



## OPINIA ZARZĄDU COLUMBUS ENERGY SPÓŁKA AKCYJNA

### W SPRAWIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY SPÓŁKI W CAŁOŚCI, W ZWIĄZKU Z EMISJĄ AKCJI SERII C

Niniejsza opinia wydana zostaje w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki Columbus Energy Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie („**Spółka**”) o kwotę nie mniejszą niż 1,89 zł (jeden złoty i osiemdziesiąt dziewięć groszy) i nie większą niż 20.769.228,90 zł (dwadzieścia milionów siedemset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście dwadzieścia osiem złotych i dziewięćdziesiąt groszy), w drodze emisji nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 10.989.010 (dziesięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy dziesięć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,89 zł (jeden złoty i osiemdziesiąt dziewięć groszy) każda („**Nowe Akcje**”).

Wszystkie Nowe Akcje zostaną zaoferowane wyłącznie zainteresowanym podmiotom, które spełniają łącznie następujące warunki: (i) na podstawie stosownych umów pożyczek, zawartych ze Spółką w dniu 8 października 2019 r. („**Umowy**”), udzieliłi Spółce pożyczek pieniężnych na łączną kwotę 30 mln zł (trzydzieści milionów złotych) („**Pożyczki**”), (ii) złożyli Spółce żądanie konwersji lub oświadczenie („**Oświadczenie**”) wyrażające intencje wykonania praw w przedmiocie objęcia akcji nowej emisji Spółki („**Konwersja**”), na warunkach określonych w łączącej ich ze Spółką umowie inwestycyjnej i umowie akcjonariuszy zawartej w dniu 8 października 2019 r. pomiędzy: (i) spółką Gemstone S.A. z siedzibą w Krakowie („**Gemstone**”), (ii) spółką JR Holding S.A. z siedzibą w Krakowie („**JR Holding**”), (iii) Panem Dawidem Zielińskim („**DZ**”), (iv) Panem Januarym Ciszewskim („**JC**”), (v) Panem Januszem Sterna („**JS**”), (vi) Polsyntes sp. z o.o. z siedzibą w miejscowości Głina („**Polsyntes**”), a (vii) Panem Piotrem Kurczewskim („**Inwestor**”), przy udziale (viii) Spółki („**Umowa Inwestycyjna**”) (zmienionej późniejszymi aneksami), (iii) uzgodnią ze Spółką wcześniejszą spłatę tych pożyczek (wraz z należnymi odsetkami) poprzez zawarcie stosownych porozumień zmieniających Umowy („**Porozumienia**”), a po otrzymaniu od Spółki kwot z tytułu tej spłaty, przeznaczą je na pokrycie ceny emisyjnej obejmowanych przez nich Nowych Akcji („**Adresaci Oferty**”).

Prawo do wykonania Konwersji wynika z Umów, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym ESPI nr 40/2019 z dnia 9 października 2019 r. Prawo do wykonania Konwersji wynika także z Umowy Inwestycyjnej, o zawarciu której Spółka informowała w raporcie bieżącym ESPI nr 39/2019. O planowanych działaniach związanych z wykonaniem Konwersji Spółka informowała także w Liście otwartym do akcjonariuszy Spółki z dnia 11 października 2019 r. („**List Otwarty**”).

Spółka rozpoczęła realizację Konwersji w związku ze złożeniem przez Adresatów Oferty Oświadczeń, o czym informowała w raporcie bieżącym ESPI nr 1/2021 z dnia 7 stycznia 2021 r. oraz raporcie bieżącym ESPI nr 4/2021 z dnia 8 stycznia 2021 r.

Columbus Energy S.A.  
ul. Jasnogórska 9, 31-358 Kraków

tel. 12 307 30 96  
mail: bok@columbusenergy.pl



Administratorem Państwa danych osobowych jest Columbus Energy S.A. z siedzibą w Krakowie. Państwa dane osobowe mogą być przetwarzane w celach takich jak na przykład wykonanie umowy lub skontaktowanie się. Przystępując Państwu wszystkie prawa wynikające z RODO, w tym prawa: dostępu do danych, ich sprostowania, usunięcia, ograniczenia przetwarzania, wniesienia sprzeciwu wobec przetwarzania, przenoszenia danych, wniesienia skargi. Szczegółowe informacje na temat przetwarzania danych osobowych znajdują się pod adresem: <https://columbusenergy.pl/relacje-inwestorskie/regulacje/>



Konwersja wykonana zostanie w formule wcześniejszej (w stosunku do pierwotnej daty zwrotu Pożyczek wynikającej z odnośnych Umów) spłaty Pożyczek (wraz z należnymi odsetkami) – w oparciu o odrębne Porozumienia, z jednoczesnym ustaleniem, że po uzyskaniu od Spółki kwot z tytułu tej spłaty, dokonają oni opłacenia nie więcej niż 10.989.010 Nowych Akcji.

Nowe Akcje zostaną w całości pokryte wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

Zarząd proponuje, by cena emisyjna jednej Nowej Akcji wynosiła 2,73 zł (dwa złote i siedemdziesiąt trzy grosze) („Cena”), a łączna cena emisyjna wszystkich Nowych Akcji wynosiła nie mniej niż 2,73 zł (dwa złote i siedemdziesiąt trzy grosze) oraz nie więcej niż 29.999.997,30 zł (dwadzieścia dziewięć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem złotych i trzydzieści groszy). Wysokość Ceny została ustalona w Umowach i Umowie Inwestycyjnej i korespondowała z wysokością kursu akcji Spółki w tym okresie oraz wysokością udzielonych Spółce Pożyczek i warunków na jakich zostały zawarte Umowy. Należy bowiem wskazać, że w dniu ustalenia warunków brzegowych, na jakich miała zostać zawarta Umowa Inwestycyjna, co nastąpiło w wyniku podpisania odnośnego termsheet'u tj. w dniu 1 października 2019 r., kurs akcji Spółki wynosił 7,95 zł (siedem złotych i dziewięćdziesiąt pięć groszy), Spółka uzyskała na podstawie Umów środki w wysokości 30 mln zł (trzydzieści milionów złotych), a oprocentowanie Pożyczek według stopy procentowej wynosiło 3% w skali roku. Dla porządku, należy też podkreślić, że kurs akcji Spółki zaczął rosnąć pod koniec 2018 roku. Wcześniej, przez siedem lat od debiutu na NewConnect nie przekraczał 1 zł (jeden złoty). W listopadzie 2018 roku sfinalizowany został proces scalenia akcji (resplit) i nastąpiła zmiana wartości nominalnej akcji z 0,27 zł na 1,89 zł.

Dokonanie emisji Nowych Akcji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości, po Cenie umożliwi Spółce realizację zobowiązań zaciągniętych na podstawie Umów oraz Umowy Inwestycyjnej.

W tym kontekście należy podkreślić, że Zarząd wielokrotnie już wskazywał (m.in. w Liście Otwartym), iż Spółce jeszcze jakiś czas temu trudno było przekonać inwestorów, analityków i inne podmioty co do tego, że branża odnawialnych źródeł energii, a zwłaszcza fotowoltaiki, powstanie i będzie rozwijała się w takim tempie, jak to faktycznie miało miejsce z perspektywy ujęcia historycznego. Podkreślić należy, że jeszcze kilka lat temu finansowanie Spółki było przez wielu inwestorów postrzegane jako działanie ryzykowne, a sam biznes prowadzony przez Spółkę jako niepewny. Mimo zatem tego że obecnie Zarząd ma możliwość pozyskiwania kapitału obrotowego przede wszystkim z banków, a inwestycje może finansować zielonymi obligacjami, to jeszcze kilka lat temu nie było to możliwe, gdyż Spółka i sam rynek nie były na takim etapie rozwoju jak obecnie.



Ze względu na powyższe, przewidziane w Umowach uprawnienie do Konwersji było elementem, który w założeniu miał służyć zachęceniu Adresatów Oferty do udzielenia Spółce Pożyczek, a tym samym zapewnić Spółce możliwość uzyskania środków niezbędnych do zrealizowania jej celów biznesowych oraz dalszego rozwoju. Zdaniem Zarządu, zaciągnięcie Pożyczek oraz ustalenie w Umowach mechanizmu Konwersji było rozwiązaniem racjonalnym i właściwym, zważywszy że środki pozyskane przez Spółkę z tytułu Pożyczek pozwoliły na wzrost wartości Spółki oraz umożliwiły Spółce osiągnięcie obecnej pozycji rynkowej. W tym kontekście należy wskazać, że ciągu trzech kwartałów 2020 r. Spółka osiągnęła 468 mln zł (czteryście sześćdziesiąt osiem milionów złotych) skonsolidowanych przychodów z działalności operacyjnej, a skonsolidowana EBITDA za 9 miesięcy wyniosła 69,3 mln zł (sześćdziesiąt dziewięć milionów złotych). W 2019 r. Spółka miała natomiast 210 mln zł (dwieście dziesięć milionów złotych) przychodów, a EBITDA wyniosła wtedy 22 mln zł (dwadzieścia dwa miliony złotych). Rok wcześniej było to odpowiednio 63 mln zł (sześćdziesiąt trzy miliony złotych) i 4,4 mln zł (cztery miliony czterysta tysięcy złotych).

Dodatkowo należy wskazać, że na podstawie Umowy Inwestycyjnej Spółka pozyskała znaczącego Inwestora, który nie tylko zapewnił Spółce finansowanie dla dalszego rozwoju, lecz także poprzez własne doświadczenie i udział w innych przedsięwzięciach wzmocnił Spółkę na poziomie strategicznym i zarządczym.

Zarząd wyjaśnia także, że w przypadku objęcia wszystkich Nowych Akcji oraz dodatkowo: (i) akcji serii B, które wyemitowane zostaną w wyniku realizacji prawa konwersji wynikającego z warunków emisji obligacji imiennych serii E Spółki, (ii) akcji serii D, które wyemitowane zostaną w wyniku realizacji prawa konwersji z zawartych przez Spółkę jako pożyczkobiorcę umów pożyczek, innych niż Umowy, (iii) akcji serii E, które wyemitowane zostaną w wyniku realizacji programu managerskiego realizowanego w Spółce na podstawie uchwały nr 10/06/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2016 r. w sprawie ustalenia programu motywacyjnego dla pracowników i współpracowników Spółki:

- a) zobowiązania Spółki ulegną zmniejszeniu o łączną kwotę około 44.055 tys. zł, a środki te pozostaną w Spółce i będą przeznaczone na dalszy rozwój,
- b) nie będą istniały jakiegokolwiek umowy/instrumenty, z którymi związane byłyby prawa konwersji na akcje Spółki;
- c) liczba akcji przysługujących akcjonariuszom będącym stronami umowy lock-up (po zarejestrowaniu podwyższeń kapitału zakładowego zrealizowanych w wyniku emisji akcji objętych w wyniku konwersji zobowiązań, o których mowa powyżej) - będzie wynosiła 60.379.670, co oznacza że będzie stanowić 87,79% wszystkich akcji w Spółce, które będą uprawniać do wykonywania z nich 87,79% głosów na walnym zgromadzeniu; okres lock – up wynikający z umowy – upłynie w dniu 31 marca 2022 r.

Biorąc pod uwagę powyższe argumenty, Zarząd Spółki stoi na stanowisku, że pozbawienie w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w odniesieniu do Nowych Akcji, po Cenie jest w pełni uzasadnione i nastąpi w interesie Spółki.

8



1



Zarząd Spółki COLUMBUS ENERGY Spółka Akcyjna



---

**Dawid Zieliński –  
Prezes Zarządu**



---

**Janusz Sterna –  
Wiceprezes Zarządu**



---

**Łukasz Górski –  
Wiceprezes Zarządu**

---

**Columbus Energy S.A.**  
ul. Jasnogórska 9, 31-358 Kraków

tel. 12 307 30 96  
mail: [bok@columbusenergy.pl](mailto:bok@columbusenergy.pl)



Administratorem Państwa danych osobowych jest Columbus Energy S.A. z siedzibą w Krakowie. Państwa dane osobowe mogą być przetwarzane w celach takich jak na przykład wykonanie umowy lub skontaktowanie się. Przysługują Państwu wszystkie prawa wynikające z RODO, w tym prawa: dostępu do danych, ich sprostowania, usunięcia, ograniczenia przetwarzania, wniesienia sprzeciwu wobec przetwarzania, przenoszenia danych, wniesienia skargi. Szczegółowe informacje na temat przetwarzania danych osobowych znajdują się pod adresem: <https://columbusenergy.pl/relacje-inwestorskie/regulacje/>