

## **OPINIA ZARZĄDU ULMA CONSTRUCCION POLSKA S.A. W SPRAWIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU**

**Raport bieżący nr 7/2007**

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 6/2007, Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. przedstawia opinię z dnia 20 lutego 2007 r. w sprawie wyłączenia prawa poboru:

**Opinia Zarządu  
Ulma Construccion Polska Spółka Akcyjna  
z dnia 20 lutego 2007 r.  
w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy  
w całości prawa poboru w odniesieniu do Warrantów oraz Akcji Serii G oraz sposobu  
ustalania ceny emisyjnej Akcji Serii G**

Działając na podstawie Art. 433 § 2 zdanie 4 Kodeksu spółek handlowych Zarząd Ulma Construccion Polska S.A. („**Spółka**”) przedstawia Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki zwołanemu na dzień 22 lutego 2007 r. poniższą opinię.

Na dzień 22 lutego 2007 r. zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w celu podjęcia m.in. uchwały w sprawie (i) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 730.000 (słownie: siedemset trzydzieści tysięcy) złotych poprzez emisję nie więcej niż 365.000 (trzysta sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 2 (dwa) złote każda („**Akcje Serii G**”); oraz uchwały w sprawie (ii) emisji dla osób uprawnionych 365.000 (trzysta sześćdziesięciu pięciu tysięcy) warrantów subskrypcyjnych, z których każdy uprawnia do objęcia 1 (jednej) Akcji Serii G („**Warranty**”). W szczególności, uchwała o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii G oraz uchwała w sprawie emisji Warrantów zgodnie z projektem, będą wyłączać przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki prawo poboru Akcji Serii G i Warrantów.

Zarząd Spółki uważa, iż wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do emisji Akcji Serii G oraz Warrantów jest zgodne z interesem Spółki. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii G, jest ściśle związane z możliwością emisji Warrantów dla osób uprawnionych, czyli wskazanych w uchwale Zarządu Spółki (i) inwestorów kwalifikowanych w rozumieniu art. 8 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, oraz (ii) inwestorów, z których każdy, przed objęciem Warrantów, zobowiąże się, że w przypadku wykonania przez niego Warrantów obejmie Akcje Serii G o łącznej cenie emisyjnej nie niższej niż kwota stanowiąca równowartość w złotych kwoty 50.000 Euro liczonej według kursu Euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii G („**Osoby Uprawnione**”).

W wyniku emisji Akcji Serii G Spółka zamierza pozyskać środki na bieżącą działalność, a w szczególności na finansowanie rozpoczętych projektów inwestycyjnych oraz wsparcie finansowe planowanych projektów, w szczególności na budowę Centrów Logistycznych w południowej, zachodniej i centralnej Polsce, zakupy środków trwałych, tj. deskowań i niezbędnego oprzyrządowania dla Centrów Logistycznych, oraz na zwiększenie kapitału obrotowego Spółki.

Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do emisji Warrantów i Akcji Serii G jest uzasadnione tym, że elementem strategii głównego akcjonariusza Spółki tj. ULMA C y E, S Coop. jest utrzymanie statusu Spółki jako podmiotu notowanego na rynku regulowanym GPW S.A. w Warszawie. W opinii tego akcjonariusza zaoferowanie Akcji Serii G inwestorom działającym na rynku kapitałowym pozwoli Spółce zdywersyfikować akcjonariat o nowe podmioty, których obecność wpłynie pozytywnie na płynność akcji Spółki na rynku wtórnym, a tym samym zwiększy jej atrakcyjność wśród inwestorów giełdowych.

Wysokość ceny emisyjnej Akcji Serii G zostanie ustalona przez Zarząd Spółki. Przyznanie uprawnienia do ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii G Zarządowi Spółki jest uzasadnione tym, że skuteczne przeprowadzenie emisji Akcji Serii G wymaga dostosowania ceny emisyjnej do popytu na oferowane akcje. Ze względu na uzależnienie popytu od wielu niezależnych od Spółki czynników, Zarząd Spółki powinien posiadać swobodę w ustaleniu ceny emisyjnej Akcji Serii G celem pozyskania możliwie wysokich środków finansowych dla Spółki. Cena emisyjna Akcji Serii G zostanie ustalona przez Zarząd Spółki w szczególności na podstawie wyników procesu budowy „księgi popytu” prowadzonego wśród Osób Uprawnionych.

Wskazane czynniki sprawiają, że pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru Akcji Serii G oraz prawa poboru Warrantów jest ekonomicznie uzasadnione i leży w interesie Spółki, co w konsekwencji będzie budować jej wartość dla ogółu akcjonariuszy.

**Z uwagi na powyższe, Zarząd rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki głosowanie za podjęciem uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii G oraz uchwały w sprawie emisji Warrantów oraz pozbawienia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w formie przedstawionej przez Zarząd.**

Warszawa, dnia 20 lutego 2007 r.

Zarząd Spółki:

Andrzej Kozłowski  
Prezes Zarządu

**Podstawa prawna:** Art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie

**Data** 20-02-2007

**Podpisy** Andrzej Kozłowski – Prezes Zarządu