

OPINIA

**Zarządu KCI S.A. z siedzibą w Krakowie
w sprawie pozbawienia dotychczasowych
Akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do akcji Spółki
emitowanych w granicach kapitału docelowego
oraz w sprawie zasad ustalenia ceny emisyjnej tych akcji, a także
w sprawie pozbawienia Akcjonariuszy prawa poboru warrantów
subskrypcyjnych dotyczących powyższych akcji**

Zarząd Spółki **KCI Spółka Akcyjna** z siedzibą w Krakowie (adres: ul. Wrocławska 53, 30-011 Kraków) wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000112631 (zwanej dalej „Spółką”), przedstawia opinię:

I. w sprawie pozbawienia dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki prawa poboru w odniesieniu do akcji Spółki emitowanych w ramach tzw. kapitału docelowego:

Zamiarem Spółki jest podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę maksymalną 39.000,00 zł (trzydzieści dziewięć milionów złotych), poprzez emisję nowych akcji, o wartości nominalnej równej wartości aktualnej na dzień dokonywania podwyższenia kapitału zakładowego w ramach tzw. kapitału docelowego (w związku z procedurą scalania akcji Spółki).

W odniesieniu do w/w akcji zaproponowano wyłączenie w całości prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy. Akcje te, w zamiarach Zarządu, będą przeznaczone do zaoferowania inwestorowi lub inwestorom, którzy wniosą do Spółki istotne aktywa niepieniężne (w szczególności nowe nieruchomości inwestycyjne).

Pozbawienie Akcjonariuszy Spółki prawa poboru przedmiotowych akcji ma na celu umożliwienie objęcia tych akcji przez podmiot lub podmioty wybrane przez Spółkę i pokrycie ich wkładem niepieniężnym. Pozwoli to na pozyskanie przez Spółkę aktywów w postaci wkładów niepieniężnych, w oparciu o które prowadzona będzie dalsza działalność operacyjna Spółki i realizowane projekty gospodarcze. Uzyskanie przez Spółkę dokapitalizowania pozwoli na jej rozwój w ramach przyjętego profilu działalności co z kolei powinno przełożyć się na uzyskiwane przez Spółkę wyniki i wzrost notowań giełdowych akcji.

Wyłączenie prawa poboru w odniesieniu do w/w akcji leży w interesie Spółki i nie narusza uprawnień dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki.

Wobec powyższego Zarząd rekomenduje Akcjonariuszom głosowanie za podjęciem uchwały w sprawie upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w trybie

kapitału docelowego oraz zmiany Statutu Spółki w brzmieniu zaproponowanym przez Zarząd, tj. z uwzględnieniem wyłączenia prawa poboru w zakresie akcji.

II. w sprawie proponowanej ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach tzw. kapitału docelowego:

Biorąc pod uwagę cel emisji akcji, Zarząd proponuje następujący sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji:

1. cena emisyjna akcji w każdym wypadku ustalana będzie w oparciu o średni kurs akcji z notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z okresu 6 miesięcy poprzedzających miesiąc, w którym Zarząd podejmie uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Zarząd upoważniony jest do odpowiedniego korygowania ceny emisyjnej akcji ustalonej w oparciu o średni kurs akcji z notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uwzględniając:
 - aktualną sytuację organizacyjną i finansową Spółki,
 - aktualne uwarunkowania rynkowe,
 - długookresowe korzyści dla Spółki,
 - możliwość pozyskania aktywów niezbędnych do realizacji zamierzeń gospodarczych Spółki,

III. w sprawie pozbawienia dotychczasowych Akcjonariusza Spółki prawa poboru w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych emitowanych w ramach procedury emisji w/w akcji:

Celem umożliwienia emisji w/w akcji, proponowana uchwała umożliwi emisję przez Spółkę warrantów subskrypcyjnych, które są papierami wartościowymi upoważniającymi do objęcia przedmiotowych akcji. Warranty subskrypcyjne nie stanowią więc odrębnego instrumentu prawnego, lecz są uwzględnione jedynie jako środek prawny do docelowej emisji akcji.

Wobec powyższego, uwzględniając związanie warrantów subskrypcyjnych z procesem emisji w/w akcji, Zarząd – z powodów wskazanych w pkt I powyżej - rekomenduje Akcjonariuszom głosowanie za podjęciem uchwały w sprawie upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w trybie kapitału docelowego oraz zmiany Statutu Spółki w brzmieniu zaproponowanym przez Zarząd, tj. z uwzględnieniem wyłączenia prawa poboru w zakresie warrantów subskrypcyjnych.

Warranty subskrypcyjne będą emitowane bez ceny emisyjnej, na mocy art. 453 § 3 pkt 2 k.s.h.

Za Zarząd Spółki:

Grzegorz Hajdarowicz – Prezes Zarządu

Agata Kalińska – Wiceprezes Zarządu