

OPINIA
NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA PLANU POŁĄCZENIA
VISTULA GROUP S.A.
BYTOM S.A.

Egzemplarz nr 2/4



OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA PLANU POŁĄCZENIA

Do:

Sądu Rejonowego
dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie
XI Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego
ul. Przy Rondzie 7
31-547 Kraków
oraz:

Zarządu Spółki
VISTULA GROUP S.A.
ul. Pilotów 10
31-462 Kraków

Zarządu Spółki
BYTOM S.A.
ul. Prof. Michała Życzkowskiego 19
31-864 Kraków

Sygn. akt: KR XI Ns-Rej. KRS 35733/17/271, KRS 47082

Opinię sporządzono na podstawie Postanowienia z dnia 4 października 2017 r. Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego sygnatura akt: KR XI Ns-Rej. KRS 35733/17/271.

Opinia dotyczy badania załączonego planu połączenia uzgodnionego dnia 15 września 2017 roku, wskazanych niżej Spółek:

1. VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA, z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Pilotów 10, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000047082, dalej **Spółka Przejmująca**,
2. BYTOM SPÓŁKA AKCYJNA, z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Prof. Michała Życzkowskiego 19, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000049296, dalej **Spółka Przejmowana**,

zwanego dalej **Planem Połączenia**.



Za sporządzenie planu połączenia odpowiedzialny jest Zarząd *Spółki Przejmującej* oraz Zarząd *Spółki Przejmowanej*. Za rzetelność, prawidłowość i kompletność informacji i danych zawartych w udostępnionych podczas badania dokumentach oraz prawdziwość udzielonych wyjaśnień odpowiadają Zarządy łączących się spółek. Od Zarządu *Spółki Przejmującej* oraz od Zarządu *Spółki Przejmowanej* uzyskano stosowne oświadczenie o poprawności i rzetelności sporządzonego planu połączenia. Naszym zadaniem było zbadanie planu połączenia i wyrażenie opinii o jego poprawności i rzetelności.

Opinia z badania planu połączenia została sporządzona do użytku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, a także organów spółek uczestniczących w połączeniu, i nie może być użyta w żadnym innym celu. Biegły rewident oraz firma audytorska Grzegorz Oszczypała Kancelaria Biegłego Rewidenta nie przyjmują odpowiedzialności wobec osób trzecich z tytułu treści niniejszej Opinii.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów art. 502 § 1 oraz art. 503 § 1 ksh,
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Regulacje te nakładają na biegłego rewidenta obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że Plan połączenia nie zawiera istotnych zniekształceń oraz uzyskać dostateczną podstawę do wyrażenia opinii o tym Planie Połączenia.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego *Planu Połączenia* spółki VISTULA GROUP S.A. oraz spółki BYTOM S.A. Połączenie ma nastąpić zgodnie z przepisem art. 492 § 1 pkt. 1 ksh tj. poprzez przeniesienie całego majątku *Spółki Przejmowanej* na *Spółkę Przejmującą* w zamian za akcje, które *Spółka Przejmująca* wyda akcjonariuszom *Spółki Przejmowanej*. W ramach połączenia akcje *Spółki Przejmowanej* będą wymieniane na nowo emitowane akcje *Spółki Przejmującej* według stosunku 1 : 0,82, tj. za jedną akcją *Spółki Przejmowanej* (BYTOM S.A.) zostanie przyznane 0,82 akcji *Spółki Przejmującej* (VISTULA GROUP S.A.). Na skutek połączenia spółek *Spółka Przejmująca* wyemituje 60.658.220 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 złoty każda, zaś kapitał zakładowy *Spółki Przejmującej* zostanie podwyższony o kwotę 12.131.644,00 zł.

Badanie w szczególności obejmowało sprawdzenie, czy plan połączenia został przygotowany zgodnie z art. 499 § 1 oraz pozostałymi przepisami ksh, czy załączono do niego wszystkie wymagane załączniki zgodnie z art. 499 § 2 ksh, a także czy załączniki do planu połączenia są zgodne z przepisami ksh. Przedmiotem weryfikacji było także sprawdzenie, czy stosunek wymiany akcji został ustalony należycie, co zostało poprzedzone zapoznaniem się z zastosowaną metodą oraz sposobem ustalania stosunku wymiany akcji *Spółki Przejmowanej* na akcje *Spółki Przejmującej*.



W ocenie biegłego wykonane w trakcie badania procedury stanowią wystarczającą podstawę do wyrażenia niniejszej opinii. Naszym zdaniem:

1. określony w planie połączenia stosunek wymiany akcji, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt 2, został ustalony należycie,
2. proponowany w planie połączenia stosunek wymiany akcji został określony na podstawie wartości rynkowej łączących się spółek, wyznaczonych przy użyciu trzech modeli wyceny:
 - a) metodą dochodową (metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych),
 - b) metodą rynkową w podejściu mnożników porównywalnych spółek publicznych,
 - c) metodą rynkową w podejściu notowań akcji obydwu łączących się spółek.Stosunek wymiany akcji został wyznaczony na podstawie średniej arytmetycznej wartości wszystkich krańcowych przedziałów wyników wyceny uzyskanych przy zastosowaniu każdej z metod i podejść.
Zastosowanie wskazanych metod ustalenia stosunku wymiany należy uznać za zasadne.
3. nie istnieją szczególne trudności związane z wyceną łączących się Spółek, a w konsekwencji z wyborem odpowiedniej metody ustalenia stosunku wymiany (parytetu).

Plan połączenia zawiera wszelkie niezbędne elementy i załączniki, które są wymagane zgodnie z postanowieniami przepisów art. 499 ksh. Plan połączenia może zostać uznany za sporządzony we wszystkich istotnych aspektach, poprawnie i rzetelnie.

Opinia w 4 (czterech) egzemplarzach zawiera 4 strony kolejno ponumerowane i parafowane.

W uzupełnieniu informuję, że koszty badania planu połączenia oraz sporządzenia przedmiotowej opinii zostaną opłacone w części przez spółkę VISTULA GROUP S.A. oraz w części przez spółkę BYTOM S.A. stosownie do zawartej umowy.



Grzegorz Oszcypała

biegły rewident

nr ewid. 10192 działający w ramach firmy audytorskiej nr ewid. 3747

Kraków, 10 listopada 2017 roku

Niniejsza Opinia została wydana w 4 (czterech) egzemplarzach przeznaczonych dla wymienionych poniżej stron:

Egz. nr 1 – dla Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS,

Egz. nr 2 – dla Zarządu Spółki VISTULA GROUP S.A.,

Egz. nr 3 – dla Zarządu Spółki BYTOM S.A.,

Egz. nr 4 – dla Sporządzającego

Egzemplarz nr 2/4