

**Wspólne stanowisko Zarządów spółek KCI S.A. oraz Jupiter S.A. (zwanymi dalej łącznie: „Spółki”) odnośnie planowanego połączenia spółki KCI S.A. ze spółką Jupiter S.A.**

**Niniejszy dokument przekazuje stanowisko Zarządów łączących się Spółek co do oceny procesu i zamiaru połączenia. W celu zapewnienia komfortu informacyjnego Akcjonariuszy łączących się Spółek, stanowisko omawia zarówno aspekt proceduralny połączenia, jak i kwestię materialną połączenia Spółek.**

**Niniejszy dokument nie ma wpływu na Plan Połączenia ani na zasady połączenia Spółek, w tym w szczególności nie ulega zmianie procedura połączenia.**

**1.1. STANOWISKO W KWESTIACH PROCEDURALNYCH**

Połączenie KCI S.A. (zwaną dalej: „Spółka Przejmująca”) i Jupiter S.A. (zwaną dalej: „Spółka Przejmowana”) nastąpi zgodnie z art. 492 § 1 ust. 1 k.s.h. tzn. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Zarządy wyjaśniają, że do połączenia Spółek, w tym do związanego z nim obniżenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej (wraz z jego podwyższeniem w procesie połączenia), znajdują zastosowanie wszystkie bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa, w tym w szczególności ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych. W szczególności zastosowanie znajdą przepisy tytułu III, rozdziału 6 oraz tytułu IV, działu I k.s.h.

Zarządy informują, że z uwagi na potrzebę maksymalnego dopasowania tzw. parytetu wymiany akcji Jupiter S.A. na akcje KCI S.A. (wskazanego w Planie Połączenia) do liczb całkowitych, Zarządy świadomie zrezygnowały z dopłat gotówkowych, o których mowa w art. 492 § 2 i § 3 k.s.h. W ocenie Zarządów każda forma dopłat (zarówno uiszczanych przez Akcjonariuszy na rzecz Spółki Przejmującej, jak i wypłacanych przez Spółkę Przejmującą na rzecz Akcjonariuszy) prowadzi do zachwiania równowagi majątkowej łączących się Spółek. Nadto, każda z tych sytuacji może rodzić – choćby subiektywne i ekonomicznie nieuzasadnione - odczucie pokrzywdzenia, bądź akcjonariusza, który tym trybem jest niejako przymuszany do dodatkowego dofinansowania spółki, bądź takiego, który licząc na przyszłe wyższe zyski otrzymuje w wyniku połączenia mniejszy pakiet akcji, a dodatkowo wypłatę, która w jego ocenie może nie być adekwatna do tych przyszłych zysków, ani nie pozwolić na odbudowanie poprzednio posiadanej pozycji inwestycyjnej.

Zarządy stoją na stanowisku, że skutek połączenia polegający na zmianie wartości połączonej masy majątkowej winien być efektem połączenia (tj. skutkiem lepszego zarządzania połączoną masą majątkową), a nie efektem zastosowanej procedury połączenia - tj. wzrost wartości połączonej spółki winien być efektem zabiegów ekonomicznych i zarządczych, nie zabiegów prawnych. Zmiana wartości majątku połączonej spółki (jego zwiększenie) jest zatem długofalowym celem połączenia, zaś zmiana wartości majątku wynikająca wyłącznie z przyjęcia rozwiązań prawnych w toku połączenia powinna być w możliwie maksymalnym stopniu ograniczona. Skutek taki jest bowiem efektem krótkotrwałym, wynikającym nie z polepszenia zarządzania i efektywności wykorzystania połączonych majątków, lecz efektem wpływu samej procedury połączenia na majątki łączących się Spółek. Zarządy łączących się Spółek stoją na stanowisku, że połączenie jest procedurą wywierającą istotny wpływ na sferę organizacyjną łączących się Spółek, zatem w maksymalnym dopuszczalnym prawem stopniu inne skutki procedury (w tym niewynikający z czynników ekonomicznych wpływ finansowo-majątkowy) winne być ograniczone, aby w aspekcie majątkowym połączenie było dla Spółek (a więc i Akcjonariuszy) neutralne. Nadto taka wypłata prowadziłaby do zmniejszenia majątku łączącej się Spółki, co przy procesie połączenia nie jest zamiarem Zarządów. Oba Zarządy stoją bowiem na stanowisku, że w wyniku połączenia Spółek sytuacja ekonomiczna Akcjonariuszy łączących się Spółek – w tym Akcjonariuszy Mniejszościowych – nie powinna ulec zmianie, tj. wartość akcji przed połączeniem winna być zachowana po zakończeniu procesu połączenia (i ulec zwiększeniu po jego zakończeniu, dzięki lepszemu wykorzystaniu połączonych majątków, lecz nie na etapie samego połączenia). Takie założenie sprzyja także ochronie Akcjonariuszy

łączących się Spółek poprzez zapewnienie względnej (tj. z uwzględnieniem zmian w normalnym toku czynności spółki) stabilności i niezmienności majątkowej łączących się Spółek. Pozwala to na dokładniejszą ocenę i porównanie potencjałów obu Spółek – tj. pozwala na wykluczenie czynnika ryzyka w postaci niepewności co do ostatecznej wartości majątku Spółki Przejmującej. W ocenie Zarządów obu Spółek sprzyja to transparentności i otwartości procesu połączenia, ułatwia także Akcjonariuszom łączących się Spółek ocenę wpływu połączenia na ich inwestycje.

Uwzględniając powyższy cel podstawowy, Zarządy uzgodniły procedurę połączeniową obejmującą obniżenie wartości nominalnej akcji KCI S.A. z 5 groszy do 3 groszy. Tylko takie obniżenie wartości nominalnej pozwoli na przedstawienie parytetu wymiany akcji w liczbach całkowitych, a więc pozwoli na uniknięcie dopłat.

Proponowane obniżenie kapitału zakładowego to w ocenie Zarządów zabieg „techniczny” w tym znaczeniu, że jego przyczyną i jedynym celem jest zabezpieczenie interesów Akcjonariuszy (i Spółek) przed niekorzystnym wpływem ustalenia parytetu wymiany akcji Jupiter S.A. na akcje KCI S.A. (pochodzące z tzw. emisji połączeniowej) w liczbach ułamkowych. Wskazana zmiana wartości nominalnej akcji (a więc obniżenie kapitału zakładowego w tym zakresie – zrekompensowane jednak jednocześnie podwyższeniem kapitału w związku z połączeniem Spółek) służy wyłącznie celom połączenia, nie jest zaś zamierzone jako rozwiązanie główne, tj. zmiana wartości nominalnej akcji jest prowadzona jedynie dla celów połączenia, zaś sam taki zabieg nie ma znaczenia dla Spółki Przejmującej.

Jak wskazano w Aktualizacji nr 1 do Planu Połączenia, w ocenie Zarządów łączących się Spółek zmiana wartości nominalnej akcji KCI S.A. przy niezminionej wartości całkowitej majątku KCI S.A. (tj. pozostawieniu kwoty pochodzącej z obniżenia w tej spółce) nie będzie miała wpływu na wartość rynkową akcji tej spółki.

## **1.2. STANOWISKO ZARZĄDU CO DO POŁĄCZENIA (STANOWISKO MERYTORYCZNE)**

Zarządy łączących się Spółek informują, że uważają połączenie KCI S.A i Jupiter S.A. za zasadne w kategoriach strategicznych i ekonomiczno-finansowych, a w konsekwencji pozytywnie ocenia planowane połączenie Spółek.

Połączenie Spółek jest realizacją przyjętej w 2013 r. nowej koncepcji organizacyjnej grupy kapitałowej Jupiter. Jednym z podstawowych założeń tej nowej strategii, jest zdecydowana poprawa przejrzystości dotychczasowego funkcjonowania obu łączących się podmiotów. Przyczynić się do tego mają już wykonane i obecnie wykonywane procesy konsolidacyjne, które obejmują liczne konsolidacje w grupie kapitałowej Jupiter oraz z udziałem KCI, a także obecnie przeprowadzane połączenie Jupiter S.A. i KCI S.A. – które jest uwieńczeniem całej długotrwałej reorganizacji. W tym zakresie dokonane zostało połączenie spółki Jupiter S.A. ze spółką KCI Krowodrza sp. z o.o., Forum XIII Alfa sp. z o.o., Gremi Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – Rybitwy S.K.A., dalej zbycie na rzecz zewnętrznych inwestorów 100% udziałów w spółce Ponar Real Estate sp. z o.o., likwidacja spółki zależnej od Jupiter S.A. (Sagar sp. z o.o.) oraz likwidacja spółki zależnej KCI S.A. (Hydromeca S.A. z siedzibą w Brukseli). Działania te mają za zadanie zwiększyć transparentność nowej grupy kapitałowej utworzonej przez łączące się Spółki oraz ich działalności operacyjnej wobec Akcjonariuszy jak i potencjalnych przyszłych inwestorów.

Podjęte działania konsolidacyjne, oprócz poprawy przejrzystości funkcjonowania grupy kapitałowej, mają również na celu odniesienie korzyści wynikających z redukcji kosztów prowadzonej działalności, w tym kosztów ogólnego zarządu. Realizacja zamierzonych działań usprawni również proces zarządzania całą grupą poprzez zmniejszenie rozmiaru organizacji, a tym samym pozwoli na lepsze i efektywniejsze lokowanie środków finansowych poprzez ich koncentrację na wybranych projektach nieruchomościowych i mediowych w ramach spółek

należących do jednej grupy kapitałowej. Połączenie dwóch spółek publicznych w jeden organizm gospodarczy pozwoli również na ograniczenie dodatkowych kosztów ponoszonych przez typu spółki, które to koszty wynikają z przepisów prawnych, w szczególności dotyczących okresowych obowiązków informacyjnych.

Przyszła działalność grupy Gremi Inwestycje S.A. skupiona będzie głównie na dwóch obszarach tj. na segmencie nieruchomościowym oraz na segmencie mediowym, co jest naturalną konsekwencją wynikającą z posiadanych aktywów, nabytego know – how oraz zasobów kadrowych łączących się Spółek. Docelowo nie należy jednak wykluczyć zaangażowania również w inne, starannie wyselekcjonowane przedsięwzięcia, charakteryzujące się dużym potencjałem wzrostu i oczekiwaną stopą zwrotu przy zachowaniu odpowiedniego poziomu ryzyka.

W ramach segmentu nieruchomościowego, połączenie ze spółką Jupiter S.A. pozwoli na koncentrację w swoim majątku znacznej liczby aktywów związanych z nieruchomościami tj. m.in. nieruchomości zlokalizowane w Krakowie przy ulicy Wrocławskiej oraz nieruchomości posiadanych przez spółkę Centrum Zabłocie sp. z o.o. – zlokalizowane przy ulicach Romanowicza i Lipowej, w stosunku do których to inwestycji zostały podjęte działania zmierzające do ich sprzedaży lub zagospodarowania w celu uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu z zaangażowanych do tej pory w nie środków.

Działalność inwestycyjna związana z obszarem mediowym realizowana będzie poprzez inwestycje w podmioty rynku medialnego, a także działania restrukturyzacyjne, w oparciu o strukturę holdingową. Aktualnie posiadany przez Jupiter S.A. pakiet 43,62% udziałów w spółce Presspublica sp. z o.o., w której aktywach znajdują się udziały i akcje spółek mediowych: Gremi Business Communication sp. z o.o., e-Kiosk S.A., Nexto sp. z o.o. oraz Uważam Rze sp. z o.o. pozwala na rozpoznanie potrzeb tego segmentu i zaplanowanie przyszłych ruchów z nim związanych. Podstawowa działalność ww. spółek segmentu medialnego to wydawanie tytułów prasowych „Rzeczpospolita”, „Gazeta Giełdy Parkiet”, „Bloomberg Businessweek Polska”, „Sukces”, „Uważam Rze”, prowadzenie działalności w dziedzinie wydawnictw (w tym e-książek i audiobooków), informacji, prasy (w tym prasy elektronicznej), komunikacji audiowizualnej, informatyki, telematyki oraz innych mediów.

W ocenie Zarządów łączących się Spółek dywersyfikacja źródeł przychodów pozwoli na większą stabilizację i przewidywalność przyszłych wyników finansowych grupy kapitałowej powstałej w wyniku połączenia KCI S.A. i Jupiter S.A., a tym samym ograniczy postrzeganie KCI S.A. przez inwestorów jedynie w kontekście sytuacji panującej na rynku nieruchomości. W ocenie Zarządów łączących się Spółek, branża mediowa jest u progu istotnych zmian wynikających z obserwowanych trendów zachowania czytelników, z których najbardziej istotnym jest odejście od tradycyjnej formy dystrybucji prasy w formie papierowej w kierunku mediów elektronicznych i Internetu. Rynek ten podlegał będzie także licznym procesom konsolidacyjnym, których wynikiem będzie ograniczenie liczby występujących na nim podmiotów przy jednoczesnym zwiększeniu udziału w rynku tych, które pozostaną.

Ponadto, w opinii Zarządów połączenie Spółek w jednolity organizm gospodarczy doprowadzi do osiągnięcia szeregu dodatkowych efektów mających pozytywny wpływ na potencjał i kondycję ekonomiczno-finansową skonsolidowanego podmiotu gospodarczego, których osiągnięcie w przypadku funkcjonowania spółek łączonych jako podmiotów niezależnych byłoby niemożliwe.

W wyniku połączenia Spółka Przejmująca, zgodnie z art. 494 § 1 k.s.h., wstąpi z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej. Przeniesienie majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą nastąpi w dniu wpisania połączenia do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez sąd właściwy dla Spółki Przejmującej.

Zarządy łączących się Spółek rekomendują Akcjonariuszom obu Spółek poparcie koncepcji połączenia KCI S.A. i Jupiter S.A. i głosowanie podczas Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń obu Spółek zwołanych na dzień 20 marca 2015 r. za przyjęciem uchwał w sprawie połączenia. Proces połączenia obu Spółek jest efektem prowadzenia przez Zarządy Spółek działań uwzględniających zmieniającą się sytuację rynkową i mających na celu poprawę sprawności zarządzania grupą oraz bardziej efektywne wykorzystanie potencjału obu Spółek w wyniku ich połączenia.

Szczegółowa podstawa prawna: § 5 ust. 1 pkt 13 w związku z § 19 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych(...)

*Podpisano w dniu 16 marca 2015 r.*

**Za KCI:**

**Za Jupiter:**

\_\_\_\_\_

***Agata Kalińska – Prezes Zarządu***

\_\_\_\_\_

***Grzegorz Hajdarowicz – Prezes Zarządu***

\_\_\_\_\_

***Agata Kalińska – Wiceprezes Zarządu***