



**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
z badania wyceny wartości godziwej przedmiotu  
wkładu niepieniężnego w postaci udziałów Spółki  
Presspublica Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie  
w związku z art. 312<sup>1</sup>KSH**

---

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
z badania wyceny wartości godziwej przedmiotu  
wkładu niepieniężnego w postaci udziałów Spółki  
Presspublica Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie  
w związku z art. 312<sup>1</sup>KSH**

Niniejsza opinia o wartości godziwej na dzień 28 maja 2015 roku udziałów Presspublica Sp. z o.o. (dalej także Spółki), została przygotowana na zlecenie Zarządu Spółki Gremi Media S.A. z siedzibą w Warszawie, zarejestrowanej w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000038155, w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego i objęciem akcji nowej emisji w drodze wniesienia w formie wkładu niepieniężnego (aportu) udziałów Spółki Presspublica Sp. z o.o.

Niniejsza opinia została przygotowana przez MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o. i wydana w oparciu o postanowienia:

- Artykułu 312<sup>1</sup> Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych,
- Krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej, a w szczególności standardów dotyczących Usług Atestacyjnych.

Opinię na temat wartości godziwej udziałów na dzień 28 maja 2015 roku przygotowaliśmy na podstawie informacji uzyskanych głównie drogą analizy danych zawartych w sprawozdaniu finansowym Presspublica Sp. z o.o. sporządzonym na dzień 28 maja 2015 r. oraz wyceny sporządzonej przez BAA Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Zastosowane przez nas metody miały na celu uzyskanie racjonalnej pewności o wartości godziwej udziałów Presspublica Sp. z o.o.

Niniejszy dokument został przygotowany do wiadomości Zarządu Gremi Media S.A. MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o. nie ponosi odpowiedzialności za efekty wykorzystania opinii przez osoby trzecie, nie będące jej adresatem oraz za skutki jakichkolwiek decyzji podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym dokumencie.

Za wartość godziwą udziałów na dzień 28 maja 2015 roku przyjęto wartość godziwą aktywów netto Spółki, tj. różnicę między sumą wartości godziwych poszczególnych składników majątkowych (aktywów) na ten dzień a sumą wycenionych w kwocie wymagającej zapłaty zobowiązań, które na niej w tym dniu ciążyły. Wycena udziałów metodą skorygowanych aktywów netto należy, obok wycen odtworzeniowej i likwidacyjnej, do metod bazujących na podejściu majątkowym.

---

Metody majątkowe wiążą wartość przedsiębiorstwa wyłącznie z jej aktywami netto, w związku z czym wyniki takiej wyceny nie uwzględniają:

- organizacji przedsiębiorstwa,
- efektów synergicznych połączenia poszczególnych składników majątku,
- efektów finansowych funkcjonowania przedsiębiorstwa,
- stanu i wpływu otoczenia.

Ogólna formuła wyceny metodą wartości aktywów netto przedstawia się następująco:

$$W_p = A - K_O$$

gdzie:

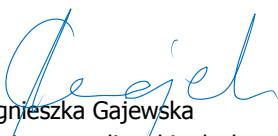
$W_p$  – wartość udziałów (aktywów netto)

$A$  – wartość aktywów ogółem

$K_O$  – wartość kapitałów obcych ogółem

Wartość godziwa aktywów oraz zobowiązań i rezerw na zobowiązania Presspublica Sp. z o.o. na dzień 28 maja 2015 roku została ustalona na podstawie sporządzonego na ten dzień sprawozdania finansowego, oraz wyceny Spółki Presspublica Sp. z o.o. dokonanej przez BAA Polska Sp. z o.o. na dzień 28 maja 2015 roku.

Na podstawie powyższego stwierdzamy, iż łączna wartość godziwa udziałów Presspublica Sp. z o.o. w ilości 11 290 sztuk, ustalona w oparciu o wartość godziwą aktywów netto wynosiła 251 965,1 tys. zł na dzień 28 maja 2015 roku; Gremi Media S.A. posiada 490 udziałów, co stanowi 4,3% udziału w kapitale podstawowym.



Agnieszka Gajewska  
wpisana na listę biegłych rewidentów  
pod numerem 11085

kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie w imieniu

**MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o.**

01-231 Warszawa

ul. Płocka 15

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych KIBR 3356

Warszawa, 3 czerwiec 2015 r.