

*Załącznik do raportu bieżącego nr 67/2012*

*Załącznik nr 1 do uchwał nr.[...] oraz [...] Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TRAKCJA-TILTRA Spółka Akcyjna z dnia 12 grudnia 2012 r.*

**Opinia Zarządu TRAKCJA-TILTRA Spółka Akcyjna uzasadniająca wyłączenie prawa poboru akcji serii H oraz obligacji zamiennych na akcje serii H w związku z planowanym warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej**

Walne Zgromadzenie spółki TRAKCJA-TILTRA S.A. („Spółka”) zwołane na 12 grudnia 2012 r., w celu m.in. podjęcia uchwały sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje serii H Spółki („Obligacje”) oraz w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 20.000.000 zł (dwadzieścia milionów złotych) poprzez emisję nie więcej niż 200.000.000 (dwieście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda („Akcje Serii H”, „Uchwały”). W szczególności, Uchwały, zgodnie z projektem tych uchwał, będą wyłączać prawo poboru Obligacji oraz Akcji Serii H, przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki. Zarząd Spółki uważa wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy za zgodne z interesem Spółki.

Emisja Obligacji jest jednym ze sposobów, za pomocą których Spółka dąży do zmiany struktury, wydłużenia terminu zapadalności i zmniejszenia zadłużenia Spółki. Emisja Obligacji zapewni ich posiadaczom możliwość zamiany części lub wszystkich Obligacji na kapitał Spółki, co spowodowałoby zmniejszenie przyszłego zadłużenia Spółki. W wyniku emisji Obligacji i towarzyszącemu jej podwyższeniu kapitału zakładowego, Spółka wzmocni swoją strukturę kapitałową i zapewni dostępność finansowania bankowego na odpowiednim poziomie. Zważywszy, że podmiotami potencjalnie zainteresowanymi nabyciem Obligacji są niekoniecznie akcjonariusze Spółki, wyłączenie ich prawa poboru uzasadnione jest maksymalizacją efektywności emisji Obligacji.

Ustalenie liczby serii Obligacji, wielkości poszczególnych serii Obligacji, ceny emisyjnej Obligacji oraz ceny emisyjnej Akcji Serii H nastąpi w drodze uchwały Zarządu Spółki, w szczególności w uchwale określającej warunki emisji Obligacji, przy czym określenie tych warunków oraz ustalenie ceny zamiany lub zasad jej ustalenia będzie wymagać zgody Rady Nadzorczej Spółki (w tym przynajmniej jednego niezależnego członka Rady Nadzorczej). Powierzenie Zarządowi kompetencji do ustalenia powyższych warunków jest konieczne w celu zapewnienia elastyczności w zakresie ich ustalania w zależności od zainteresowania rynkowego emisją Obligacji, a dodatkowy wymóg uzyskania zgody Rady Nadzorczej wraz z jej niezależnym członkiem dla określenia warunków emisji Obligacji oraz w odniesieniu do ustalenia ceny zamiany lub ustalenia sposobu jej określenia zapewni podstawowe zabezpieczenie uprawnień obecnych akcjonariuszy Spółki.

Biorąc powyższe pod uwagę, emisja Obligacji oraz Akcji Serii H z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy leży w interesie Spółki i Zarząd, na podstawie projektów Uchwał, opiniuje ją pozytywnie i rekomenduje akcjonariuszom do przyjęcia.