

UZASADNIENIE

projektu uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki

W nawiązaniu do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Echo Investment S.A. („**Spółka**”), skierowanego przez Lisala sp. z o.o. („**Lisala**” albo „**Wzywający**”) do Zarządu Spółki w dniu 29 października 2026 r. na podstawie art. 400 § 1-2 Kodeksu spółek handlowych („**KSH**”), wraz z którym przedłożono projekt uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki, Lisala przedkłada niniejsze uzasadnienie do projektów proponowanych uchwał.

Niniejsze uzasadnienie zostało sporządzone z uwzględnieniem zasady 4.6 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021, zgodnie z którą projekty uchwał walnego zgromadzenia w sprawach wprowadzonych do porządku obrad powinny zostać uzasadnione, chyba że uzasadnienie wynika z dokumentów przedkładanych walnemu zgromadzeniu albo sprawa ma charakter porządkowy lub organizacyjny.

1. Wezwanie ogłoszone przez Wzywającego

Lisala jest większościowym akcjonariuszem Spółki posiadającym 257.395.116 akcji Echo Investment S.A., uprawniających do wykonywania 62,37% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, oraz podmiotem dominującym wobec Spółki.

W dniu 28 października 2026 r. Wzywający ogłosił, na podstawie art. 72a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu („**Wezwanie**”). Przedmiotem Wezwania jest 155.295.466 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, reprezentujących około 37,63% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów, po cenie 5,20 PLN za jedną akcję. Termin przyjmowania zapisów rozpoczął się w dniu 30 października 2026 r. i upływa w dniu 30 listopada 2026 r.

Celem Wzywającego jest zwiększenie zaangażowania kapitałowego w Spółkę przy jednoczesnym utrzymaniu akcji Spółki w obrocie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz kontynuowaniu strategii wspierania Spółki w realizacji programu długoterminowego wzrostu poprzez rozwój dotychczasowej działalności, bez zmiany - co do zasady - profilu działalności Spółki, poziomu zatrudnienia ani miejsca prowadzenia działalności.

2. Warunki Wezwania jako podstawa żądania zmian Statutu

Zgodnie z punktem 25 dokumentu Wezwania, Wezwanie zostało ogłoszone pod następującymi warunkami:

- (a) zawarcia pomiędzy Wzywającym a Spółką umowy organizacyjnej dotyczącej ustanowienia współpracy strategicznej;
- (b) podjęcia przez walne zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie zmiany Statutu w zakresie zasad powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki - przy braku żądania zaprotokołowania sprzeciwu wobec tych uchwał, o którym mowa w art. 422 § 2 pkt 2 KSH, przez któregokolwiek z akcjonariuszy obecnych na walnym zgromadzeniu; oraz

- (c) podjęcia przez Radę Nadzorczą, działającą na podstawie powyższego upoważnienia, uchwały w sprawie ustalenia tekstu jednolitego Statutu po wpisie zmian do rejestru przedsiębiorców.

Wzywający zwraca uwagę, że - stosownie do punktu 25 dokumentu Wezwania - zastrzegł sobie prawo podjęcia decyzji o nabyciu akcji pomimo nieziszczenia się powyższych warunków.

Treść zmian Statutu objętych projektowanymi uchwałami odpowiada warunkowi zastrzeżonemu w punkcie 25 lit. (b) dokumentu Wezwania. Podjęcie uchwał o treści zgodnej z tym warunkiem - oraz brak zgłoszenia sprzeciwu, o którym mowa w art. 422 § 2 pkt 2 KSH - stanowi jedną z przesłanek ziszczenia się Wezwania, warunkujących nabycie akcji Spółki przez Wzywającego.

Proponowane zmiany Statutu służą dostosowaniu ustroju organów Spółki do zmieniającej się struktury właścicielskiej, która powstanie w następstwie zwiększenia zaangażowania kapitałowego Wzywającego w ramach Wezwania, oraz do modelu współpracy strategicznej, jaki ma zostać ustanowiony pomiędzy Wzywającym a Spółką.

Projektowane uchwały wprowadzają do Statutu Spółki następujące zmiany w zakresie zasad powoływania i odwoływania członków organów Spółki.

Zasady powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza Spółki składa się z od 5 (pięciu) do 9 (dziewięciu) członków. Co do zasady członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez walne zgromadzenie. Zastrzega się jednak, że tak długo, jak Wzywający jest uprawniony z akcji Spółki reprezentujących co najmniej 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, Wzywającemu przysługuje osobiste uprawnienie (art. 354 § 1 KSH) do powoływania i odwoływania większości członków Rady Nadzorczej, w liczbie uzależnionej od łącznej liczebności Rady ustalonej przez walne zgromadzenie, tj.:

Liczba członków Rady Nadzorczej ustalona przez walne zgromadzenie	Liczba członków powoływanych i odwoływanych przez Wzywającego
5	3
6 albo 7	4
8 albo 9	5

Spośród członków powoływanych w wykonaniu powyższego uprawnienia Wzywający wskazuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje walne zgromadzenie, co zabezpiecza udział pozostałych akcjonariuszy w kształtowaniu składu organu nadzoru.

Zasady powoływania i odwoływania Zarządu. Zarząd lub poszczególnych jego członków powołuje, odwołuje i zawiesza Rada Nadzorcza. Zastrzega się jednak, że tak długo, jak Wzywający jest uprawniony z akcji Spółki reprezentujących co najmniej 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, Wzywającemu przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania Prezesa Zarządu Spółki.

Upoważnienie do ustalenia tekstu jednolitego. Uchwała obejmuje upoważnienie Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego Statutu uwzględniającego przyjęte zmiany, zgodnie z art. 430 § 5 KSH. Ustalenie tekstu jednolitego nastąpi po wpisie zmian Statutu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Wszystkie powyższe uprawnienia osobiste mają charakter warunkowy i wygasają z chwilą, w której zaangażowanie Wzywającego spadnie poniżej progu 33% ogólnej liczby głosów, co zapewnia proporcjonalność rozwiązania względem rzeczywistego poziomu zaangażowania kapitałowego.