

**Opinia Zarządu Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. („Spółka”) uzasadniająca pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną.**

Niniejsza opinia została sporządzona na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych w związku z proponowanym przez akcjonariusza podjęciem przez zwołane na dzień 11 maja 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwał: (i) o emisji obligacji zamiennych serii AZ oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru i zmiany Statutu Spółki oraz (ii) wprowadzenia przez Spółkę Programu Opcji Menedżerskich oraz emisji warrantów subskrypcyjnych serii B. Treść proponowanych uchwał została przedstawiona w raporcie bieżącym Spółki nr 16/2018.

Zarząd Spółki pozytywnie przyjął inicjatywę akcjonariusza w sprawie emisji obligacji zamiennych serii AZ oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru. Emisja obligacji zamiennych ułatwi spółce pozyskać środki obrotowe na kontynuowanie polityki inwestycyjnej Spółki i dalszego jej rozwoju. Cenę emisyjną obligacji ustali Zarząd Spółki w oparciu o istniejące warunki rynkowe. Prawo zamiany obligacji na akcje serii C sprawi, iż Spółka może nie być zobowiązana do wykupu części lub całości obligacji, co dodatkowo zwiększa elastyczność oferty z perspektywy Spółki. Proponowana przez akcjonariusza cena emisyjna akcji serii C w wysokości 1 złoty jest niższa od aktualnej ceny rynkowej akcji Spółki, co zwiększa atrakcyjność opcji zamiany obligacji na akcje. W celu umożliwienia realizacji tej opcji konieczne jest wyłączenie prawa poboru akcji serii C przez akcjonariuszy Spółki.

Zarząd podziela opinię akcjonariusza, iż wprowadzenie Programu Opcji Menedżerskich („Program”) stworzy dodatkową motywację dla kluczowych menadżerów i pracowników Spółki do dalszej intensywniej pracy na rzecz Spółki, do utrzymania dalszego dynamicznego wzrostu wartości Spółki oraz zwiąże interesy tych osób z interesem Spółki i konsekwentnie z interesem jej akcjonariuszy. Z tych względów w ocenie Zarządu realizacja Programu leży w interesie Spółki. Program zakłada emisję warrantów subskrypcyjnych serii B przyznających prawo do objęcia akcji serii D. Realizacja tego prawa – i tym samym Programu – nie będzie możliwa bez wyłączenia prawa poboru akcji serii D przez akcjonariuszy. Wnioskujący akcjonariusz proponuje, aby warrantów były obejmowane nieodpłatnie, a cena emisyjna akcji serii D była równa ich wartości nominalnej. W opinii Zarządu zwiększy to atrakcyjność Programu i pozwoli na realizację jego celów.

CZŁONK ZARZĄDU

*Tomasz Rogala*  
Tomasz Rogala*Wojciech Fanciszewski*  
Wojciech Fanciszewski**Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego****PEPEES Spółka Akcyjna**

18-402 Łomża, ul. Poznańska 121

tel. (86) 21 55 800, fax (86) 21 83 242

www.pepees.pl, e-mail: pepees@pepees.pl

NIP 718-10-05-512, REGON 450096365

Zarejestrowany pod Nr KRS 0000038455

w Sądzie Rejonowym w Białymstoku

XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Gdzie przechowywana jest dokumentacja Spółki

Kapitał akcyjny 5.700.000,00 zł (wpłacony w całości)

