



**OPINIA ZARZĄDU „PÓŁNOC NIERUCHOMOŚCI” S.A.  
UZASADNIAJĄCA POWODY POZBAWIENIA AKCJONARIUSZY PRAWA  
POBORU EMITOWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ AKCJI SERII D  
ORAZ ZASAD USTALENIA CENY EMISYJNEJ AKCJI SERII D.**

Niniejsza opinia Zarządu „Północ Nieruchomości” S.A. („Spółka”) stanowi uzasadnienie powodów wyłączenia prawa poboru akcji serii D. Uchwały w sprawie emisji Warrantów serii A, a w związku z tym – w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D („Akcje Serii D”), mają zostać podjęte na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 27 maja 2010 roku. Opinia została sporządzona na podstawie art. 433 § 2 in fine ustawy Kodeks spółek handlowych.

Zgodnie z projektem uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, zwołanego na dzień 27 maja 2010 roku, Walne Zgromadzenie ma podjąć decyzję w sprawie emisji przez Spółkę Warrantów subskrypcyjnych serii A, oraz w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, z wyłączeniem prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy, w celu przyznania praw do objęcia Akcji Serii D posiadaczom Warrantów, zmiany Statutu Spółki poprzez zmianę jego § 6 dotyczącego kapitału zakładowego Spółki w drodze dodania ust. 2a, 2b oraz 2c dotyczących warunkowego kapitału zakładowego Spółki, dematerializacji Akcji serii D i ich wprowadzenia do obrotu na alternatywnym systemie obrotu (NewConnect) (zwanej dalej „Uchwałami”). W przypadku podjęcia Uchwał przez Walne Zgromadzenie wyemitowane mają być Warranty serii A, kapitał zakładowy Spółki ma zostać warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 240.000 zł (słownie: dwieście czterdzieści tysięcy złotych), poprzez emisję nie więcej niż 240.000 (słownie: dwieście czterdzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda.

Wszystkie nowo emitowane Akcje Serii D zostaną przeznaczone do zaoferowania uczestnikom programu oraz ich objęcia przez posiadaczy Warrantów serii A uprawnionych do objęcia akcji Spółki. Zgodnie z zapisem art. 448 § 4 ustawy Kodeks spółek handlowych, podwyższenie kapitału zakładowego dokonane w celu przyznania praw do objęcia akcji przez posiadaczy Warrantów serii A może nastąpić wyłącznie w trybie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

Wyłączenie prawa poboru Akcji serii D jest w pełni uzasadnione, ma bowiem na celu stworzenie posiadaczom Warrantów serii A, wyemitowanych przez Spółkę, prawnej możliwości realizacji ucieleśnionego w tych Warrantach prawa do objęcia Akcji Serii D. Warranty serii A, uprawniające do objęcia Akcji Serii D zostaną zaoferowane osobom należącym do kluczowej kadry menedżerskiej Spółki oraz jej spółek zależnych i jednostek stowarzyszonych.

Program Motywacyjny służyć będzie dodatkowej motywacji kadry kierowniczej w celu zapewnienia wzrostu wartości Spółki. Nabycie Warrantów serii A, a następnie w ich wykonaniu Akcji Serii D będzie miało dla uprawnionych osób znaczenie motywacyjne i ma spowodować długoterminowe związanie ich ze Spółką, przyczyniając się do zwiększenia efektywności działania Spółki i wzrostu jej wyników finansowych.

Zarząd rekomenduje, aby objęcie Warrantów serii A nastąpiło nieodpłatnie oraz, aby wysokość ceny emisyjnej Akcji Serii D została ustalona w kwocie 1 PLN (jeden złoty). Takie ustalenie ceny emisyjnej Akcji Serii D jest uzasadnione tym, iż Akcje Serii D i Warranty serii

*A będą sprzyjać budowie trwałych relacji między Spółką a przedstawicielami jej kadry kierowniczej.*

Z tych względów pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii D oraz Warrantów serii A leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami dotychczasowych akcjonariuszy.

*Kraków, dnia 30 kwietnia 2009r.*

.....  
*Piotr Sumara,*  
*Prezes Zarządu*

.....  
*Konrad Sumara,*  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
*Magdalena Sumara*  
*Członek Zarządu*