

**Opinia Zarządu
BLIRT Spółki Akcyjnej z siedzibą w Gdańsku
z dnia 31 października 2011 roku
uzasadniająca powody pozbawienia w całości prawa poboru akcji serii E,
warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii E
oraz cenę emisyjną akcji i nieodpłatny charakter warrantów subskrypcyjnych**

Na dzień 28 listopada 2011 roku zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki BLIRT S.A. („**Spółka**”) w celu podjęcia m.in. uchwały w sprawie emisji nie więcej niż 117 008 (sto siedemnaście tysięcy osiem) warrantów subskrypcyjnych („**Warranty Subskrypcyjne**”), warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 11 700,80 zł (jedenaście tysięcy siedemset złotych osiemdziesiąt groszy) poprzez emisję nie więcej niż 117 008 (sto siedemnaście tysięcy osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda („**Akcje Serii E**”), pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu Spółki.

Warunkowe podwyższenie kapitału poprzez emisję Akcji Serii E oraz emisja Warrantów Subskrypcyjnych uprawniających do objęcia Akcji Serii E ma na celu uzyskanie przez Spółkę efektywnych narzędzi i mechanizmów motywujących kluczowe osoby zarządzające Spółką do działań zapewniających długoterminowy wzrost wartości Spółki, jej wyników finansowych, jak też potrzebą stabilizacji kadry zarządzającej Spółki.

W ocenie Zarządu Spółki wprowadzenie narzędzia w postaci udostępnienia kluczowym osobom zarządzającym Spółką możliwości objęcia akcji w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego stanowi, w obecnej sytuacji Spółki, optymalne źródło motywujące do wyłożonych wysiłków do osiągnięcia zakładanych celów w sposób nie zagrażający jej płynności finansowej. Skierowanie emisji do kluczowych osób zarządzających Spółką z istoty rzeczy wiąże się i uzasadnia pozbawienie w całości prawa poboru akcjonariuszy w stosunku do Akcji Serii E. Emisja Warrantów Subskrypcyjnych uprawniających do objęcia Akcji Serii E ma na celu z jednej strony odroczenie w czasie ewentualnej gratyfikacji osób uprawnionych do objęcia Warrantów i zapewnienie w ten sposób stabilizację kluczowych osób zarządzających Spółką, a z drugiej strony ułatwi wprowadzenie Akcji Serii E do publicznego obrotu w alternatywnym systemie obrotu na NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

Objęte Warranty Subskrypcyjne zostaną zdeponowane w Spółce. Uprawnienie do objęcia Akcji Serii E ulegnie utracie w przypadku gdy umowa wiążąca wskazaną wyżej osobę ze Spółką zostanie rozwiązana z inicjatywy takiej osoby przed nadejściem początkowego terminu do wymiany objętych Warrantów na Akcje serii E. W ocenie Zarządu tak skonstruowany program motywacyjny stanowić będzie skuteczne narzędzie do realizacji polityki długotrwałego wzrostu wartości Spółki. Cel ten jest niewątpliwie wiodący również dla wszystkich grup akcjonariuszy Spółki, albowiem w wyniku tych działań spodziewany jest wzrost wartości wcześniej emitowanych akcji Spółki.

Warranty Subskrypcyjne uprawniające do objęcia Akcji Serii E emitowane będą nieodpłatnie. Celem emisji Warrantów Subskrypcyjnych jest bowiem umożliwienie objęcia Akcji Serii E osobom uprawnionym w ramach programu motywacyjnego, który ze swojej istoty ma stanowić formę gratyfikacji i finansowego bodźca do wzmożonego wysiłku w rozwój Spółki, jak też ułatwienie późniejszego notowania Akcji Serii E na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W świetle powyższego nieodpłatna emisja Warrantów Subskrypcyjnych wydaje się w pełni uzasadniona.

Cena emisyjna Akcji Serii E wynosi 7 złotych, i jest równa cenie emisyjnej akcji serii C. Tak ustalona cena ma stanowić bodziec dla osób uprawnionych do podejmowania działań i wysiłków w celu wzrostu wartości Spółki, co przekłada się będzie na późniejszą wartość tych papierów na rynku, a co za tym idzie na wysokość gratyfikacji finansowej dla uprawnionych.

Wskazane powyżej okoliczności sprawiają, że pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii E oraz prawa poboru warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia Akcji Serii E jest ekonomicznie zasadne i leży w interesie Spółki. Uzasadniony jest również, sposób ustalania ceny emisyjnej Akcji Serii E oraz nieodpłatna emisja Warrantów Subskrypcyjnych.

Mając na względzie powyższe, Zarząd rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki głosowanie za podjęciem uchwały w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem objęcia akcji serii E, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A i pozbawienia prawa poboru akcji serii E, upoważnienia dla organów Spółki, zmiany Statutu.