

## **OPINIA ZARZĄDU SPÓŁKI**

**w sprawie uzasadnienia wyłączenia prawa poboru Warrantów Subskrypcyjnych serii B, Warrantów Subskrypcyjnych serii C, Akcji serii D oraz Akcji serii E, a także w sprawie uzasadnienia ceny emisyjnej Akcji serii D oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii E**

Zarząd Spółki Browar Gontynec S.A. z siedzibą w Kamionce, działając w trybie art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych przedstawia swoją opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru Warrantów Subskrypcyjnych serii B, Warrantów Subskrypcyjnych serii C, Akcji serii D oraz Akcji serii E, a także w sprawie uzasadnienia ceny emisyjnej Akcji serii D oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii E.

Emisja Warrantów Subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia Akcji serii D służyć ma realizacji programu motywacyjnego dedykowanego członkom Zarządu oraz kluczowym pracownikom Spółki. Przyznanie prawa do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych serii B uzależnione będzie od osiągnięcia przez Spółkę celów określonych przez Radę Nadzorczą. Również do kompetencji Rady Nadzorczej będzie należało określenie kręgu osób uprawnionych do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych serii B.

Emisja Warrantów Subskrypcyjnych serii C uprawniających do objęcia Akcji serii E, a następnie emisja Akcji serii E i pozyskanie w jej wyniku dodatkowego kapitału pozwoli na finansowanie zwiększonej produkcji w nowym zakładzie w Kamionce oraz umożliwi realizację założonej strategii Spółki, która przewiduje między innymi wzmocnienie pozycji rynkowej oferowanych marek piw a także rozwój sprzedaży Spółki w oparciu o nowy kanał dystrybucji umożliwiający osiągnięcie wyższych marż na sprzedaży. Jednocześnie w wyniku emisji akcji podwyższeniu ulegnie poziom kapitałów własnych warunkujących prawidłowy rozwój Spółki, co również wpłynie to korzystnie na strukturę bilansu Spółki.

Dokapitalizowanie Spółki zapewni finansowanie rozwoju działalności Spółki. W opinii Zarządu pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy i skierowanie emisji Warrantów Subskrypcyjnych serii C oraz Akcji serii E do inwestorów prywatnych, w szczególności instytucjonalnych, umożliwi szybką, efektywną, stosunkowo prostą i jednocześnie taną w realizacji procedurę podwyższenia kapitału zakładowego.

Z ww. względów wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcje Serii D będą oferowane uprawnionym z Warrantów Subskrypcyjnych serii B za cenę emisyjną równą ich wartości nominalnej, tj. za 0,10 zł za jedną Akcją Serii D. Ustalenie ceny

emisyjnej na takim poziomie stanowi element motywacyjny w ramach programu opcji menedżerskich dedykowanych osobom kluczowym z punktu widzenia efektywności działalności Spółki.

Cena emisyjna Akcji serii E zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą Spółki w wyniku negocjacji z potencjalnymi inwestorami. Przyznanie uprawnienia do ustalenia ceny emisyjnej Radzie Nadzorczej jest uzasadnione tym, że skuteczne przeprowadzenie emisji Akcji serii E 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 interesie Spółki leży, by Spółka posiadała swobodę w ustaleniu ceny emisyjnej Akcji serii E 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 akcje przy optymalnej wielkości subskrypcji.

W związku z powyższym Zarząd Spółki rekomenduje akcjonariuszom głosowanie za wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.