

**OPINIA ZARZĄDU
MCI MANAGEMENT SPÓŁKA AKCYJNA**

**UZASADNIAJĄCA POWODY WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU AKCJI SERII „I” ORAZ
WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU WARRANTÓW SUBSKRYPCYJNYCH SERII „A”
A TAKŻE UZASADNIAJĄCA SPOSÓB USTALENIA CENY EMISYJNEJ
AKCJI SERII „I”**

Zarząd MCI Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie zamierza przedstawić do rozpatrzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które zostało zwołane 5 czerwca 2012 roku następujące uchwały:

- a. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii „A” z prawem do objęcia akcji serii „I” oraz w sprawie wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii „A”,
- b. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii „I” z wyłączeniem prawa poboru akcji akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu.

Cytowane uchwały Walnego Zgromadzenia są konieczne do wprowadzenia w życie Programu Motywacyjnego dla niektórych członków Zarządu Spółki na 2012 rok, który został uchwalony przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 25 kwietnia 2012 roku.

Uchwała o emisji warrantów subskrypcyjnych ma celu emisję nie więcej niż 400.000 warrantów serii A. Warranty subskrypcyjne będą imienne, w formie materialnej, nieodpłatne i każdy z nich będzie uprawniał do objęcia odpowiednio 1 akcji serii I.

Uchwała o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki ma celu emisję łącznie nie więcej niż 400.000 akcji serii I. Akcje będą akcjami na okaziciela o wartości nominalnej 1,0 zł każda akcja. Wartość warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki nie będzie wyższa niż 400.000,00 zł.

Warranty subskrypcyjne będą oferowane przez Spółkę wyłącznie uczestnikom Programu Motywacyjnego dla niektórych członków Zarządu w 2012 roku, wskazanym imiennie w uchwale o Programie Motywacyjnym, po spełnieniu przez nich warunków opisanych w uchwale o Programie Motywacyjnym. Warranty będą uprawniały do objęcia akcji Spółki.

Zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych emisja warrantów subskrypcyjnych musi być dokonana łącznie z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki.

Ponieważ warranty subskrypcyjne będą oferowane przez Spółkę tylko uczestnikom Programu Motywacyjnego, wskazanym w uchwale o Programie Motywacyjnym, konieczne i uzasadnione jest wyłączenie prawa poboru warrantów przez akcjonariuszy Spółki. Odnosi się to także do konieczności wyłączenia prawa poboru akcji, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia, albowiem akcje te będą mogły być objęte tylko przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych. Zarząd uważa, że pomyślana realizacja Programu Motywacyjnego leży w najlepszym interesie Spółki i jej akcjonariuszy, dlatego też wyłączenie prawa poboru w stosunku do akcji oraz warrantów subskrypcyjnych jest także zgodne z najlepszym interesem Spółki i interesem jej akcjonariuszy.

W projektach, cytowanych wyżej, uchwał Walnego Zgromadzenia zawarta jest propozycja ustalania ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, która to propozycja, z jednej strony wiąże cenę

1^e



emisyjną akcji z notowaniami akcji Spółki na rynku giełdowym (średnia cena notowań akcji Spółki z okresu sześciu pełnych miesięcy kalendarzowych), a drugiej strony, przez zastosowanie 10% dyskonta od ustalonej średniej ceny notowań akcji, stanowi o atrakcyjności cenowej akcji obejmowanych przez uczestników Programu Motywacyjnego. Tak ustalana cena emisyjna realizuje także cele i motywy wprowadzenia Programu Motywacyjnego, określone w Uchwale Rady Nadzorczej o Programie Motywacyjnym.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przyjęcie uchwał w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych oraz w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem w całości prawa poboru warrantów i akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki i przyjęciu zasad ustalania ceny emisyjnej akcji serii I w formie proponowanej w projektach uchwał Walnego Zgromadzenia.


Warszawa, dnia 05 czerwca, 2012 roku

ZARZĄD MANAGEMENT SPÓŁKA AKCYJNA

PREZES ZARZĄDU


Tomasz Czechowicz

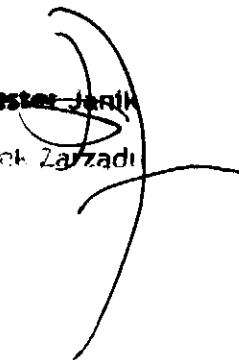
Magdalena Pasecka


CZŁONEK ZARZĄDU

Konrad Sitnik


V-ce PREZES ZARZĄDU

Sylwester Janik


Członek Zarządu