
OPINIA

**Zarządu Spółki CELTIC PROPERTY DEVELOPMENTS Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie**

**w sprawie pozbawienia dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru w
odniesieniu do akcji Spółki serii C oraz w sprawie proponowanej ceny emisyjnej
akcji serii C**

Zarząd spółki CELTIC PROPERTY DEVELOPMENTS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej: „Spółka”), działając w trybie art. 433 § 2 w zw. z art. 449 § 1 Kodeksu spółek handlowych, przedstawia swoją opinię:

1. w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do akcji Spółki serii C:

Na dzień 24 maja 2012 r. zwołane zostało Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, którego porządek obrad obejmuje m.in. podjęcie uchwały w sprawie: (i) emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji Spółki Serii C oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A, oraz w sprawie: (ii) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru akcji Serii C, zmiany Statutu Spółki, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru w stosunku do akcji Serii C, dematerializacji akcji Serii C oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Serii C do obrotu na rynku regulowanym. W celu wykonania praw wynikających z warrantów subskrypcyjnych serii A emitowanych na podstawie pierwszej ze wskazanych uchwał, Spółka zamierza wyemitować nie więcej niż 163 214 (słownie: sto sześćdziesiąt trzy tysiące dwieście czternaście) akcji zwykłych na okaziciela Spółki Serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 16.321,40 zł (słownie: szesnaście tysięcy trzysta dwadzieścia jeden 40/100 złotych) – „**Akcje**”.

Warranty subskrypcyjne serii A zostaną zaoferowane wyłącznie wskazanym członkom zarządu. Celem emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem objęcia akcji serii C jest przede wszystkim stworzenie mechanizmów motywujących członków Zarządu Spółki do osiągania przez Spółkę jak najlepszych rezultatów.

Wszystkie nowoemitowane Akcje serii C zostaną przeznaczone do objęcia przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A.

Wyłączenie prawa poboru Akcji ma zatem na celu stworzenie posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A prawnej możliwości wykonania inkorporowanego w warrantach prawa do objęcia Akcji Spółki.

Niezależnie od powyższego, konieczność wyłączenia prawa poboru Akcjonariuszy niejako wpisana jest w konstrukcję prawną warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w celu przyznania prawa objęcia akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych.

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

Wobec powyższego Zarząd Spółki rekomenduje Akcjonariuszom głosowanie za wyłączeniem w całości prawa poboru Akcji serii C przysługującego dotychczasowym Akcjonariuszom Spółki.

2. w sprawie proponowanej ceny emisyjnej Akcji:

Biorąc pod uwagę cel emisji Akcji, Zarząd Spółki proponuje ustalenie ceny emisyjnej Akcji na poziomie ich wartości nominalnej, która w chwili podjęcia uchwały wynosi tj. 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy). Pozwoli to niewątpliwie na ułatwienie realizacji podstawowych celów i założeń emisji warrantów subskrypcyjnych, w szczególności wykonania przez uprawnionych praw objęcia Akcji.

Zarząd CELTIC PROPERTY DEVELOPMENTS Spółka Akcyjna