

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

z badania sprawozdania zarządu spółki

dla

Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu

Pozbud T&R S.A.

Poznań, dnia 9 kwietnia 2020 r.

Podstawa i przedmiot opinii

Niniejsza opinia z badania sprawozdania Zarządu spółki Pozbud T&R S.A. z siedzibą w Wysogotowie (KRS 0000284164), dalej jako Spółka lub Pozbud S.A., sporządzonego zgodnie z art. 311 i art. 312 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2017, poz. 1577), zwanej dalej ksh, została przygotowana na podstawie Postanowienia Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (sygn. akt 8814/20/303), w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki.

Spółka planuje podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 26.774.179,00 zł (dwadzieścia sześć milionów siedemset siedemdziesiąt cztery tysiące sto siedemdziesiąt dziewięć złotych) do kwoty 44.836.769,00 zł (czterdzieści cztery miliony osiemset trzydzieści sześć tysięcy siedemset sześćdziesiąt dziewięć złotych), tj. o kwotę 18.062.590,00 zł (osiemnaście milionów sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dziewięćdziesiąt złotych) poprzez emisję 18.062.590 (osiemnaście milionów sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dziewięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda i ustalonej cenie emisyjnej w wysokości 2,36 zł. Oferta objęcia akcji serii H, w ramach subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 1 i § 2 pkt 1 ksh zostanie skierowana do dwóch inwestorów, którzy obejmą akcje Spółki nowej emisji serii H w zamian za wkład niepieniężny (aport) w postaci akcji spółki AGNES S.A. z siedzibą w Rogoźnie (KRS 0000507816). Objęcie akcji Spółki przez tych inwestorów skutkować będzie przeniesieniem na Spółkę 100% akcji spółki AGNES S.A. z siedzibą w Rogoźnie.

Zarząd spółki Pozbud T&R S.A. z siedzibą w Wysogotowie, w związku z wymogami wynikającymi z art. 311 ksh, poddał wycenie przedmiot aportu, tj. akcji spółki AGNES S.A. Wycena wartości godziwej akcji została przeprowadzona na zlecenie Zarządu spółki przez SWGK Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu i zakończona Raportem z wyceny akcji spółki AGNES S.A. oraz suplementem do Raportu z wyceny (dalej jako Raport z Wyceny). Sporządzone na tej podstawie sprawozdanie Zarządu Spółki wraz z Raportem z Wyceny podlegało mojemu badaniu w celu wydania opinii.

Wartość godziwa przedmiotu wkładu niepieniężnego została ustalona przy zastosowaniu metody dochodowej opartej na zdyskontowanych przepływach pieniężnych (FCFF oraz FCFE), szczegółowo opisanej w *Raporcie z Wyceny*.

Zgodnie z wyceną wartość godziwa 100% akcji spółki AGNES S.A. na dzień wyceny wynosiła 42.672.638,91 zł. i odpowiada ona wartości emisyjnej akcji wydawanych za przedmiot aportu.

Odpowiedzialność za sporządzenie wyceny

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za wycenę wkładu niepieniężnego zgodnie z zasadami określonymi w Kodeksie spółek handlowych.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Zadaniem było zbadanie sprawozdania Zarządu Spółki Pozbud T&R S.A. z dnia 13 marca 2020 roku, sporządzonego w trybie art. 311 ksh, w zakresie jego prawdziwości i rzetelności, w szczególności w przedmiocie tego, jaka jest wartość godziwa wkładów niepieniężnych, tj. akcji spółki AGNES S.A. i czy odpowiada ona co najmniej ustalonej wartości ceny emisyjnej akcji Spółki nowej emisji (która jest wyższa od wartości nominalnej tych akcji), a ponadto oceny metody wyceny wkładów niepieniężnych przyjętej w sprawozdaniu Zarządu Spółki, w tym czy zastosowano metodologię i przyjęto założenia adekwatne w tego typu wycenie wartości.

Nie przeprowadzono badania wysokości przyznanego wynagrodzenia lub zapłaty albowiem nie zostały takie świadczenia przewidziane w sprawozdaniu Zarządu Spółki przy planowanej czynności.

W tym celu badaniu poddano sprawozdanie Zarządu Spółki wraz z Raportem z Wyceny w zakresie poprawności metodologicznej i zgodności z założeniami w celu uzyskania racjonalnej pewności o wartości godziwej tych akcji.

Podsumowanie wykonanych procedur

Badanie przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że wycena wartości godziwej 100% akcji Spółki AGNES S.A. została ustalona w sposób poprawny i w oparciu o prawidłowo przyjęte założenia.

Dla potrzeb wydania niniejszej opinii nie badaliśmy, ani nie weryfikowaliśmy dokumentów i wynikających z nich informacji w innym zakresie niż prawidłowość przyjętych metod wyceny i założeń, dlatego nie ponosimy odpowiedzialności za prawidłowość i rzetelność zawartych w nich informacji.

W związku z powyższym badanie polegało między innymi na następujących procedurach:

- ocenie czy przyjęta metoda wyceny jest zasadna,
- sprawdzeniu racjonalności przyjętych założeń w zastosowanej metodzie,
- sprawdzeniu, czy wartość godziwa 100 % akcji spółki AGNES S.A. została poprawnie wyliczona, zgodnie z przyjętą metodologią.

Wycenę Spółki AGNES S.A. przeprowadzono z wykorzystaniem metod dochodowych opartych na zdyskontowanych przepływach pieniężnych (FCFF oraz FCFE), na podstawie danych finansowych Spółki, stanowiących dane wejściowe do dokonanej wyceny zarówno w zakresie danych sprawozdawczych za lata historyczne, jak i prognoz na okres szczegółowej prognozy finansowej. Rekomendowana wartość 100 % akcji Spółki AGNES S.A. wynikająca z suplementu z dnia 9 marca 2020 roku do Raportu z wyceny Spółki wynosi 42 672 638,91 zł.

Wartość rynkowa Spółki na dzień 31.12.2019r. została ustalona jako średnia arytmetyczna z obu metod dochodowych na poziomie 42.672.638,91 zł.

W mojej ocenie wykonane w trakcie badania procedury stanowią wystarczającą podstawę do wyrażenia niniejszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem wartość godziwa na dzień wyceny 100% akcji spółki AGNES S.A. w wysokości 42.672.638,91 zł została ustalona prawidłowo i zgodnie z metodologią opisaną w *Raporcie z Wyceny* i jest wyższa od łącznej wartości emitowanych akcji serii H tj. 42.627.712,40 zł, ponadto wartość godziwa wkładów niepieniężnych odpowiada co najmniej wartości emisyjnej obejmowanych za nie akcji, co spełnia dyspozycję art. 312 par. 1 ksh. Metodologia zastosowana do wyceny wkładu niepieniężnego, oparta na wycenie zdyskontowanych przepływów pieniężnych jest prawidłowa i właściwa, co spełnia dyspozycję art. 312 par. 4 ksh. Oznacza to, że w sprawozdaniu Zarządu, które podlegało badaniu przyjęto wartości zgodne z wyceną i sprawozdanie to nie budzi zastrzeżeń w zakresie prawdziwości i rzetelności, a wartość emitowanych akcji nie jest wyższa od przedmiotu aportu tj. 100% akcji spółki AGNES S.A.

Pozostałe kwestie

Niniejsza opinia została sporządzona wyłącznie do użytku Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu spółki Pozbud T&R S.A. z siedzibą w Wysogotowie na potrzeby wniesienia wkładu niepieniężnego i nie może być użyta w żadnym innym celu. Nie ponosimy też odpowiedzialności wobec osób trzecich z tytułu treści niniejszej opinii.

Jerzy Musiał

Biegły rewident nr 2658

w imieniu:

Musiał, Sowisło & Topolewski

Audit Services Sp. z o.o.

w Poznaniu

Poznań, dnia 9 kwietnia 2020 r.