

**Opinia Zarządu Spółki Miraculum Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
uzasadniająca pozbawienie dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru obligacji
zamiennych na akcje, prawa poboru akcji oraz proponowany sposób ustalenia
wysokości ceny emisyjnej.**

Wyłączenie prawa poboru akcji w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego ma na celu umożliwienie posiadaczom obligacji zamiennych na akcje wykonanie przysługującego im prawa zamiany obligacji na akcje.

Emisja obligacji zamiennych na akcje ma na celu pozyskanie środków finansowych na spłatę zobowiązań pozaukładowych Spółki oraz planowane inwestycje, o których mowa w Strategii Spółki przyjętej przez Zarząd w dniu 19.09.2011 r. Refinansowanie zobowiązań pozaukładowych pozwoli Spółce poprawić płynność finansową, a także pozwoli uwolnić część aktywów Spółki w celu finansowania bieżących wzrostów przychodów, co w konsekwencji, poprzez eliminację tego czynnika hamującego, ma umożliwić dalszy rozwój Spółki i umocnienie jej pozycji rynkowej, co przełoży się na wzrost wartości akcji dla Akcjonariuszy.

Przyznanie obligatariuszom prawa zamiany obligacji na akcje ma zwiększyć atrakcyjność emitowanych obligacji. Jest to również rozwiązanie korzystne dla Spółki, gdyż w razie wykonania prawa zamiany obligacje na akcje nastąpi poprawa sytuacji bilansowej Spółki poprzez zwiększenie kapitałów własnych oraz zmniejszenie zobowiązań, stąd wyłączenie prawa poboru akcji leży w interesie Spółki i nie narusza interesu dotychczasowych akcjonariuszy.

Cena emisyjna akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego została określona widełkowo, co umożliwi Zarządowi dostosowanie warunków emisji obligacji do aktualnie istniejącej sytuacji rynkowej. Dolną granicą – zgodnie z obowiązującym prawem – jest wartość nominalna akcji. Proponowana cena maksymalna została określona na poziomie 1,20 zł, tj. po cenie, po jakiej były oferowane akcje konwertowane w ramach układu.