

**OPINIA BIEGŁEGO
Z BADANIA PLANU POŁĄCZENIA
KCI S.A. z KCI Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
-Wrocławska- Spółka Komandytowa**

sporządzona
dla Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy KRS
oraz łączących się Spółek KCI S.A. i KCI Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
-Wrocławska- Spółka Komandytowa

Sygnatura akt KR XI Ns-Rej. KRS 10356/15/337

1. Postanowieniem z dnia 26 maja 2015 roku (Sygn. akt KR XI Ns-Rej KRS 10356/15/337) Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wyznaczył biegłego rewidenta w osobie Stawomira Gawrońskiego do zbadania planu połączenia KCI S.A. („Spółka Przejmująca”) z KCI Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością-Wrocławska-Spółka Komandytowa („Spółka Przejmowana”) zgodnie z dyspozycją art. 520 kodeksu spółek handlowych.
2. Za sporządzenie planu połączenia odpowiedzialne są Zarząd Spółki Przejmującej oraz Komplementariusz Spółki Przejmowanej tj. KCI Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w imieniu, której działa Zarząd. Moim zadaniem było zbadanie planu połączenia i wyrażenie opinii o jego poprawności i rzetelności.
3. Niniejsza opinia z badania planu połączenia KCI S.A. i KCI Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością-Wrocławska-Spółka Komandytowa została sporządzona wyłącznie do użytku Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz Spółek uczestniczących w połączeniu (w tym na potrzeby udostępnienia tej opinii akcjonariuszom i wspólnikom tych spółek) i nie może być użyta w żadnym innym celu. Nie przyjmuję odpowiedzialności wobec osób trzecich z tytułu ewentualnego wykorzystania niniejszej opinii w innym celu niż ten, dla którego została ona sporządzona.
4. Przy sporządzeniu niniejszej opinii przyjąłem założenie oraz polegałem na tym, że wszelkie informacje finansowe i inne, udostępnione mi, omawiane ze mną lub publicznie dostępne, są rzetelne i kompletne. Wskazuję jednocześnie, że nie przyjmuję odpowiedzialności za ewentualną inną, niezależną weryfikację tych informacji, ocenę lub wycenę aktywów i pasywów łączących się spółek.
5. Moja opinia nie ustosunkowuje się do względnych korzyści z połączenia i alternatywnych form połączeń z podmiotami trzecimi oraz nie rozwiązuje ani nie bierze pod uwagę żadnych zagadnień prawnych lub podatkowych w związku z połączeniem lub innymi transakcjami z nim powiązanymi.
6. Badanie przeprowadziłem stosownie do postanowień art. 520 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych („KSH”) (t.j. Dz. U. 2013 poz.1030 z późn. zm.) oraz z uwzględnieniem stosowanej w Polsce praktyki wykonywania zawodu biegłego rewidenta. Oświadczam jednocześnie, że nie zachodzą przesłanki wyłączenia biegłego ze sprawy wymienione w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.
7. Przedmiotem mojego badania było ustalenie prawidłowości i rzetelności danych przedstawionych w planie połączenia stosownie do postanowień art. 520 i 503 KSH.
8. Zakres wykonanych przeze mnie prac nie stanowi badania bądź przeglądu sprawozdania finansowego Spółek zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej wydanymi przez Krajową izbę Biegłych Rewidentów w Polsce ani Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej, dlatego nie wydaję żadnej opinii o sprawozdaniu finansowym ani o jakiegokolwiek jego części.

9. Badanie planu połączenia zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób aby uzyskać dostateczną podstawę do wyrażenia miarodajnej opinii w tym zakresie.
10. W szczególności badanie planu połączenia polegało na wykonaniu następujących procedur:
 - (a) sprawdzenie, czy uzgodniony pomiędzy łączącymi się Spółkami plan połączenia został przygotowany zgodnie z art. 518 KSH oraz czy zawiera wszystkie wymagane załączniki zgodnie z art. 499 § 2 KSH,
 - (b) sprawdzenie, czy załączniki do planu połączenia są zgodne z KSH,
 - (c) ocena, czy zastosowane metody wyceny udziałów Spółki Przejmowanej i akcji Spółki Przejmującej w celu ustalenia stosunków wymiany akcji są zasadne,
 - (d) ocena czy stosunek wymiany akcji i udziałów został ustalony należycie.
11. Zgodnie z planem połączenia uzgodnionym w dniu 30 kwietnia 2015 r. w połączeniu uczestniczą spółki KCI S.A. (Spółka Przejmująca) oraz KCI Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością-Wrocławska-Spółka Komandytowa (Spółka Przejmowana). Jedynymi wspólnikami Spółki Przejmowanej są KCI S.A. oraz KCI Development Sp. z o.o., przy czym spółka KCI Development jest komplementariuszem Spółki Przejmowanej natomiast spółka KCI S.A. jest jej jedynym komandytariuszem. Udział KCI Development Sp. z o.o. w zyskach Spółki Przejmowanej wynosi 10%, natomiast udział KCI S.A. wynosi 90%.
12. Połączenie Spółek nastąpi w drodze przejęcia w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Ponieważ KCI S.A. jako Spółka Przejmująca posiada akcje własne, połączenie odbędzie się bez podwyższania kapitału zakładowego KCI S.A. Spółka Przejmująca na zasadzie art. 515 KSH wyda wspólnikom Spółki Przejmowanej akcje własne wg stosunku wymiany udziałów na akcje oraz zasad przyznania akcji opisanych w rozdziale 5 i 7 planu połączenia.
13. Na skutek połączenia dotychczasowy komplementariusz Spółki Przejmowanej tj. KCI Development Sp. z o.o. otrzyma akcje i stanie akcjonariuszem Spółki Przejmującej. Spółka Przejmująca będąca jedynym komandytariuszem Spółki Przejmowanej w związku z zakazem obejmowania i nabywania akcji własnych ustanowionym w art. 366 i 362 § 1 zd. pierwsze KSH nie otrzyma żadnych akcji.
14. Podstawą ustalenia stosunku wymiany udziałów na akcje była wartość księgowa Spółki Przejmowanej oraz wartość rynkowa Spółki Przejmującej. Wartość księgową Spółki Przejmowanej ustalono jako wartość aktywów netto tj. wartość majątku Spółki pomniejszona o jej zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Wartość ta została ustalona w oparciu o dane finansowe na dzień 1 marca 2015 r. Tak ustalona wartość Spółki Przejmowanej wyniosła 19.154.769,28 zł. Ponieważ wspólnikowi KCI Development Sp. z o.o. przysługuje udział w zysku Spółki Przejmowanej w wysokości 10%, w tym samym procencie ustalono jego udział w majątku Spółki Przejmowanej. Wobec tego przypadająca na jego udział wartość księgowa Spółki Przejmowanej wyniosła 1.915.476,92 zł. Wartość jednej akcji Spółki Przejmującej ustalono w oparciu o notowania na rynku giełdowym, jako średnia cena ważona wolumenem obrotu z dziennych kursów na zamknięciu notowań na GPW z okresu od 13 kwietnia 2015 r. do dnia 29 kwietnia 2015 r. tj. od dnia zarejestrowania połączenia KCI S.A. z Jupiter S.A. do dnia poprzedzającego uzgodnienie planu połączenia. W wyniku wyceny ustalono, że wartość jednej akcji Spółki Przejmującej wynosi 0,04 zł. Posłużenie się wartością akcji KCI S.A. ustaloną w okresie już po połączeniu

ze spółką Jupiter S.A. uzasadniono tym, że średnia wartość akcji z tego okresu odzwierciedla wartość rynkową akcji Spółki Przejmującej.

15. W wyniku wyceny ustalono, że w zamian za udział w Spółce Przejmowanej przypadający dla wspólnika KCI Development Sp. z o.o. o wartości 1.915.476,92 zł zostanie mu wydanych 47.886.923 akcje Spółki Przejmującej o łącznej wartości 1.915.476,92 zł.
16. Do planu połączenia Spółki dołączyły oświadczenia zawierające informacje o stanie księgowym Spółek oparte na bilansach sporządzonych na dzień 1 marca 2015 roku, które nie podlegały badaniu biegłego rewidenta w rozumieniu ustawy o rachunkowości.
17. Moim zdaniem uwzględniając okoliczności opisane w niniejszej opinii:
 - (a) przedstawiony mi do badania plan połączenia spółki KCI S.A. ze spółką KCI Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością -Wrocławska- Spółka Komandytowa wraz z załącznikami został sporządzony poprawnie i rzetelnie;
 - (b) metody użyte przez Zarządy łączących się Spółek do wyceny udziałów i akcji łączących się Spółek dla określenia proponowanego w planie połączenia stosunku wymiany udziałów na akcje można uznać za zasadne;
 - (c) stosunki wymiany akcji zostały ustalone należycie;
 - (d) nie stwierdzono wystąpienia szczególnych trudności związanych z wyceną akcji.

**Kancelaria Biegłego Rewidenta -Sławomir Gawroński
Al. Armii Krajowej 43
05-250 Radzymin
Nr ewidencyjny 3330**

Warszawa, 3 czerwca 2015 r.

Sławomir Gawroński
Biegły rewident nr 9270
Biegły sądowy



Sporządzono w 4 egzemplarzach:

1. Po jednym dla Sądu Rejestrowego i dla Zarządów łączących się Spółek
2. ad acta