

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
SPÓŁKI CODEMEDIA SA
UZASADNIAJĄCE ZAMIAR
DOKONANIA POŁĄCZENIA Z
MEDIASENSE SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

Wprowadzenie

Zarząd Codemedia Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie działając na podstawie art. 501 Kodeksu spółek handlowych (dalej: k.s.h.) i w związku z planowanym połączeniem Spółki Codemedia S.A. ze Spółką Mediasense Sp. z o.o. opracował niniejsze sprawozdanie zarządu.

1. TYP, FIRMA I SIEDZIBA SPÓŁEK UCZESTNICZĄCYCH W POŁĄCZENIU.

Spółka Przejmująca:

CODEMEDIA S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Wernyhory 15, 02-727 Warszawa, wpisana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000368274, NIP: 525-243-49-47, kapitał zakładowy w wysokości 105.000,00 zł, wpłacony w całości, spółka publiczna, w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, której akcje wprowadzone są do obrotu zorganizowanego w alternatywnym systemie obrotu „New Connect” prowadzonym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Spółka Przejmowana:

MEDIASENSE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Wernyhory 15, 02-727 Warszawa, wpisana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000332375, NIP: 525-245-86-52, kapitał zakładowy w wysokości 50.000,00 zł,

2. SPOSÓB POŁĄCZENIA

Połączenie Spółek nastąpi w drodze przejęcia, w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt .1) k.s.h., tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Połączenie Spółek nastąpi z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, o Akcje Emisji Połączeniowej, które Spółka Przejmująca przyzna wspólnikom Spółki Przejmowanej, według stosunku wymiany oraz zasad przyznawania Akcji Emisji Połączeniowej opisanych w niniejszym uzasadnieniu. Podstawę połączenia stanowią uchwały podjęte przez łączące się spółki w trybie art. 506 k.s.h. W wyniku połączenia nastąpi również zmiana treści Statutu Spółki Przejmującej. W wyniku połączenia wspólnicy Spółki Przejmowanej staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej.

3. PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ W ZWIĄZKU Z POŁĄCZENIEM

W rezultacie połączenia, kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostanie podwyższony z kwoty 105.000,00 zł (sto pięć tysięcy złotych) do kwoty 157.500,00 zł (sto pięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset złotych), tj. o kwotę 52.500,00 zł (pięćdziesiąt dwa tysiące pięćset złotych) w drodze emisji 525 000 (pięćset dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych imiennych

serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda (zwane dalej: „Akcjami Emisji Połączeniowej,„). Akcje Emisji Połączeniowej zostaną przyznane wspólnikom Spółki Przejmowanej, którzy w dniu rejestracji połączenia staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej.

W związku z przyjętym Parytetem Wymiany (definicja poniżej) oraz strukturą połączenia nie przewiduje się otrzymania przez wspólników Spółki Przejmowanej dopłat w gotówce, o których mowa w art. 492 § 2 k.s.h.

4. ZASADY USTALENIA STOSUNKU WYMIANY UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PRZEJMOWANEJ NA AKCJE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ, ZASADY USTALANIA DOPŁAT ORAZ ZASADY DOTYCZĄCE PRZYDZIAŁU AKCJI EMISJI POŁĄCZENIOWEJ

a) W zamian za majątek Spółki Przejmowanej przeniesiony na Spółkę Przejmującą w wyniku połączenia, wspólnicy Spółki Przejmowanej otrzymają proporcjonalnie Akcje Emisji Połączeniowej zgodnie ze stosunkiem wymiany: jeden udział Spółki Przejmowanej za 5 250 (słownie: pięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) Akcji Emisji Połączeniowej (dale: Parytet Wymiany).

b) W celu ustalenia Parytetu Wymiany udziałów na akcje zastosowano metodę dochodową wyceny (DCF).

c) Liczba Akcji Emisji Połączeniowej jaka zostanie przyznana poszczególnym wspólnikom Spółki Przejmowanej zostanie obliczona jako iloczyn stosunku wymiany udziałów Spółki Przejmowanej oraz liczby udziałów posiadanych przez danego wspólnika Spółki Przejmowanej .

Z Dniem Połączenia Spółka Przejmująca zgodnie z treścią art. 494 § 1 KSH, wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej.

Połączenie nastąpi z dniem wpisania połączenia (podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej) przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Spółki Przejmującej.

Akcje Emisji Połączeniowej będą uprawniały do udziału w zysku Spółki Przejmującej począwszy od dnia 1 stycznia 2011 roku.

W wyniku połączenia nie będą przyznane żadne szczególne uprawnienia, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 5 KSH.

W związku z połączeniem nie zostaną przyznane żadne szczególne korzyści dla członków organów Spółek lub innych osób uczestniczących w połączeniu, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 6 KSH.

Plan połączenia został poddany opinii biegłego rewidenta Pani Teresy Tatary, Biuro Biegłego Rewidenta „Tat-Fin”, wyznaczonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, sygn. akt: WA XIII NsRejKRS 37423/11/771. Opinia została sporządzona na dzień 26 października 2011 roku. Z opinii wynika, iż Plan połączenia został opracowany poprawnie, kompletnie i rzetelnie. Ponadto zgodnie z opinią metoda dochodowa (DCF) użyta przez Zarządy łączących się Spółek do wyceny wartości majątków łączących się Spółek i ustalenia parytetu wymiany udziałów na Akcje Emisji Połączeniowej jest zasadna oraz parytet wymiany udziałów Spółki przejmowanej na Akcje Emisji Połączeniowej został ustalony należycie.

5. OPINIA DOTYCZĄCA STOSUNKU WYMIANY

Przy wycenie wartości łączących się Spółek i ustaleniu stosunku wymiany (parytetu) Zarządy Spółek oparły się na rekomendacji dotyczącej stosunku wymiany sporządzonej przez eksperta biegłego rewidenta Pana Adama Kuszyk (nr. ewidencyjny 10020) , Kancelaria Finansowa Adam Kuszyk, podmiot wpisany na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3332.

Nie wystąpiły szczególne trudności związane z wyceną udziałów.

6. UZASADNIENIE EKONOMICZNE POŁĄCZENIA

Celem procesu połączenia jest maksymalizacja zysków łączących się spółek. Połączenie wzmocni potencjał Codemedia S.A, umożliwiając realizację dużych i skomplikowanych projektów.

Wzrost kapitalizacji Codemedia S.A. dodatnio wpłynie na zwiększenie płynności jej akcji na New Connect , co uatrakcyjni ją dla inwestorów. Obniżenie kosztów operacyjnych – tzw. synergia kosztowa, w szczególności na skutek połączenia, zmniejszeniu ulegną koszty administracyjne, w tym koszty zarządzania spółkami. Konsekwencją przejęcia będzie też ograniczenie biurokracji i kosztów obsługi zewnętrznej podmiotów i w zakresie funkcjonowania biur wsparcia (tzw.back-office).

Wzajemne uzupełnienie oferty świadczonej przez obie spółki: (i) produktowej, oraz (ii) usługowej, umożliwi rozszerzenia oferty w postaci kompleksowej obsługi dotychczasowych i nowych klientów i da możliwość płynnego przesuwania zasobów bez konieczności kreowania dodatkowych transakcji.

Wpłynie na poprawę płynności finansowej. Ponadto umożliwione zostanie uzyskanie korzystniejszych form finansowania działalności łączących się podmiotów. Na skutek przejęcia ulegnie też wzmocnieniu pozycja negocjacyjna połączonych spółek.

Na skutek połączenia ulegną również zmniejszeniu koszty związane z promocją świadczonych usług.

7. REKOMENDACJA ZARZĄDU

Mając na uwadze powyższe, Zarząd Spółki Przejmującej rekomenduje akcjonariuszom Spółki Przejmującej przedstawioną koncepcję połączenia ze Spółką Przejmowaną oraz podjęcie uchwały w sprawie połączenia.

Sprawozdanie niniejsze zostało przyjęte uchwałą Zarządu z dnia 26 października 2011.

Zarząd