

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA PLANU POŁĄCZENIA
KCI S.A. z GREMI MEDIA S.A**

sporządzona
dla Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy KRS
oraz łączących się Spółek KCI S.A. i GREMI MEDIA S.A.

Sygnatura akt KR XI Ns-Rej. KRS 32028/15/029

Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania Planu Połączenia Spółek KCI S.A. i GREMI MEDIA S.A.

Dla Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz Zarządów i Akcjonariuszy Spółek KCI S.A. i GREMI MEDIA S.A.

1. Postanowieniem z dnia 20 listopada 2015 roku (Sygn. akt KR XI Ns-Rej KRS 32028/15/029) Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wyznaczył biegłego rewidenta w osobie Sławomira Gawrońskiego do zbadania Planu Połączenia KCI Spółka Akcyjna („Spółka Przejmująca”) z GREMI MEDIA Spółka Akcyjna („Spółka Przejmowana”) sporządzonego na dzień 30 października 2015 roku w zakresie poprawności i rzetelności.
2. W dniu 22 października 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie GREMI MEDIA S.A. podjęło uchwałę o zmianie firmy na GREMI INWESTYCJE S.A. - na dzień sporządzania niniejszej opinii zmiana firmy nie była jeszcze zarejestrowana.
3. Za sporządzenie Planu Połączenia odpowiedzialne są Zarządy Spółek uczestniczących w połączeniu. Moim zadaniem było zbadanie Planu Połączenia i wyrażenie opinii o jego poprawności i rzetelności.
4. Niniejsza opinia z badania Planu Połączenia KCI S.A. i GREMI MEDIA S.A. została sporządzona wyłącznie do użytku Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz Zarządów i Akcjonariuszy Spółek uczestniczących w połączeniu 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.
5. 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.
6. 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.
7. Badanie przeprowadziłem stosownie do postanowień art. 502 § 1 i 503 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych („KSH”) (Dz. U. nr 94, poz. 1037 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.

8. Przedmiotem mojego badania było ustalenie prawidłowości i rzetelności danych przedstawionych w Planie Połączenia stosownie do postanowień art. 503 KSH.
9. 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.
10. Badanie Planu Połączenia zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób aby uzyskać wystarczającą pewność, że Plan Połączenia nie zawiera istotnych zniekształceń i uzyskać dostateczną podstawę do wyrażenia miarodajnej opinii w tym zakresie.
11. 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. 499 § 1 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 przez Zarządy łączących się spółek metody wyceny akcji Spółki Przejmowanej i akcji Spółki Przejmującej w celu ustalenia stosunków wymiany akcji są zasadne,
 - (d) ocena czy stosunek wymiany akcji został ustalony należycie.
12. Połączenie Spółek nastąpi w drodze przejęcia w trybie określonym w art. 492 § 1pkt. 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za akcje Spółki Przejmującej, które Spółka Przejmująca przyzna akcjonariuszom Spółki Przejmowanej według stosunków wymiany akcji oraz zasad przyznania akcji opisanych w rozdziale 5 i 7 Planu Połączenia.
13. W związku z połączeniem Spółka Przejmująca wyemituje, w zależności od tego czy warunek prawny wskazany w pkt. 9 Planu Połączenia zostanie zrealizowany:
 - a) w wariantcie I - 168.289.088 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii G (Akcje Emisji Połączeniowej) o wartości nominalnej 0,03 zł każda, skutkujące podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej o kwotę 5.048.672,64 zł,
 - b) w wariantcie II - 168.929.088 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii G (Akcje Emisji Połączeniowej) o wartości nominalnej 0,03 zł każda, skutkujące podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej o kwotę 5.067.872,64 zł.Warunek określony w pkt. 9 Planu Połączenia związany jest z posiadaniem przez jednego z akcjonariuszy Spółki Przejmowanej 10.000 akcji Spółki Przejmowanej uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 5:1. W związku z zakazem emisji przez Spółkę Przejmującą jako spółkę publiczną akcji uprzywilejowanych co do głosu, wynikającym z art 351 § 2 KSH, nie przewiduje się przyznania temu akcjonariuszowi przez Spółkę Przejmującą praw, o których mowa w art. 499 § 1pkt. 5 KSH. W związku z tym, uzgodniono w Planie Połączenia, że do połączenia dojdzie pod warunkiem :
 - nabycia do dnia połączenia od wskazanego wyżej akcjonariusza wszystkich posiadanych przez niego akcji uprzywilejowanych przez Spółkę Przejmującą (wariant I). Ponieważ zgodnie z art. 514 § 1KSH Spółka Przejmująca nie może objąć akcji własnych w zamian za akcje, które posiada w Spółce Przejmowanej, uzgadniając Plan Połączenia Spółka Przejmująca wyraziła zgodę na zniesienie przystępujących jej uprawnień w tym zakresie.

- zawarcia z w/wym akcjonariuszem umowy, o której mowa w art. 511 § 3 KSH, na podstawie której wyrazi on zgodę na zniesienie w wyniku połączenia jego uprzywilejowania (wariant II).

W dniu 16 grudnia 2015 r. KCI S.A. na podstawie umowy z dnia 15 grudnia 2015 r. nabyła od wskazanego wyżej akcjonariusza 10.000 akcji Spółki Przejmowanej uprzywilejowanych co do głosu i w związku z tym połączenie nastąpi w wariantcie I tj. poprzez emisję 168.289.088 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii G (Akcje Emisji Połączeniowej) o wartości nominalnej 0,03 zł każda, skutkujące podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej o kwotę 5.048.672,64 zł.

14. Podstawą ustalenia stosunku wymiany akcji była wycena wartości rynkowej jednej akcji Spółki Przejmowanej i Spółki Przejmującej. Ponieważ obie łączące się Spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, wartość rynkową jednej akcji Spółki Przejmowanej i 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 ostatnich trzech miesięcy przed dniem uzgodnienia Planu Połączenia tj. za okres 29.07.2015 r. - 29.10.2015 r.

Posłużenie się wartością rynkową dla ustalenia parytetu wymiany akcji jest uzasadnione tym, że obie Spółki są spółkami publicznymi, których akcje notowane są na rynku regulowanym GPW i aktualną wartość akcji obu Spółek najpełniej wyznaczają notowania na rynku giełdowym.

Zastosowana metoda wyceny wartości rynkowej akcji łączących się Spółek jest dopuszczalna i powszechnie stosowana przy połączeniach spółek notowanych na na aktywnym rynku.

15. W wyniku wyceny wg wartości rynkowej ustalonej w oparciu o notowania na rynku giełdowym, ustalono, że wartość rynkowa jednej akcji KCI S.A. wynosi 0,03 zł, natomiast wartość rynkowa jednej akcji GREMI MEDIA S.A. wynosi 1,93 zł.

Z porównania wartości rynkowej wynika, że za jedną akcją GREMI MEDIA S.A. powinno zostać wydanych 64,33 akcji KCI S.A. Ze względu na zasadę niepodzielności akcji wynikającą z art. 302 KSH a tym samym konieczność ustalenia parytetu w liczbach całkowitych, uzgodniono w Planie Połączenia, że stosunek wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej będzie wynosił 1 : 64 (za jedną akcją GREMI MEDIA S.A. przystąpiwać będzie sześćdziesiąt cztery akcje KCI S.A.).

16. Akcjonariusze, którzy w wyniku konieczności ustalenia parytetu w liczbach całkowitych nie otrzymają ułamkowej części akcji Spółki Przejmującej, uprawnieni będą do otrzymania dopłat w gotówce w wysokości 0,01 zł do każdej akcji Spółki Przejmowanej, za którą otrzymają akcje Spółki Przejmującej.

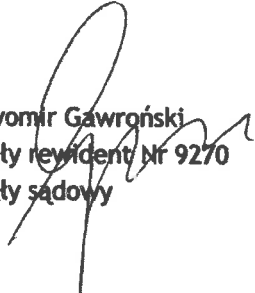
17. Do planu połączenia Spółki dołączyły oświadczenia zawierające informacje o stanie księgowym Spółek oparte na bilansach sporządzonych na dzień 1 września 2015 roku, które nie podlegały badaniu biegłego rewidenta w rozumieniu ustawy o rachunkowości.



18. Moim zdaniem:

- (a) przedstawiony mi do badania plan połączenia spółki KCI S.A. ze spółką GREMI MEDIA S.A. wraz z załącznikami uzgodniony przez Zarządy łączących się Spółek w dniu 30 października 2015 r. został sporządzony poprawnie i rzetelnie;
- (b) metody użyte przez Zarządy łączących się Spółek do wyceny akcji łączących się Spółek dla określenia proponowanych w planie połączenia stosunków wymiany akcji są zasadne;
- (c) stosunek wymiany akcji został ustalony należycie;
- (d) nie stwierdzono wystąpienia szczególnych trudności związanych z wyceną akcji.

Warszawa, 16 grudnia 2015 roku


Stawomir 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