółki. W opinii Zarządu ograniczenia prawa akcjonariuszy do poboru akcji Spółki emitowanych w ramach kapitału docelowego, umożliwi szybką i efektywną stosunkową prostą i jednocześnie tanią w realizacji procedurę podwyższenia kapitału.

Zarząd spółki, kierując się zatem istotnym interesem Spółki oraz faktem, że ustanowiona została kontrola i nadzór dla decyzji Zarządu o wykorzystaniu kapitału docelowego, wnosi o akceptację propozycji zmiany przepisów Statutu o kapitale docelowym Spółki. Z powyższych względów proponowana przez Zarząd uchwała Walnego Zgromadzenia jest w pełni uzasadniona i leży w interesie Spółki w zakresie proponowanego przywrócenia przepisów Statutu Spółki o upoważnieniu Zarządu do korzystania z kapitału docelowego Spółki.

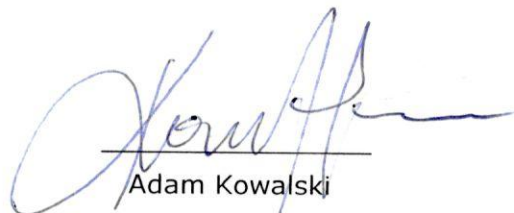
Wrocław, dnia 7 czerwca 2016 roku



Sebastian Sawicki  
Prezes Zarządu



Wiesław Żywicki  
Wiceprezes Zarządu



Adam Kowalski  
Członek Zarządu