

Wrocław, dnia 29 października 2009 roku

OPINIA ZARZĄDU MCI MANAGEMENT S.A.
W PRZEDMIOCIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU AKCJONARIUSZY
DO AKCJI EMITOWANYCH Z KAPITAŁU DOCELOWEGO

Zarząd Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu, działając w wykonaniu zobowiązania określonego w art.447 § 2 w zw. z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych przedstawia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy swoją opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru akcjonariuszy Spółki w stosunku do akcji, które mogą być emitowane przez Zarząd w ramach upoważnień do wykorzystania kapitału docelowego Spółki.

Zamiarem Zarządu jest doprowadzenie do prolongaty czasu obowiązywania upoważnienia Zarządu Spółki upoważnienia do emisji akcji z kapitału docelowego oraz ustalenie nowej kwoty kapitału docelowego Spółki.

Według aktualnego stanu prawnego Zarząd jest upoważniony do 25 czerwca 2010 roku do emisji 4.133.011 sztuk akcji. W ocenie Zarządu Spółki zarówno data wygaśnięcia upoważnienia jak i pozostała do emisji ilość akcji nie pozwoli Zarządowi zrealizować w najbliższych trzech latach planowanego rozwoju Spółki.

W okresie ostatnich 3 lat Zarząd Spółki, za wiedzą i zgodą Rady Nadzorczej, kilkakrotnie korzystał z kapitału docelowego realizując w ten sposób najważniejsze dla Spółki zobowiązania, zarówno z zakresu opcji menadżerskich, jak także w zakresie likwidacji poważnych zobowiązań finansowych.

Mając na uwadze, że każda dotychczasowa emisja akcji z kapitału docelowego realizowała i zabezpieczała ważne interesy Spółki Zarząd postanowił wprowadzić pod obrady Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zwołanego na dzień 24 listopada 2009 r., projekt uchwały o zmianie § 7 ust. 13 Statutu Spółki przez wprowadzenie do jego treści przedłużonego o 3 lata upoważnienia Zarządu do emisji 13.000.000 akcji w ramach nowego kapitału docelowego Spółki.

Zasady wykorzystania zaktualizowanego kapitału docelowego byłyby identyczne jak w postanowieniach Statutu Spółki obowiązujących w latach 2003-2009. Zdaniem Zarządu nie uległy również zmianie i dezaktualizacji motywy wprowadzenia kapitału docelowego ustalone w 2003 roku.

W dalszym ciągu wprowadzenie do Statutu zapisów o kapitale docelowym jest w pełni uzasadnione ważnym i istotnym interesem Spółki, wyrażającym się w konieczności stworzenia podstaw prawnych do sprawnego i dynamicznego podejmowania przez Zarząd decyzji o ewentualnym dofinansowaniu Spółki w drodze emisji akcji skierowanych do akcjonariuszy lub innych inwestorów finansowych lub branżowych. Dodatkowo kapitał docelowy będzie także wykorzystany do przeprowadzenia drugiej publicznej emisji akcji Spółki oraz na potrzeby programu opcji menadżerskiej realizowanego w Spółce.

Ponieważ wszystkie decyzje Zarządu w ramach kapitału docelowego będą podejmowane pod nadzorem Rady Nadzorczej Spółki, dlatego też, zdaniem Zarządu, zapewniona będzie skuteczna ochrona praw akcjonariuszy, a jednocześnie stworzone zostaną warunki do realizacji podstawowych interesów Spółki.

W zakresie ustalania ceny emisyjnej akcji emitowanych z kapitału docelowego Zarząd proponowałby wysokość ceny emisyjnej, w oparciu o rozeznanie dokonane tuż przed każdą emisją akcji, ale ostateczna decyzja o cenie emisyjnej należałaby do Rady Nadzorczej Spółki.

Z powyższych względów proponowana przez Zarząd uchwała Walnego Zgromadzenia o aktualizacji upoważnienia dla Zarządu do emisji akcji z kapitału docelowego, włącznie z potwierdzeniem uprawnień Zarządu do wyłączenia prawa poboru akcjonariuszy przy emisji akcji z kapitału docelowego oraz potwierdzeniem prawa Zarządu do ustalania ceny emisyjnej akcji jest w pełni uzasadnione i leży w interesie Spółki.

Zarząd