

Barlinek, dnia 08 czerwca 2006r.

**OPINIA ZARZĄDU W SPRAWIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU
DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY W ODNIESIENIU DO AKCJI SPÓŁKI
SERII „K” ORAZ W SPRAWIE ZASAD USTALENIA CENY EMISYJNEJ AKCJI SERII
„K”**

Niniejsza opinia Zarządu „Barlinek” S.A. stanowi uzasadnienie powodów wyłączenia prawa poboru akcji Serii „K” oraz określa sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji Serii „K”. Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji Serii „K” ma zostać podjęta na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, zwołanym na dzień 19 czerwca 2006 r. Opinia została sporządzona na podstawie art. 433 § 2 ustawy Kodeks spółek handlowych.

Uzasadnienie dla wyłączenia prawa poboru

1. Oferta ma zostać przeprowadzana na podstawie przepisu art. 7 ust. 3 pkt 1 i 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539), zwanej dalej **Ustawą o ofercie**, co oznacza konieczność skierowania oferty do inwestorów kwalifikowanych lub inwestorów, z których każdy nabywa papiery o wartości stanowiącej co najmniej równowartość 50.000 euro. Ten tryb przeprowadzania oferty oznacza istotne uproszczenie całego procesu, a co za tym idzie znaczne obniżenie kosztów emisji nowych akcji.

Wybranie tego typu oferty oznacza jednocześnie zgodnie z art. 7 ust. 4 pkt 1 Ustawy o ofercie ograniczenie liczby akcji w nowej emisji do akcji, które w okresie kolejnych 12

miesiące stanowią mniej niż 10 % wszystkich akcji emitenta tego samego rodzaju dopuszczonych do obrotu na tym samym rynku regulowanym.

Wyłączenie prawa poboru jest konieczne dla wypełnienia wskazanych wyżej warunków oferty, przeprowadzanej na podstawie przepisów art. 7 ust. 3 pkt 1 i 2 Ustawy o ofercie, który to tryb zarząd uznał w obecnej sytuacji za optymalny, mając na względzie koszty oferty i stopień skomplikowania.

2. Z przeprowadzonych przez Zarząd ustaleń wynika, że dotychczasowi akcjonariusze nie gwarantują objęcia maksymalnie dużej liczby akcji oferowanych w ramach emisji Akcji Serii „K”, co nie daje wystarczającej pewności uzyskania planowanych środków z tej emisji przez Spółkę, a co za tym idzie mogłoby postawić pod znakiem zapytania osiągnięcie celu przytoczonego na wstępie. W związku z powyższym, wyłączenie prawa poboru i przeprowadzenie prywatnej subskrypcji akcji, daje większą gwarancję pozyskania oczekiwanych z emisji środków, a także pozwala na uniknięcie ewentualnych kosztów, związanych z zamkniętą subskrypcją akcji (z prawem poboru), która mogłaby nie dojść do skutku albo też przynieść efekty mniejsze od oczekiwanych. Szybkie pozyskanie środków finansowych przyczyni się do umocnienia pozycji Spółki wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną oraz wobec kontrahentów. Umożliwi także wzrost jej wiarygodności oraz zwiększenie dynamiki rozwoju. W ocenie Zarządu, wobec konieczności skrócenia czasu trwania procedury emisyjnej, w tym przygotowania i zatwierdzenia prospektu emisyjnego, podjęcie decyzji o pozbawieniu Akcjonariuszy prawa poboru akcji serii „K”, jest pożądane i leży w interesie Spółki.
3. Wyłączenie w całości prawa poboru akcji Serii „K” dotychczasowych akcjonariuszy następuje w interesie Spółki zgodnie z treścią art. 433 § 2 ksh i jest uzasadnione koniecznością szybkiego sfinansowania zamierzeń inwestycyjnych „Barlinek” S.A. W szczególności w planach Spółki leży przeznaczenie środków z emisji Serii „K” na sfinansowanie nowych inwestycji Spółki w postaci budowy nowej fabryki deski podłogowej. W ramach inwestycji planowane jest wybudowanie hali produkcyjno-magazynowej z zapleczem socjalnym i technicznym oraz zakup i montaż maszyn i urządzeń niezbędnych do samodzielnego funkcjonowania fabryki deski podłogowej.

4. Ponadto zaoferowanie akcji w drodze subskrypcji prywatnej pozwoli na zwiększenie stanu osobowego akcjonariatu Spółki, co w przyszłości znacząco poprawi płynność papierów wartościowych „Barlinek” S.A. notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
5. Ze wskazanych powyżej względów pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji Serii „K” leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami dotychczasowych akcjonariuszy.

Paweł Wrona

Prezes Zarządu