
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
„GREMI MEDIA” SPÓŁKI AKCYJNEJ**

**sporządzone w trybie art. 501 § 1 Kodeksu spółek
handlowych**

uzasadniające połączenie

KCI

SPÓŁKA AKCYJNA

Z SIEDZIBĄ W KRAKOWIE

JAKO SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ

ORAZ

„GREMI MEDIA”

SPÓŁKA AKCYJNA

Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

JAKO SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ

Sporządzone w Krakowie, w dniu 16 grudnia 2015 r.

SPIS TREŚCI:

1. DEFINICJE	3
2. OPIS PLANOWANEGO POŁĄCZENIA	3
2.1. WSKAZANIE ŁĄCZĄCYCH SIĘ STRON	3
2.2. MECHANIZM POŁĄCZENIA – PODSTAWY PRAWNE POŁĄCZENIA	4
3. UZASADNIENIE PRAWNE POŁĄCZENIA	5
3.1. PRZYWOŁANIE PODSTAW POŁĄCZENIA	5
3.2. PLAN POŁĄCZENIA.....	5
4. UZASADNIENIE EKONOMICZNE POŁĄCZENIA	6
5. PARYTET WYMIANY AKCJI.....	7
5.1. ZASTOSOWANA METODA WYCENY MAJĄTKU SPÓŁEK – UZASADNIENIE PRZYJĘTEGO PARYTETU WYMIANY AKCJI...7	
5.2. ZASADY USTALENIA PARYTETU WYMIANY AKCJI SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA AKCJE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ.....7	
5.3. DOPLĄTY	8
6. ZASADY DOTYCZĄCE PRYZNANIA AKCJI W SPÓŁCE PRZEJMUJĄCEJ	8
7. PRAWA PRYZNANE PRZEZ SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ AKCJONARIUSZOM ORAZ OSOBOM SZCZEGÓLNIE UPRAWNIONYM W SPÓŁCE PRZEJMOWANEJ.....	9
8. PODSUMOWANIE.....	10

1. DEFINICJE

Na użytek niniejszego dokumentu przyjęto następujące rozumienie pojęć:

1.	k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2013 r., poz. 1030)
2.	KCI	KCI spółka akcyjna z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Wrocławska 53, 30-011 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000112631, NIP: 5510007742, REGON: 071011304
3.	GREMI MEDIA	„GREMI MEDIA” spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Prosta 51, 00-838 Warszawa), a po rejestracji zmiany firmy i siedziby dokonanej na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia tej spółki nr 10 z dnia 22 października 2015 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz w sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki - „GREMI INWESTYCJE” spółka akcyjna z siedzibą w Krakowie (adres: ul. Wrocławska 53, 30-011 Kraków), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000038155, NIP: 9541107984, REGON: 273038318
5.	Spółka Przejmująca	KCI
6.	Spółka Przejmowana	GREMI MEDIA
7.	Spółki	KCI i GREMI MEDIA
8.	Uprawnieni Akcjonariusze	akcjonariusze Spółki Przejmowanej inni niż Spółka Przejmująca, którzy otrzymają Akcje Emisji Połączeniowej
9.	Akcje Emisji Połączeniowej	168.289.088 (słownie: sto sześćdziesiąt osiem milionów dwieście osiemdziesiąt dziewięć tysięcy osiemdziesiąt osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,03 zł (trzy grosze) każda, przyznawanych przez KCI Uprawnionym Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w związku z połączeniem
10.	Plan Połączenia	Plan połączenia Spółek przyjęty w dniu 30 października 2015 r. wraz z załącznikami
11.	Zarządy	Zarząd KCI oraz zarząd GREMI MEDIA
12.	Sprawozdanie	niniejszy dokument

2. OPIS PLANOWANEGO POŁĄCZENIA

2.1. Wskazanie łączących się stron

W połączeniu uczestniczą:

- **KCI spółka akcyjna** z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Wrocławska 53, 30-011 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000112631, NIP: 5510007742, REGON: 071011304

- jako **Spółka Przejmująca**

oraz

- **„GREMI MEDIA” spółka akcyjna** z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Prosta 51, 00-838 Warszawa), a po rejestracji zmiany firmy i siedziby dokonanej na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia tej spółki nr 10 z dnia 22 października 2015 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz w sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki - „GREMI INWESTYCJE” spółka akcyjna z siedzibą w Krakowie (adres: ul. Wrocławska 53, 30-011 Kraków), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000038155, NIP: 9541107984, REGON: 273038318

- jako **Spółka Przejmowana.**

2.2. Mechanizm połączenia – podstawy prawne połączenia

Połączenie nastąpi w drodze przejścia przez KCI spółki GREMI MEDIA w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na KCI w zamian za nowoemitowane Akcje Emisji Połączeniowej, które KCI przyzna Uprawnionym Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej zgodnie ze stosunkiem wymiany wskazanym poniżej i z uwzględnieniem odpowiednich przepisów k.s.h.

Zgodnie z treścią Planu Połączenia, na skutek połączenia Spółek kapitał zakładowy KCI zostanie podwyższony – w zależności od tego, czy warunek prawny wskazany w pkt 9 Planu Połączenia zostanie zrealizowany w wariantcie I czy w wariantcie II - o kwotę 5.048.672,64 zł (słownie: pięć milionów czterdzieści osiem tysięcy sześćset siedemdziesiąt dwa złote 64/100) w drodze emisji 168.289.088 (słownie: sto sześćdziesiąt osiem milionów dwieście osiemdziesiąt dziewięć tysięcy osiemdziesiąt osiem) Akcji Emisji Połączeniowej, tj. akcji serii G zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,03 zł (trzy grosze) każda (przy wariantcie I) lub o kwotę 5.067.872,64 zł (słownie: pięć milionów sześćdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt dwa złote 64/100) w drodze emisji 168.929.088 (słownie: sto sześćdziesiąt osiem milionów dziewięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy osiemdziesiąt osiem) Akcji Emisji Połączeniowej, tj. akcji serii G zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,03 zł (trzy grosze) każda (przy wariantcie II).

Liczba Akcji Emisji Połączeniowej została ustalona z uwzględnieniem faktu posiadania przez Spółkę Przejmującą akcji Spółki Przejmowanej jak i – w przypadku wariantu I - planowanego nabycia dodatkowych akcji Spółki Przejmowanej zgodnie z pkt 9 Planu Połączenia, za które to akcje zgodnie z art. 514 § 1 k.s.h. Spółce Przejmującej jako akcjonariuszowi Spółki Przejmowanej nie mogą zostać przyznane Akcje Emisji Połączeniowej.

W dniu 16 grudnia 2015 r. spełniony został warunek prawny wskazany w pkt 9 Planu Połączenia w ten sposób, że w tym dniu KCI nabyła od akcjonariusza Spółki Przejmowanej posiadającego szczególne uprawnienia w rozumieniu art. 511 § 1 k.s.h. 10.000 akcji imiennych Spółki Przejmowanej uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 5:1. Tym samym połączenie realizowane będzie w wariantcie I opisanym w Planie Połączenia.

W wyniku połączenia Spółek KCI - zgodnie z treścią art. 494 § 1 k.s.h. - wstąpi z Dniem Połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej. Stosownie do treści art. 494 § 4 k.s.h., z Dniem Połączenia Uprawnieni Akcjonariusze staną się Akcjonariuszami Spółki Przejmującej, którzy otrzymają Akcje Emisji Połączeniowej. Do technicznego zakończenia procesu połączenia niezbędne będzie dokonanie odpowiednich zapisów na rachunkach papierów wartościowych

Uprawnionych Akcjonariuszy – zapisów dokonuje Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Połączenie Spółek nastąpi z dniem wpisania połączenia (podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej) do rejestru właściwego według siedziby KCI. Wpis ten – zgodnie z treścią art. 493 § 2 k.s.h. - wywołuje skutek wykreślenia Spółki Przejmowanej z Krajowego Rejestru Sądowego.

W chwili obecnej sądem właściwym dla Spółki Przejmującej jest Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, a dla Spółki Przejmowanej - Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Zarządy wyjaśniają, że po rejestracji zmiany siedziby Spółki Przejmowanej z m.st. Warszawy na m. Kraków dokonanej na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia tej spółki nr 10 z dnia 22 października 2015 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz w sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki, sądem właściwym dla obu łączących się Spółek będzie Sąd Rejonowy dla Krakowa- Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

3. UZASADNIENIE PRAWNE POŁĄCZENIA

3.1. Przywołanie podstaw połączenia

Połączenie zostanie przeprowadzone w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz postanowienia statutów KCI i GREMI MEDIA. Na zasadzie art. 506 k.s.h. podstawę połączenia stanowić będą zgodne uchwały Walnego Zgromadzenia KCI oraz Walnego Zgromadzenia GREMI MEDIA, zawierające zgodę na Plan Połączenia Spółek oraz treść zmian do statutu Spółki Przejmującej wynikających z połączenia Spółek. Uchwała Spółki Przejmującej stanowić będzie również o podwyższeniu kapitału zakładowego KCI i emisji Akcji Emisji Połączeniowej. Uchwały powyższe wymagają większości trzy czwarte głosów w przypadku uchwały Spółki Przejmującej oraz dwóch trzecich głosów w przypadku uchwały Spółki Przejmowanej, a ponadto w przypadku uchwały Spółki Przejmowanej, jeśli w dniu podjęcia uchwały będą występować w niej akcje różnego rodzaju, uchwała winna zostać podjęta w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

3.2. Plan Połączenia

W dniu 30 października 2015 roku Zarządy Spółek – stosownie do brzmienia art. 498 oraz 499 k.s.h. - uzgodniły Plan Połączenia Spółek. Plan ten następnie w dniu 5 listopada 2015r., zgodnie z art. 500 k.s.h. został zgłoszony do Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego – tj. sądu właściwego dla Spółki Przejmującej, a do przedmiotowego zgłoszenia zgodnie z art. 500 § 1 k.s.h. dołączony został wspólny wniosek Spółek o wyznaczenie biegłego do zbadania Planu Połączenia w zakresie poprawności i rzetelności, o którym mowa w art. 502 § 2 k.s.h. W dniu 10 listopada 2015 r. Plan Połączenia został zgłoszony przez Spółkę Przejmowaną do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Wraz ze zgłoszonymi egzemplarzami Planu Połączenia przedstawiono wszelkie wymagane przepisami prawa dokumenty.

Plan Połączenia w dniu 30 października 2015 r. został opublikowany na stronach internetowych Spółek: <http://www.kci.pl/>, <http://www.gremimedia.eu/>. O Przyjęciu Planu Połączenia Spółka Przejmująca informowała w raporcie bieżącym nr 116/2015 z dnia 30 października 2015 r. a Spółka Przejmowana w raporcie bieżącym nr 42/2015 z dnia 30 października 2015 r. Załączniki do Planu Połączenia tj. ustalenie wartości majątku spółki GREMI MEDIA S.A. z siedzibą w Warszawie, oświadczenie KCI S.A. z siedzibą w Krakowie o stanie księgowym spółki oraz oświadczenie GREMI MEDIA S.A. z siedzibą w Warszawie o stanie księgowym spółki zostały sporządzone na dzień 1 września 2015 roku tj. na dzień w miesiącu poprzedzającym ogłoszenie Planu Połączenia zgodnie z art. 500 § 2¹ k.s.h.

4. UZASADNIENIE EKONOMICZNE POŁĄCZENIA

Proponowane Akcjonariuszom połączenie Spółek związane jest ze strategią rozwoju grupy KCI. Działalność KCI skupiona jest głównie na dwóch obszarach tj. na segmencie nieruchomościowym, który w wyniku przeprowadzenia szeregu procesów konsolidacyjnych skupiony jest obecnie w samej Spółce Przejmującej oraz na segmencie mediowym. Segment mediowy tworzy spółka zależna wobec KCI tj. Gremi Media i Presspublica sp. z o.o. wraz ze spółkami zależnymi. Pierwotna koncepcja rozwoju Grupy Kapitałowej KCI zakładała stworzenie silnej grupy mediowej w oparciu o Gremi Media, do której miały być wniesione aportem udziały w spółce Presspublica sp. z o. o.

Wobec faktu powstania ryzyka prawnego dotyczącego uchwał nr 30 oraz 31 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Gremi Media S.A. z dnia 6 lipca 2015 r. (dalej łącznie: „Uchwały”) – na podstawie których doszło do emisji objętych przez Spółkę Przejmującą akcji Gremi Media serii I – w związku z działaniami procesowymi podjętymi przez dwóch akcjonariuszy Gremi Media, oraz wobec przedłużania się procesu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Gremi Media realizowanego na podstawie Uchwał, Zarząd KCI podjął decyzję o wycofaniu się z inwestycji w Gremi Media i odwrócenia procesu związanego z ich realizowaniem, o czym poinformował raportem bieżącym nr 109/2015 z dnia 2 października 2015 r.

Następnie w dniu 22 października Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Przejmowanej podjęło uchwałę nr 6 w sprawie uchylenia uchwał nr 30 oraz 31 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Gremi Media S.A. z dnia 6 lipca 2015 r. W konsekwencji, Spółki w tym samym dniu zawarły porozumienie o rozwiązaniu umowy objęcia akcji z dnia 6 lipca 2015 r., co ostatecznie zakończyło odwracanie przedmiotowego procesu. Spółki o zawarciu porozumienia informowały w raportach bieżących z dnia 23 października 2015 r. - nr 115/2015 w przypadku Spółki Przejmującej oraz nr 40/2015 w przypadku Spółki Przejmowanej.

Jednocześnie Gremi Media – która wówczas była jednostką bezpośrednio dominującą wobec Presspublica sp. z o.o. – podjęła w dniu 1 października 2015 r. decyzję o przekształceniu Presspublica sp. z o.o. ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną oraz przeprowadzeniu procesu zmierzającego do dopuszczenia akcji tak powstałej spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej: „IPO”), o czym Gremi Media informowała w raporcie bieżącym nr 34/2015 z dnia 2 października 2015 r.

Zarząd KCI w pełni popiera zainicjowany przez Gremi Media proces IPO Presspublica sp. z o.o. W tej sytuacji jednak docelowo w Grupie Kapitałowej KCI S.A. znalazłyby się dwie spółki giełdowe tj. Gremi Media i Presspublica działające w segmencie mediowym. Tym samym brak będzie biznesowego uzasadnienia do występowania w ramach Grupy Kapitałowej KCI dwóch podmiotów o takim samym profilu działalności. Jednocześnie Gremi Media byłaby głównie spółką holdingową nie prowadzącą samodzielnie działalności mediowej. W związku z powyższym celem połączenia spółek KCI oraz Gremi Media jest konsolidacja i ograniczenie liczby podmiotów w Grupie Kapitałowej KCI, doprowadzenie do powstania podmiotu gospodarczego zapewniającego konsolidację składników majątku (w tym większości udziałów – a docelowo akcji - w Presspublica w jednym podmiocie, tj. w KCI), obniżenie kosztów działalności omawianej Grupy Kapitałowej, lepsza alokacja środków pieniężnych oraz bardziej racjonalne przepływy finansowe pomiędzy podmiotami grupy tj. KCI oraz Gremi Media. Dzięki przeprowadzeniu procesu konsolidacji Uprawnieni Akcjonariusze Gremi Media staną się akcjonariuszami podmiotu o silnej pozycji rynkowej jakim jest KCI, działającego nie tylko w branży mediowej ale i nieruchomościowej. Połączenie dwóch spółek publicznych w jeden organizm gospodarczy pozwoli również na ograniczenie dodatkowych kosztów ponoszonych przez tego typu spółki, które to koszty wynikają z przepisów prawnych, w szczególności dotyczących okresowych obowiązków informacyjnych.

5. PARYTET WYMIANY AKCJI

5.1. Zastosowana metoda wyceny majątku Spółek – uzasadnienie przyjętego parytetu wymiany akcji

Podstawą ustalenia parytetu wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje KCI jest wartość rynkowa akcji każdej z łączących się Spółek ustalona w oparciu o notowania na rynku giełdowym, jako średnia cena ważona wolumenem z dziennych kursów na zamknięciu GPW z trzech ostatnich miesięcy przed dniem uzgodnienia Planu Połączenia (tj. za okres od 29 lipca 2015 r. do 29 października 2015 r.).

Posłużenie się wartością rynkową dla ustalenia parytetu na użytek połączenia Spółek jest uzasadnione ze względu na fakt, iż zarówno KCI jak i GREMI MEDIA są spółkami publicznymi, których akcje są notowane w obrocie na rynku regulowanym GPW, tak więc aktualną wycenę wartości akcji obu Spółek wyznaczają notowania na tymże rynku.

Przy uzgadnianiu Planu Połączenia Zarządy Spółek stanęły na stanowisku, że parytet wymiany winien zostać ustalony w oparciu o rynkowe wartości akcji łączących się Spółek. Za takim podejściem przemawia fakt, że Akcje Emisji Połączeniowej będą notowane w obrocie na rynku regulowanym. Przyjęta metodologia wyceny antycypuje ten fakt.

Zdaniem zarządów Spółek zastosowanie wycen opartych na metodach majątkowych dla łączących się Spółek obarczone byłoby zbyt dużym błędem niosącym negatywne konsekwencje dla akcjonariuszy łączących się Spółek. Z uwagi na ograniczenia wynikające z braku wiarygodnych prognoz, które umożliwiają dokonanie wyceny Spółek według metod dochodowych, jak i ograniczoną przydatność do wyceny Spółek metody porównawczej oraz ze względu na trwający proces restrukturyzacji Spółek przyjęto więc metodologię, o której mowa powyżej.

Zastosowanie średniej z okresu trzech ostatnich miesięcy przed dniem uzgodnienia Planu Połączenia tj. za okres od 29 lipca 2015 r. do 29 października 2015 r. miało na celu wyeliminowanie ewentualnych, jednorazowych zmian cen na rynku. Przedział 3 -miesięczny jest tradycyjnie stosowany w analizie kursów spółek notowanych na rynkach zorganizowanych. Takie ujęcie wyliczenia wartości pozwala na ochronę akcjonariuszy obu Spółek (w szczególności akcjonariuszy mniejszościowych) poprzez oddanie realnej, niezniekształconej chwilowymi wahaniami kursu, wartości akcji Spółek.

5.2. Zasady ustalenia parytetu wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej

W celu ustalenia stosunku wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej, w pierwszej kolejności ustalono wartość rynkową jednej akcji Spółki Przejmującej oraz wartość rynkową jednej akcji Spółki Przejmowanej.

Następnie, skoro Uprawnieni Akcjonariusze Spółki Przejmowanej powinni otrzymać akcje KCI odpowiadające wartości rynkowej Spółki Przejmowanej, należy ustalić ile akcji KCI odpowiadać będzie wartości rynkowej Spółki Przejmowanej.

Otrzymany parytet (ilość akcji Spółki Przejmującej odpowiadającą wartości jednej akcji Spółki Przejmowanej) pomnożony przez ilość akcji posiadanych przez Uprawnionych Akcjonariuszy wyznaczy liczbę Akcji Emisji Połączeniowej, wydawanych w związku z przyłączeniem Spółki Przejmowanej. Tak uzyskany wynik pomnożony przez wartość nominalną akcji KCI wyznaczy wysokość podwyższenia kapitału zakładowego w KCI.

Wartość jednej akcji KCI ustalona metodą opisaną powyżej wynosi 0,03 zł (trzy grosze), natomiast wartość jednej akcji GREMI MEDIA wynosi 1,93 zł (jeden złoty dziewięćdziesiąt trzy grosze). Z porównania wartości jednej akcji KCI i wartości jednej akcji GREMI MEDIA wynika, że za 1 akcją GREMI MEDIA powinno zostać wydanych 64,33 akcji KCI. Ze względu na zasadę niepodzielności akcji wynikającą z art. 302 k.s.h., a tym samym konieczność ustalenia parytetu w liczbach całkowitych, stosunek wymiany akcji GREMI MEDIA na akcje KCI (parytet) wynosi zatem 1: 64 (sześćdziesiąt cztery akcje KCI za jedną akcją GREMI MEDIA).

5.3. Dopłaty

Uprawnieni Akcjonariusze, którzy w wyniku konieczności ustalenia parytetu w liczbach całkowitych zgodnie z pkt. 5.2 powyżej nie otrzymają ułamkowej części akcji Spółki Przejmującej, będą uprawnieni do otrzymania od Spółki Przejmującej dopłat w gotówce o których mowa w art. 492 § 2 k.s.h.

Uprawnionym Akcjonariuszom będzie przysługiwać dopłata w gotówce w wysokości 0,01 zł (jeden grosz) do każdej akcji Spółki Przejmowanej, za którą będą wydawane Akcje Emisji Połączeniowej.

Wysokość dopłaty należnej danemu Uprawnionemu Akcjonariuszowi zostanie obliczona jako iloczyn liczby posiadanych przez niego akcji Spółki Przejmowanej w Dniu Referencyjnym w rozumieniu pkt 6 lit. a) poniżej w przypadku akcji wprowadzonych do obrotu na rynku regulowanym bądź w Dniu Połączenia w przypadku akcji nie wprowadzonych do obrotu na rynku regulowanym oraz wartości dopłaty do każdej akcji w wysokość 0,01 zł (słownie: jeden grosz).

Wypłata dopłat nastąpi z kapitału zapasowego Spółki Przejmującej. Dopłaty gotówkowe zostaną pomniejszone o kwotę podatku dochodowego, w przypadku gdy będzie należny od tych dopłat zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Dopłaty zostaną wypłacone Uprawnionym Akcjonariuszom za pośrednictwem KDPW niezwłocznie po Dniu Połączenia, chyba że ustalenie innego terminu będzie wymagane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa albo regulacjami KDPW.

Zgodnie z treścią Planu Połączenia, łączna wysokość dopłat wypłacanych Uprawnionym Akcjonariuszom wyniesie 26.295,17 zł (słownie: dwadzieścia sześć tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt pięć złotych 17/100) przy realizacji warunku prawnego opisanego w pkt 9 Planu Połączenia w wariantcie I, lub 26.395,17 zł (słownie: dwadzieścia sześć tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt pięć złotych 17/100) w razie realizacji warunku prawnego opisanego w pkt 9 Planu Połączenia w wariantcie II, a zatem zgodnie z art. 492 § 2 k.s.h. kwota ta nie przekracza 10 % wartości bilansowej Akcji Emisji Połączeniowej określonej w oświadczeniu o stanie księgowym Spółki Przejmującej na dzień 1 września 2015 roku, które stanowi załącznik nr 5 do niniejszego Planu Połączenia.

Wobec faktu, iż warunek prawny wskazany w pkt 9 Planu Połączenia został zrealizowany w wariantcie I, łączna wysokość dopłat wypłacanych Uprawnionym Akcjonariuszom wyniesie 26.295,17 zł (słownie: dwadzieścia sześć tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt pięć złotych 17/100).

6. ZASADY DOTYCZĄCE PRYZNANIA AKCJI W SPÓŁCE PRZEJMUJĄCEJ

Akcje Emisji Połączeniowej zostaną przydzielone Uprawnionym Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej za pośrednictwem KDPW w formie zdematerializowanej – tj. zapisu na rachunku papierów wartościowych, zgodnie ze stosunkiem wymiany określonym w rozdziale 5 Planu Połączenia i powyżej w pkt 5.2. Akcje Emisji Połączeniowej przyznane zostaną:

- a) w zamian za akcje Spółki Przejmowanej wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym - według stanu posiadania (zapis na rachunku papierów wartościowych) akcji GREMI MEDIA w dniu ustalonym zgodnie z właściwymi regulacjami KDPW niezwłocznie po Dniu Połączenia, chyba że ustalenie innego terminu będzie wymagane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa albo regulacjami KDPW (tzw. Dzień Referencyjny). Zarząd Spółki Przejmującej jest upoważniony do ustalenia Dnia Referencyjnego w porozumieniu z KDPW z uwzględnieniem postanowień zdania poprzedniego. Akcje Emisji

Połączeniowej zostaną przyznane osobom będącym Uprawnionymi Akcjonariuszami Spółki Przejmowanej w Dniu Referencyjnym, tj. osobom, na czyich rachunkach papierów wartościowych lub dla których w odpowiednich rejestrach prowadzonych przez domy maklerskie bądź banki prowadzące działalność maklerską, zapisane będą akcje Spółki Przejmowanej w Dniu Referencyjnym,

- b) w zamian za akcje Spółki Przejmowanej nie wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym – według stanu posiadania akcji Spółki Przejmowanej ujawnionego w księdze akcyjnej w Dniu Połączenia. Akcje Emisji Połączeniowej zostaną przyznane osobom będącym Uprawnionymi Akcjonariuszami Spółki Przejmowanej w Dniu Połączenia tj. osobom będącym w tym dniu ujawnionymi w księdze akcyjnej Spółki Przejmowanej jako akcjonariusze Spółki Przejmowanej.

W celu zapewnienia zgodności stanu posiadania akcji Spółki Przejmowanej w Dniu Połączenia oraz w Dniu Referencyjnym, zarządy łączących się Spółek podejmą niezbędne działania celem zawieszenia notowań akcji GREMI MEDIA po dniu złożenia wniosku o rejestrację połączenia do dnia wykluczenia akcji GREMI MEDIA z obrotu. Zarządy łączących się Spółek będą dążyć do tego, aby okres zawieszenia obrotu akcjami GREMI MEDIA był możliwie krótki.

7. PRAWA PRYZNANE PRZEZ SPÓŁKĘ PRZEJMującĄ AKCJONARIUSZOM ORAZ OSOBOM SZCZEGÓLNIIE UPRAWNIONYM W SPÓŁCE PRZEJMOWANEJ

W związku z zamiarem wprowadzenia Akcji Emisji Połączeniowej do obrotu na rynku regulowanym jak i zakazem emisji przez Spółkę Przejmującą jako spółkę publiczną akcji uprzywilejowanych co do głosu wynikającym z art. 351 § 2 zdanie drugie k.s.h., nie przewiduje się przyznania przez Spółkę Przejmującą praw, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 5) k.s.h.

Akcje Spółki Przejmowanej uprzywilejowane co do głosu w stosunku 5:1 posiada Spółka Przejmująca, a zgodnie z art. 514 § 1 k.s.h. Spółka Przejmująca nie może objąć akcji własnych w zamian za akcje, które posiada w Spółce Przejmowanej. Uzgadniając niniejszy Plan Połączenia Spółka Przejmująca wyraża tym samym zgodnie z art. 511 § 3 k.s.h. zgodę na zniesienie w tym zakresie przysługujących jej uprawnień.

Jak wskazano w Planie Połączenia, obok Spółki Przejmującej występował jeden akcjonariusz Spółki Przejmowanej posiadający szczególne uprawnienia w rozumieniu art. 511 § 1 k.s.h. tj. 10.000 akcji imiennych Spółki Przejmowanej uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 5:1. Uwzględniając wskazany wyżej zakaz emisji przez spółkę publiczną akcji uprzywilejowanych co do głosu, nie przewiduje się przyznania temu akcjonariuszowi przez Spółkę Przejmującą praw, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 5) k.s.h., a do połączenia Spółki Przejmującej ze Spółką Przejmowaną wg treści Planu Połączenia miało dojść pod warunkiem prawnym nabycia do Dnia Połączenia od wskazanego powyżej akcjonariusza wszystkich wskazanych wyżej akcji przez Spółkę Przejmującą, która jak wskazano wyżej nie może objąć akcji własnych w zamian za akcje, które nabędzie w Spółce Przejmowanej (wariant I) lub zawarcia z w/w akcjonariuszem umowy, o której mowa w art. 511 § 3 k.s.h., na podstawie której wyrazi on zgodę na zniesienie w wyniku połączenia jego uprawnień (wariant II).

W dniu 16 grudnia 2015 r. warunek prawny opisany powyżej został spełniony w wariantcie I.

W Spółce Przejmowanej nie występują inne niż wskazane powyżej osoby o szczególnych uprawnieniach, o których mowa w art. 511 § 1 k.s.h., ponadto Spółka Przejmowana nie emitowała nadal istniejących papierów wartościowych innych niż akcje.

8. PODSUMOWANIE

Podsumowując, należy stwierdzić, że połączenie Spółek jest w pełni uzasadnione ekonomicznie. Dzięki przeprowadzeniu konsolidacji możliwa będzie konsolidacja i ograniczenie liczby podmiotów w Grupie Kapitałowej KCI, obniżenie kosztów działalności omawianej Grupy Kapitałowej, lepsza alokacja środków pieniężnych oraz bardziej racjonalne przepływy finansowe pomiędzy podmiotami grupy tj. KCI oraz Gremi Media przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów prowadzenia działalności. Dzięki przeprowadzeniu procesu konsolidacji Uprawnieni Akcjonariusze Gremi Media staną się akcjonariuszami podmiotu o silnej pozycji rynkowej jakim jest KCI, działającego nie tylko w branży mediowej ale i nieruchomościowej.

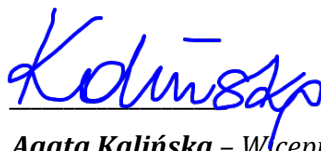
Proces połączenia prowadzony jest zgodnie z obowiązującymi przepisami k.s.h. oraz z postanowieniami statutów Spółek. Warunek prawny opisany w Planie Połączenia został spełniony. Parytet wymiany został ustalony prawidłowo w oparciu o optymalną metodę wyceny, co zostało opisane szczegółowo powyżej. Zarząd oświadcza, że przy opracowywaniu tak Planu Połączenia, jak i ustalaniu parytetu wymiany akcji nie wystąpiły żadne poważne trudności związane z wyceną wartości akcji Spółek.

W związku z powyższym, Zarząd rekomenduje podjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na Plan Połączenia Spółek oraz treść zmian do statutu Spółki Przejmującej wynikających z połączenia Spółek.

Zarząd GREMI MEDIA:



Grzegorz Hajdarowicz – Prezes Zarządu



Agata Kalińska – Wiceprezes Zarządu