

Opinia niezależnego biegłego rewidenta
o Planie Połączenia spółek

RST GROUP ASI S.A. oraz
INVEST RST sp. z o.o.

Wrocław, dnia 16 stycznia 2024 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O PLANIE POŁĄCZENIA SPÓŁEK

- 1) RST GROUP ASI S.A. z siedzibą we Wrocławiu
- 2) INVEST RST sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu

Wprowadzenie

Stosownie do postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygnatura akt: WR.IX ns-Rej.KRS 21938/23/176) z dnia 3 stycznia 2023 roku przeprowadziliśmy badanie załączonego Planu Połączenia **RST GROUP ASI S.A.** (Spółka Przejmująca) oraz **INVEST RST sp. z o.o.** (Spółka Przejmowana), sporządzonego w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U.2024.0.18, dalej „Kodeks spółek handlowych”) uzgodnionego i przyjętego przez Zarządy Spółek w dniu 20 grudnia 2023 roku.

Za sporządzenie Planu Połączenia odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Przejmującej oraz Zarząd Spółki Przejmowanej. Naszym zadaniem było zbadanie Planu Połączenia oraz wyrażenie opinii o jego poprawności i rzetelności.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Artykułu 502 i 503 Kodeksu spółek handlowych,
- Krajowego standardu usług atestacyjnych innych niż badanie i przegląd 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych”.

Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że Plan Połączenia został sporządzony poprawnie i rzetelnie oraz, aby uzyskać dostateczną podstawę do wyrażenia miarodajnej opinii o tym planie.

W szczególności badanie Planu Połączenia polegało na wykonaniu procedur zmierzających do sprawdzenia, czy do tego planu dołączono wszystkie wymagane załączniki oraz czy plan ten:

- zawiera typ, firmę i siedzibę każdej z łączących się Spółek, sposób łączenia,
- określa poprawnie i rzetelnie stosunek wymiany udziałów wspólników Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej,
- zawiera informację o wysokości ewentualnych dopłat,
- zawiera zasady dotyczące przyznania akcji w Spółce Przejmującej,
- określa dzień, od którego nowo utworzone akcje uprawniają do uczestnictwa w zysku Spółki Przejmującej,
- określa prawa przyznane przez Spółkę Przejmującą wspólnikom oraz osobom szczególnie uprawnionym w Spółce Przejmowanej,
- przyznaje szczególne korzyści dla członków organów łączących się Spółek, a także innych osób uczestniczących w połączeniu, jeżeli takie zostały przyznane.

Badanie Planu Połączenia dokonano w oparciu o dane zawarte w treści tego planu, jak również w jego załącznikach, takich jak:

- projekt uchwały o połączeniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Przejmującej,

- projekt uchwały o połączeniu Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmowanej,
- projekt zmiany statutu Spółki Przejmującej,
- ustalenie wartości majątku Spółki Przejmowanej,
- oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym Spółki Przejmującej sporządzoną dla celów połączenia na dzień 2 listopada 2023 roku, przy wykorzystaniu zasad, które będą przewidziane do zastosowania przy sporządzeniu pierwszego rocznego sprawozdania finansowego Spółki w związku z faktem, iż pierwsze sprawozdanie finansowe Spółka sporządzi za okres od 17 marca 2023 roku do 31 grudnia 2023 r.,
- oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym Spółki Przejmowanej sporządzoną dla celów połączenia na dzień 2 listopada 2023 roku przy wykorzystaniu tych samych metod i w takim samym układzie jak ostatni bilans roczny.

Zgodnie z Planem Połączenia połączenie nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na rzecz Spółki Przejmującej.

Połączenie zostanie przeprowadzone z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej z kwoty 100 002,00 zł do kwoty 12 016 458,00 zł, tj. o kwotę 11 916 456,00 zł, w drodze emisji 116 771 459 nowych akcji imiennych uprzywilejowanych serii B oraz 2 393 101 nowych akcji imiennych zwykłych serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Struktur własności udziałów Spółki Przejmowanej na dzień sporządzenia Planu połączeniu przedstawia tabela poniżej.

Tabela 1 Struktur własności udziałów Spółki Przejmowanej

Wspólnik	Ilość udziałów (szt.)	Wartość nominalna 1 udziału (zł)	Łączna wartość nominalna udziałów (zł)	Udział % w kapitale podstawowym
Podgórski Szymon	147 879	50,00	7 393 950,00	59,79%
Habowski Krzysztof	51 449	50,00	2 572 450,00	20,80%
Bartela Radosław i Bartela Michał (na prawach wspólności majątku spadkowego)	43 037	50,00	2 151 850,00	17,40%
RST sp. z o.o. sp.k.	4 947	50,00	247 350,00	2,00%
RST sp. z o.o.	20	50,00	1 000,00	0,01%
Razem	247 332		12 366 600,00	100,00%

Struktur własności akcji Spółki Przejmującej na dzień sporządzenia Planu połączeniu przedstawia tabela poniżej.

Tabela 2 Struktur własności akcji Spółki Przejmującej

Akcjonariusz	Ilość akcji (szt.)	Wartość nominalna 1 akcji (zł)	Łączna wartość nominalna akcji (zł)	Udział % w kapitale zakładowym
Podgórski Szymon	666 680	0,10	66 668,00	66,67%
Habowski Krzysztof	333 340	0,10	33 334,00	33,33%
Razem	1 000 020		100 002,00	100,00%

Wymogi kontroli jakości

Biegły rewident przeprowadzający badanie i firma audytorska stosują system kontroli jakości oparty na postanowieniach krajowych standardów kontroli jakości w brzmieniu wprowadzonym przez Radę Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego uchwałą nr 38/1/2022 z dnia 15 listopada 2022r. oraz na Kodeksie Etyki, wydanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (IESBA).

Wymogi niezależności i inne wymogi etyczne

Przestrzegaliśmy wymogów dotyczących niezależności i etyki zgodnie z postanowieniami Międzynarodowego Kodeksu etyki zawodowych księgowych wprowadzonych przez Radę Międzynarodową Standardów Etycznych dla Księgowych, przyjętego do stosowania uchwałą 3431/52a/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 25 marca 2019 r., który jest oparty na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

Metoda użyta dla określenia proponowanego w Planie Połączenia stosunku wymiany udziałów

Dla celów połączenia oraz ustalenia stosunku wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej wyceny spółek łączących się dokonano metodą księgową opartą na metodzie wyceny aktywów netto.

Wycena Spółki Przejmowanej i Spółki Przejmującej metodą wartości aktywów netto należy, obok wycen odtworzeniowej i likwidacyjnej, do metod bazujących na podejściu majątkowym.

Metody majątkowe wiążą wartość spółki wyłącznie z jej aktywami; w tym ujęciu wyniki wyceny nie uwzględniają:

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

Wycena spółki metodą aktywów netto polega na ustaleniu na podstawie aktualnych zapisów w księgach rachunkowych wartości aktywów wycenianej spółki, a następnie obniżeniu tak skalkulowanych wartości aktywów o wielkość kapitałów obcych zaangażowanych w finansowanie działalności przedsiębiorstwa ujętych w księgach rachunkowych na dzień wyceny. Wartość księgowa majątku Spółki Przejmowanej została określona jako różnica między sumą aktywów, a sumą zobowiązań i rezerw na zobowiązania.

Według stanu na dzień 2 listopada 2023 roku, zgodnie z załącznikiem nr 4 do Planu Połączenia wartość księgowa Spółki Przejmowanej wyniosła 11 915 687,77 zł.

Stosunek wymiany

Dla celów połączenia oraz ustalenia stosunku wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej wyceny spółek łączących się dokonano metodą księgową opartą na metodzie wyceny aktywów netto. Stosunek wymiany został obliczony na podstawie wyceny wartości jednej akcji Spółki Przejmującej oraz jednego udziału Spółki Przejmowanej poprzez podzielenie wartości jednego udziału przez wartość jednej akcji.

Wartość jednego udziału Spółki Przejmowanej została ustalona w wysokości 48,18 zł, natomiast wartość jednej akcji Spółki Przejmującej została ustalona w wysokości 0,06 zł. Ze względu na fakt, że wartość księgową jednej akcji Spółki przejmującej została określona poniżej jej wartości nominalnej, na potrzeby ustalenia parytetu wymiany, przyjęto wartość akcji Spółki przejmującej na poziomie jej wartości nominalnej (0,10 zł).

Stosunek wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej wyniósł 481,80, w związku z czym wspólnik Spółki Przejmowanej za jeden udział otrzyma 481,80 akcji Spółki Przejmującej. Zwracając jednak uwagę na niepodzielność akcji, o czym jest mowa w art. 333 Kodeksu spółek handlowych, Spółka Przejmująca uzależnia przyznanie akcji od wniesienia przez wspólników Spółki Przejmowanej dopłat w gotówce na rachunek bankowy Spółki Przejmującej w terminie trzech dni od podjęcia przez Spółki uchwał o połączeniu w wysokości kwoty brakującej do objęcia całej akcji przy ustaleniu liczby przyznawanych akcji.

Plan Połączenia przewiduje, że nadwyżka wartości majątku Spółki Przejmowanej ponad wartość nominalną akcji zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki Przejmującej.

Szczególne trudności związane z wyceną udziałów i akcji łączących się Spółek

Zwracamy uwagę, że stosunek wymiany określony w Planie Połączenia został ustalony na podstawie wyceny księgowej Spółki Przejmowanej i Spółki Przejmującej. Majątek Spółki przejmowanej stanowią między innymi inwestycje w udziały i akcje innych podmiotów, których wartości księgowe zostały przyjęte na poziomie ceny nabycia z uwzględnieniem utraty ich wartości. Zarząd Spółki przejmowanej przedstawił testy na utratę wartości istotnych inwestycji w aktywa finansowe. Wyniki testów zostały uwzględnione w wycenie księgowej Spółki przejmowanej. W trakcie badania planu połączenia nie otrzymaliśmy raportów z wycen tych inwestycji do wartości godziwej, które mogą różnić się od wyceny wg wartości księgowej. Ewentualne skutki przeszacowania wartości inwestycji posiadanych przez Spółkę Przejmowaną do wartości godziwej miałyby wpływ na ustalony parytet wymiany. Nie wystąpiły inne istotne trudności związane z wyceną udziałów i akcji łączących się Spółek.

Opinia

Wyniki badania pozwalają nam na wyrażenie opinii, iż załączony Plan Połączenia jest poprawny i rzetelny, w tym:

- zawiera wszystkie elementy i załączniki wymagane przepisami Kodeksu spółek handlowych,
- stosunek wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej został ustalony poprawnie i rzetelnie,
- przyjęta do ustalenia parytetu wymiany metoda wyceny Spółek w oparciu o wartość aktywów netto jest poprawna, gdyż jest powszechnie stosowaną na rynku obok metod dochodowych i mieszanych wyceny przedsiębiorstw,
- zidentyfikowane trudności związane z wyceną udziałów i akcji zostały opisane w punkcie „Szczególne trudności związane z wyceną udziałów i akcji łączących się Spółek”.

Ograniczenie stosowania raportu

Niniejsza opinia została sporządzona wyłącznie do użytku Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz organów Spółki przejmującej oraz Spółki przejmowanej na potrzeby połączenia tych spółek i nie może być użyta w żadnym innym celu. Niniejsza opinia może zostać wykorzystana w sytuacjach wymaganych przez powszechnie obowiązujące przepisy prawa, w szczególności w związku z jej udostępnieniem na podstawie art. 505 Kodeksu spółek handlowych. Nie ponosimy odpowiedzialności wobec osób trzecich z tytułu treści niniejszej opinii.

Krzysztof Pierścionek
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11150

wykonyjący usługę w imieniu

4AUDYT sp. z o.o.

60-846 Poznań, ul. Kochanowskiego 24/1

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR, pod numerem ewidencyjnym 3363

Wrocław, dnia 16 stycznia 2024 r.



think global · think tgs

budujemy
zaufanie

w audycie



think global · think tgs

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań
e. biuro@4audyt.pl
w. www.4audyt.pl

Biuro Poznań
ul. Skryta 7/1
60-779 Poznań
e. poznan@4audyt.pl
t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

Biuro Warszawa
ul. Nowogrodzka 42/19
00-695 Warszawa
e. warszawa@4audyt.pl
t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

Biuro Wrocław
ul. Wałbrzyska 6-8
52-314 Wrocław
e. wroclaw@4audyt.pl
t. +48 519 351 027
f. +48 61 855 10 39

Biuro Katowice
ul. Kościuszki 38 lok. 20
40-048 Katowice
e. katowice@4audyt.pl
t. +48 32 253 75 10
f. +48 32 253 08 67

Biuro Gdańsk
al. Jana Pawła II 20
80-462 Gdańsk
e. gdansk@4audyt.pl
t. +48 519 351 036
f. +48 61 855 10 39

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS