
OPINIA

Zarządu Spółki CELTIC PROPERTY DEVELOPMENTS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

w sprawie pozbawienia dotychczasowych Akcjonariuszy w całości prawa poboru w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych Spółki serii B oraz w sprawie proponowanej ceny emisyjnej warrantów subskrypcyjnych serii B

Zarząd spółki CELTIC PROPERTY DEVELOPMENTS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej: „**Spółka**”), działając w trybie art. 433 § 2 w zw. z art. 433 § 6 Kodeksu spółek handlowych, przedstawia swoją opinię:

1. w sprawie pozbawienia dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych serii B:

Spółka zamierza wyemitować warranty subskrypcyjne serii B uprawniające do objęcia akcji Spółki serii E (dalej: „**Warranty subskrypcyjne**”). W tym celu na dzień 10 stycznia 2013 r. zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, którego porządek obrad obejmuje m.in. podjęcie uchwały w sprawie: emisji warrantów subskrypcyjnych serii B z prawem do objęcia akcji Spółki serii E oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii B. Projekt uchwały przewiduje emisję 88 776 (słownie: osiemdziesiąt osiem tysięcy siedemset siedemdziesiąt sześć) warrantów subskrypcyjnych imiennych serii B, z prawem do objęcia łącznie nie więcej niż 88 776 (słownie: osiemdziesiąt osiem tysięcy siedemset siedemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 8.877,60 zł (słownie: osiem tysięcy osiemset siedemdziesiąt siedem 60/100 złotych).

Warranty subskrypcyjne zostaną zaoferowane wyłącznie następującym Członkom Zarządu Spółki:

- a) Prezesowi Zarządu Panu Andrew’owi Morrison’owi Shepherd, któremu zaoferowanych zostanie 36 483 warrantów subskrypcyjnych;
- b) Członkowi Zarządu Panu Aled’owi Rhys’owi Jones, któremu zaoferowanych zostanie 36 483 warrantów subskrypcyjnych;
- c) Członkowi Zarządu Pani Elżbiecie Wiczekowskiej, której zaoferowanych zostanie 15 810 warrantów subskrypcyjnych;

- pod warunkiem, że w chwili złożenia oświadczenia o objęciu warrantów subskrypcyjnych będą oni pełnili funkcje w Zarządzie Spółki.

Celem emisji Warrantów subskrypcyjnych serii B z prawem objęcia akcji serii E jest przede wszystkim stworzenie mechanizmów motywujących członków Zarządu Spółki do osiągania przez Spółkę jak najlepszych rezultatów. Konstrukcją prawną jaką przyjęto dla

przeprowadzenia powyższych celów jest emisja warrantów subskrypcyjnych z prawem do objęcia akcji Spółki.

W opinii Rady Nadzorczej, bezpośrednie powiązanie uprawnionych z tytułu Warrantów subskrypcyjnych ze Spółką – między innymi poprzez zaoferowanie Warrantów subskrypcyjnych uprawnionym członkom Zarządu - jest najlepszym gwarantem dążenia do jak najszybszego wzrostu Spółki. Z powyższych względów Rada Nadzorcza Spółki zobowiązała Zarząd Spółki do zwołania Walnego Zgromadzenia z porządkiem obrad przewidującym emisję Warrantów subskrypcyjnych.

Wyłączenie prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii B ma zatem na celu przyznanie uprawnionym prawa do objęcia akcji Spółki serii E. Oferta prywatna emisji Warrantów subskrypcyjnych jest ofertą prostszą do przeprowadzenia i szybszą niż oferta publiczna. Podlega ona jedynie wymogom formalnym właściwym dla oferowanych papierów wartościowych - przepisom Kodeksu spółek handlowych.

Wyłączenie prawa poboru w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych serii B leży więc w interesie Spółki i nie narusza praw jej Akcjonariuszy. Wobec powyższego, Zarząd Spółki rekomenduje Akcjonariuszom głosowanie za wyłączeniem w całości prawa poboru Warrantów subskrypcyjnych serii B przysługującego dotychczasowym Akcjonariuszom Spółki.

2. w sprawie proponowanej ceny emisyjnej warrantów subskrypcyjnych serii B:

Biorąc pod uwagę cel emisji Warrantów subskrypcyjnych, Zarząd Spółki proponuje, aby Warranty subskrypcyjne emitowane były nieodpłatne. Pozwoli to niewątpliwie na ułatwienie realizacji podstawowych celów i założeń emisji warrantów tj. ich objęcie przez uprawnionych, zapewniając jednocześnie zabezpieczenie interesów Spółki oraz jej akcjonariatu.

Zarząd CELTIC PROPERTY DEVELOPMENTS Spółka Akcyjna