

**OPINIA ZARZĄDU W PRZEDMIOCIE PRYZNANIA ZARZĄDOWI KOMPETENCJI DO
POZBAWIENIA PRAWA POBORU AKCJI W CAŁOŚCI LUB W CZĘŚCI ZA ZGODĄ RADY
NADZORCZEJ W ZWIĄZKU ZE ZMIANĄ STATUTU SPÓŁKI UPOWAŻNIAJĄCEJ ZARZĄD DO
PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO**

Zarząd KCI S.A. z siedzibą w Krakowie działając na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych przedstawia swoją opinię w sprawie przyznania Zarządowi kompetencji do pozbawienia prawa poboru akcji w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej w związku ze zmianą Statutu Spółki upoważniającą Zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

Przewidywane podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru mają pozwolić Zarządowi na przeprowadzenie dokapitalizowania Spółki poprzez pozyskanie inwestorów, którzy wniosą, w drodze aportów, aktywa w oparciu o które realizowana będzie dalsza działalność operacyjna Spółki. Zarząd zamierza przede wszystkim pozyskać aktywa w postaci udziałów w podmiotach, które posiadają atrakcyjne nieruchomości, na których będzie możliwa realizacja komercyjnych projektów deweloperskich. Uzyskanie przez Spółkę dokapitalizowania w powyższej formie pozwoli na jej rozwój w ramach przyjętego nowego profilu działalności co z kolei powinno przełożyć się na uzyskiwane przez Spółkę wyniki i wzrost notowań giełdowych akcji.

Przed przystąpieniem przez Zarząd do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego konieczne będzie przeprowadzenie obniżenia kapitału zakładowego Spółki celem częściowego pokrycia strat z lat ubiegłych oraz urealnienia ceny nominalnej akcji uwzględniającej aktualne notowania giełdowe. Urealnienie ceny nominalnej akcji pozwoli na realizację nowych emisji akcji i zaoferowania ich potencjalnym inwestorom z uwzględnieniem realiów gospodarczych, w tym aktualnej ceny giełdowej akcji KCI S.A.

Realizacja dokapitalizowania Spółki przy użyciu kapitału docelowego jest uzasadniona i leży w interesie Spółki ponieważ pozwoli na pozyskanie dla Spółki, w drodze subskrypcji prywatnej, nowych inwestorów oraz wnoszonych przez nich aktywów, które pozwolą na realizowanie przez Spółkę zyskownych projektów na rynku nieruchomości. Taka forma dokapitalizowania, zdaniem Zarządu, jest najbardziej efektywną dla uzyskania szybkiego wzrostu wartości Spółki i akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Pozyskanie dla Spółki aktywów w zamian za wyemitowanie nowe akcje stanowi również gwarancję, że nowi akcjonariusze zainteresowani będą wzrostem wartości akcji i atrakcyjności Spółki co w przyszłości pozwoli im na ewentualną realizację zysków z dokonanej inwestycji.

Możliwość podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie uchwał Zarządu Spółki i z wykorzystaniem konstrukcji warrantów subskrypcyjnych pozwoli ograniczyć koszty oraz czas przeprowadzenia podwyższenia kapitału i wprowadzenia akcji nowej emisji do obrotu giełdowego. Poszczególne emisje będą przeprowadzane przez Zarząd po ostatecznych uzgodnieniach z przyszłymi akcjonariuszami do których kierowane będą te emisje, wszystkich istotnych elementów subskrypcji prywatnej oraz właściwej wyceny wartości wnoszonych przez inwestorów aportów. W pierwszej kolejności Spółka będzie emitowała warranty

subskrypcyjne z prawem zapisu na akcje nowej emisji, które będą wydawane przyszłym akcjonariuszom nieodpłatnie. Wydawanie warrantów subskrypcyjnych następowało będzie po uprzednim uzyskaniu przez Zarząd zgody Rady Nadzorczej Spółki, która będzie obejmowała m.in. zgodę na osobę inwestora, zgodę na przedmiot aportów, które w następstwie realizacji uprawnień z warrantów subskrypcyjnych mają zostać wniesione na pokrycie akcji nowej emisji, a także zgodę co do przyjętej, w oparciu o właściwą wycenę, wartości tych aportów, która uwzględniana będzie przy ustalaniu ceny emisyjnej nowych akcji.

Z uwagi na wskazane powyżej cele na jakie może zostać wykorzystany kapitał docelowy oraz sposób realizacji podwyższenia kapitału zakładowego uzasadnione jest upoważnienie Zarządu do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych i akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego w całości lub w części za każdorazową zgodą Rady Nadzorczej. Obowiązek uzyskania przez Zarząd każdorazowej zgody Rady Nadzorczej na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji, na cenę emisyjną akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego, na wydawanie akcji w zamian za wkłady niepieniężne oraz na emisję warrantów subskrypcyjnych z prawem zapisu na akcje nowej emisji stanowi należyte zabezpieczenie interesów dotychczasowych akcjonariuszy przed nadużyciem przez Zarząd udzielonego mu upoważnienia. Brak zgody Rady Nadzorczej spowoduje nieważność uchwał Zarządu w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

Z uwagi na wskazane wyżej przeznaczenie kapitału docelowego oraz przewidywany termin upoważnienia Zarządu do jego wykorzystania nie jest możliwe wskazanie w chwili obecnej ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego. Należy jednak podkreślić, iż z uwagi na planowane opłacanie akcji nowych emisji przez inwestorów aportami przy ustalaniu ceny emisyjnej brane pod uwagę będą m.in.:

- wycena tych aportów i ich potencjału ekonomicznego,
- aktualna sytuacja organizacyjna i finansowa Spółki,
- aktualne uwarunkowania rynkowe,
- aktualna wysokość kursu giełdowego akcji Spółki.

W myśl postanowień art. 446 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz nowo wprowadzanego art. 9.11. Statutu Spółki w sprawie ustalenia ceny emisyjnej niezbędne będzie uzyskanie zgody Rady Nadzorczej. Ostateczna cena emisyjna będzie zatem ustalana przez Zarząd i aprobowana przez Radę Nadzorczą Spółki.

PREZES
ZARZĄDU

Kazimierz Mochol

WICEPREZES
ZARZĄDU

Wojciech Suchowski