

■ KANCELARIA LEX TERRA  
ul. Jesionowa 15, 40-159 Katowice  
tel. 032 750 59 96, fax 032 750 59 40

■ [www.lexterra.pl](http://www.lexterra.pl)

**FAIRNESS OPINON** określająca czy cena akcji Spółki Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa FASING S.A. wskazana w Wezwaniu z dnia 05 sierpnia 2021 znajduje się w przedziale wartości godziwej akcji Spółki Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa FASING S.A.

Opracowanie sporządzone dla:

**Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa FASING S.A.**

ul. Modelarska 11  
40-142 Katowice

Autor opracowania:

**Katarzyna Rusin** RICS REV DRN, **Maciej Skudlik**



Data sporządzenia opracowania:

17 sierpień 2021

**FAIRNESS OPINION**  
**w zakresie odpowiedzi na pytanie, czy cena akcji określona w**  
**Wezwaniu do sprzedaży akcji**  
**FABRYKI SPRZĘTU I NARZĘDZI GÓRNICZYCH**  
**GRUPA KAPITAŁOWA FASING S.A.**  
**ogłoszonego dnia 05 sierpnia 2021 znajduje się**  
**w przedziale wartości godziwej tych akcji**

Podstawa formalna sporządzenia Opinii:	Zlecenie na sporządzenie Fairness Opinion pomiędzy Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa FASING S.A. a Kancelaria Lex Terra Katarzyna Rusin z dnia 06 sierpnia 2021
Daty istotne dla sporządzenia Opinii:	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ data sporządzenia Opinii: 17 sierpień 2021</li><li>▪ data, na którą określono wartość akcji: 05.08.2021</li><li>▪ data, na którą uwzględniono stan spółki: stan bilansowy na dzień 30.06.2021 z uwzględnieniem istotnych zmian na dzień 05.08.2021</li><li>▪ data przekazania dokumentów: sierpień 2021</li></ul>
Cel sporządzenia Opinii:	Planowana transakcja nabycia 1.239.193 akcji stanowiących 39,88 % w kapitale zakładowym Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa Fasing S.A. w Katowicach i uprawniających łącznie do 39,88 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Autorzy Opinii:	Katarzyna Rusin RICS REV DRN Maciej Skudlik  Za zespół:  

Katowice, 17 sierpień 2021



Wykonano dla: **FABRYKI SPRZĘTU I NARZĘDZI GÓRNICZYCH  
GRUPA KAPITAŁOWA FASING S.A.**

Przedmiot Opinii: Fairness Opinion sporządzona w trybie art. 80 Ustawy o ofercie publicznej  
Data opracowania Opinii: 17 sierpień 2021 roku

Zlecenie z dnia  
06.08.2021

## SPIS TREŚCI

1.	SŁOWNIK POJĘĆ I DEFINICJI.....	4
2.	WPROWADZENIE .....	5
2.1.	PRZEDMIOT OPINII.....	5
2.2.	CEL I ZAKRES FAIRNESS OPINION.....	5
2.3.	PODSTAWA FORMALNA OPINII .....	5
2.4.	PODSTAWY PRAWNE OPINII .....	6
2.5.	ŹRÓDŁA DANYCH I INFORMACJI DO OPINII .....	6
3.	USTALENIA WSTĘPNE, WARUNKI FINANSOWE WEZWANIA.....	6
3.1.	STRUKTURA KAPITAŁU AKCYJNEGO SPÓŁKI NA DZIEŃ OGŁOSZENIA WEZWANIA .....	7
3.2.	STRUKTURA KAPITAŁU AKCYJNEGO SPÓŁKI JAKĄ WZYWAJĄCY ZAMIERZA OSIĄGNAĆ PO PRZEPROWADZENIU WEZWANIA.....	7
3.3.	WARUNKI WEZWANIA.....	7
3.4.	PODSTAWOWE WARUNKI FINANSOWE WEZWANIA .....	8
4.	ISTOTNE INFORMACJE O SPÓŁCE NA DZIEŃ WEZWANIA ORAZ ZAŁOŻENIA PROGNOSTYCZNE MAJĄCE WPŁYW NA WARTOŚCIĄ GODZIWĄ AKCJI SPÓŁKI .....	9
5.	PROCEDURA WYKONANIA OPINII.....	12
5.1.	WYBÓR METOD WYCENY .....	12
6.	WNIOSKI I PODSUMOWANIE OPINII ORAZ UZASADNIENIE WYNIKU .....	14
7.	KLAUZULE I ZASTRZEŻENIA.....	16



Wykonano dla: **FABRYKI SPRZĘTU I NARZĘDZI GÓRNICZYCH  
GRUPA KAPITAŁOWA FASING S.A.**

Przedmiot Opinii: Fairness Opinion sporządzona w trybie art. 80 Ustawy o ofercie publicznej  
Data opracowania Opinii: 17 sierpień 2021 roku

Zlecenie z dnia  
06.08.2021

## WYCIĄG Z FAIRNESS OPINION

### Nazwa Przedsiębiorstwa

Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa FASING S.A. , z siedzibą w Katowicach przy ul. Modelarskiej 11.

### Przedmiot Opinii

Sporządzenie Opinii w zakresie odpowiedzi na pytanie, czy cena akcji określona w Wezwaniu do sprzedaży akcji Spółki ogłoszonego dnia 05 sierpnia 2021 znajduje się w przedziale wartości godziwej tych akcji. Opinia sporządzona została w trybie art. 80 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2020 r., poz. 2080, z późn. zmianami).

### Cel Opinii

Celem Opinii jest planowana transakcja nabycia 1.239.193 akcji stanowiących 39,88 % w kapitale zakładowym Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa Fasing S.A. w Katowicach i uprawniających łącznie do 39,88 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. w ramach Wezwania ogłoszonego na podstawie art. 74 ust. 1 i art. 91 ust. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2020 r., poz. 2080, z późn. zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 26 listopada 2020 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wezwaniach (Dz.U. z 2020 r., poz. 2114).

### Wnioski końcowe Opinii

**W wyniku przeprowadzonych analiz i obliczeń na podstawie dostarczonych przez Zamawiającego dokumentów wyrażamy opinię, że cena akcji zaprezentowana w Wezwaniu z dnia 05 sierpnia 2021 roku zawiera się w przedziale wartości godziwej akcji Spółki będących przedmiotem Wezwania.**

### Autorzy Opinii

Katarzyna Rusin RICS REV DRN  
Maciej Skudlik

### Data sporządzenia Opinii

17 sierpień 2021



**Wykonano dla: FABRYKI SPRZĘTU I NARZĘDZI GÓRNICZYCH  
GRUPA KAPITAŁOWA FASING S.A.**

Przedmiot Opinii: Fairness Opinion sporządzona w trybie art. 80 Ustawy o ofercie publicznej  
Data opracowania Opinii: 17 sierpień 2021 roku

Zlecenie z dnia  
06.08.2021

## 1. Słownik pojęć i definicji

Fairness Opinion	Sporządzona w formie pisemnej Opinia skierowana do Zarządu Spółki Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa FASING S.A., czy oferowana w Wezwaniu z dnia 05 sierpnia 2021 roku cena akcji znajduje się w przedziale wartości godziwej.
Spółka	Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa FASING S.A. z siedzibą w Katowicach przy ul. Modelarskiej 11
Lex Terra	Wykonawca, Kancelaria Lex Terra Katarzyna Rusin z siedzibą w Katowicach przy ul. Jesionowej 15
Zamawiający	Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa FASING S.A. z siedzibą w Katowicach przy ul. Modelarskiej 11
Wezwanie	Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa FASING S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Modelarska 11, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym Katowice –Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000120721 ogłoszone w dniu 5 sierpnia 2021 roku. Wezwanie jest ogłoszone na podstawie art. 74 ust. 1 oraz art. 91 ust. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j.: Dz. U. z 2020 r., poz. 2080, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 26 listopada 2020 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wezwaniach (Dz.U. z 2020 r., poz. 2114)
Wzywający	Karbon 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, przy ul. Modelarskiej 11A, (40-142 Katowice), zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym Katowice –Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000111770;
Podmiot Nabywający	Karbon 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, przy ul. Modelarskiej 11A, (40-142 Katowice), zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym Katowice –Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000111770;
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j.: Dz. U. z 2020 r., poz. 2080, z późn. zm.)
Rozporządzenie	Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 26 listopada 2020 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wezwaniach (Dz.U. z 2020 r., poz. 2114)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2021 r. poz. 217)
Wartość godziwa	Definicja przyjęta do sporządzenia Opinii zgodnie z art. 28 ust. 6 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, że: „za Wartość Godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązаныmi ze sobą stronami”.
Akcje	1.239.193 ( jeden milion dwieście trzydzieści dziewięć tysięcy sto dziewięćdziesiąt trzy) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 2,81 PLN (dwa złote i osiemdziesiąt jeden groszy) każda akcja, objętych Wezwaniem z dnia 05.08.2021.
Cena nabycia	Cena za jaką Podmiot Nabywający zamierza nabyć akcje
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie



Wykonano dla: **FABRYKI SPRZĘTU I NARZĘDZI GÓRNICZYCH  
GRUPA KAPITAŁOWA FASING S.A.**

Przedmiot Opinii: Fairness Opinion sporządzona w trybie art. 80 Ustawy o ofercie publicznej  
Data opracowania Opinii: 17 sierpień 2021 roku

Zlecenie z dnia  
06.08.2021

## 2. Wprowadzenie

### 2.1. Przedmiot Opinii

- Przedmiot Opinii stanowi Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa Fasing S.A. ogłoszone w dniu 05 sierpnia 2021 roku.
- Wezwanie dotyczy nabycia 1.239.193 akcji stanowiących 39,88 % w kapitale zakładowym Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa Fasing S.A. w Katowicach i uprawniających łącznie do 39,88 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- Wezwanie zostało ogłoszone przez większościowego akcjonariusza Karbon 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach ul. Modelarska 11A.
- W wyniku wezwania ma być nabyte 100 % akcji Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa FASING S.A.

### 2.2. Cel i zakres Fairness Opinion

Celem niniejszego opracowania jest uzyskanie odpowiedzi na pytanie, czy cena transakcyjna akcji objętych Wezwaniem znajduje się w przedziale wartości godziwej tych akcji.

Fairness Opinion:

- nie odnosi się do racjonalności Wezwania,
- nie jest formalną wyceną akcji Spółki, poradą inwestycyjną nie rekomendacją odnośnie uczestniczenia w Wezwaniu,
- odnosi się wyłącznie do ceny akcji zaproponowanej w Wezwaniu i nie dotyczy jakichkolwiek innych warunków Wezwania.

Zakres Opinii nie obejmuje

- analizy stanu finansowego ani prawno-podatkowego Spółki,
- audytu ani badania sprawozdań finansowych Spółki,
- audytu prawidłowości zapisów w dokumentacji księgowo-rachunkowej, w tym przekazanych do wyceny bilansu i rachunku
- analizy zgodności ze stanem faktycznym danych, dokumentów i informacji przekazanych przez Zamawiającego, w tym danych dotyczących przyjętych założeń do prognoz finansowych ani publicznie dostępnych danych i informacji,
- analizy ewentualnych skutków finansowo-księgowo-podatkowych przeprowadzenia transakcji w odpowiedzi na Wezwanie,
- analizy kwestii prawnych, które mogą być istotne z punktu widzenia realizacji Wezwania,
- weryfikacji warunków Wezwania.

### 2.3. Podstawa formalna Opinii

Podstawą sporządzenia opracowania jest zlecenie z dnia 06 sierpnia 2021r. pomiędzy Kancelarią Lex Terra Katarzyna Rusin z siedzibą w Katowicach ul. Jesionowa 15, a Spółką Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa Fasing S.A., z siedzibą w Katowicach przy ul. Modelarskiej 11.



## 2.4. Podstawy prawne Opinii

- Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2020 r., poz. 2080, z późniejszymi zmianami).
- Ustawa z dnia 15 września 2000 r. kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2020 r. poz.1526, 2320 z późniejszymi zmianami),
- Ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2021 r. poz. 217),
- Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 26 listopada 2020 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wezwaniach (Dz.U. z 2020 r., poz. 2114)

## 2.5. Źródła danych i informacji do Opinii

Fairness Opinion sporządzona została w oparciu o dokumenty dostępne publicznie oraz informacje i dokumenty udostępnione przez Zamawiającego:

- Wezwanie z dnia 05 sierpnia 2021
- Informacje na temat sytuacji w branży, z serwisu Reuters, serwisu branżowego wnp.pl, wysokie-napiecie.pl oraz uzyskane bezpośrednio od Zamawiającego
- Odpis z KRS Spółki
- Raport biegłego rewidenta za 2020 rok
- Sprawozdanie finansowe za 2020 rok
- Sprawozdanie Zarządu za 2020
- Aktualne na dzień sporządzenia Opinii dane finansowe: pozostałe dokumenty finansowe, w tym m.in. raport firmy audytorskiej z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego.
- Prognozy finansowe Spółki wraz z założeniami na lata 2021-2025
- Operaty szacunkowe i raporty z wyceny majątku
- Strategię rozwoju Spółki
- Ograniczone prawa rzeczowe ustanowione na majątku Spółki na rzecz osób trzecich
- Posiadane koncesje i zezwolenia, certyfikaty branżowe
- Działalność gospodarcza Spółki w świetle przepisów o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym,
- Informacje o aktywach i zobowiązaniach pozabilansowych i warunkowych
- Informacje na temat spółek branżowych notowanych na giełdzie

## 3. Ustalenia wstępne, warunki finansowe Wezwania

Wezwaniem objętych jest 1.239.193 ( jeden milion dwieście trzydzieści dziewięć tysięcy sto dziewięćdziesiąt trzy) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 2,81 PLN (dwa złote i osiemdziesiąt jeden groszy) każda akcja, wyemitowanych przez Spółkę Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa Fasing S.A. z siedzibą w Katowicach (adres: ul. Modelarska 11, 40-142 Katowice), publiczną spółkę akcyjną, utworzoną i istniejącą na podstawie prawa Rzeczypospolitej Polskiej, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000120721



Akcje są zdematerializowane i oznaczone w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. kodem ISIN: PLFSING00010.

Akcje objęte wezwaniem odpowiadają 39,88 % akcji w kapitale zakładowym Spółki i uprawniają do 39,88 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

### **3.1. Struktura kapitału akcyjnego Spółki na dzień ogłoszenia Wezwania**

Zgodnie z zapisami w Wezwaniu, według stanu na dzień ogłoszenia Wezwania, Wzywający, posiada 1.868.056 (jeden milion osiemset sześćdziesiąt osiem tysięcy pięćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 60,12 % ogólnej liczby akcji Spółki, uprawniających do 1.868.056 (jeden milion osiemset sześćdziesiąt osiem tysięcy pięćdziesiąt sześć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 60,12 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

### **3.2. Struktura kapitału akcyjnego Spółki jaką Wzywający zamierza osiągnąć po przeprowadzeniu Wezwania**

Po przeprowadzeniu Wezwania, Wzywający zamierza łącznie posiadać wszystkie akcje w Spółce, tj. 3.107.249 (trzy miliony sto siedem tysięcy dwieście czterdzieści dziewięć) akcji Spółki tj. 100 % ogólnej liczby akcji Spółki, co odpowiada 3.107.249 głosom na Walnym Zgromadzeniu Spółki tj. 100% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

### **3.3. Warunki Wezwania**

- Jedynym podmiotem nabywającym Akcje w ramach niniejszego Wezwania jest Spółka Karbon 2 sp. z o.o. (Wzywający i Pomiot Nabywający)
- Nabywający posiada 1.868.056 (jeden milion osiemset sześćdziesiąt osiem tysięcy pięćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 60,12 % ogólnej liczby akcji Spółki, uprawniających do 1.868.056 (jeden milion osiemset sześćdziesiąt osiem tysięcy pięćdziesiąt sześć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 60,12 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- W wyniku Wezwania Podmiot Nabywający zamierza nabyć 1.239.193 (jeden milion dwieście trzydzieści dziewięć tysięcy sto dziewięćdziesiąt trzy) Akcji, stanowiących 39,88 % ogólnej liczby akcji Spółki, uprawniających do 1.239.193 (jeden milion dwieście trzydzieści dziewięć tysięcy sto dziewięćdziesiąt trzy) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co odpowiada 39,88 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- Każda Akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- W wyniku nabycia wszystkich Akcji objętych Wezwaniem, Podmiot Nabywający zamierza łącznie posiadać wszystkie akcje w Spółce, tj. 3.107.249 (trzy miliony sto siedem tysięcy dwieście czterdzieści dziewięć) akcji Spółki tj. 100 % ogólnej liczby akcji Spółki, co odpowiada 3.107.249 głosom na Walnym Zgromadzeniu Spółki tj. 100% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- Wszystkie Akcje będące przedmiotem Wezwania są zdematerializowane.

Zgodnie z Ustawą o ofercie publicznej art. 74 ust. 1 przekroczenie 66% może nastąpić wyłącznie w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji. W związku z zamiarem przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, w dniu 05 sierpnia 2021 roku Wzywający ogłosił Wezwanie do sprzedaży.



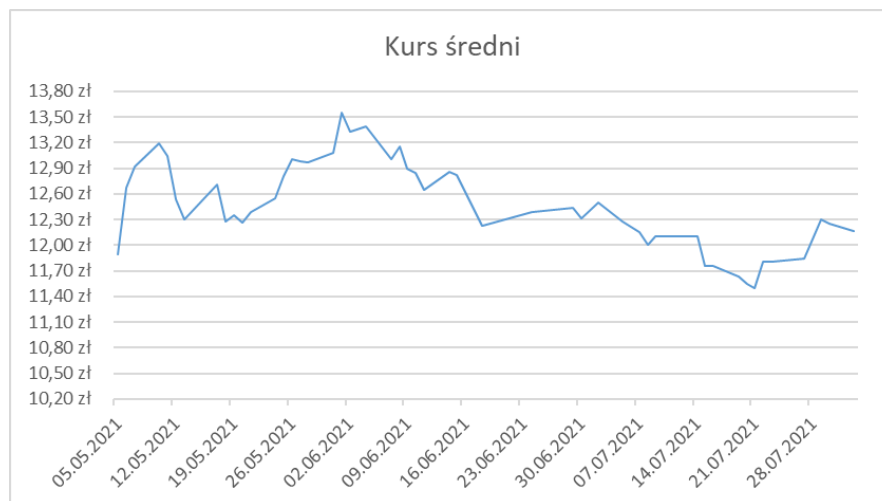


### 3.4. Podstawowe warunki finansowe Wezwania

Zgodnie z art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej cena w Wezwaniu:

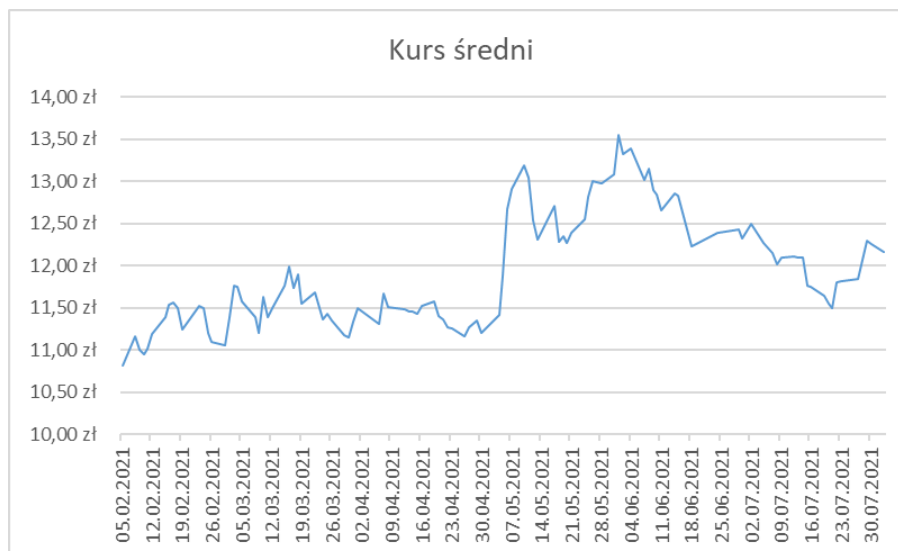
- nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym;
- nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym;

Średnia arytmetyczna ze średnich, dziennych cen rynkowych ważonych wolumenem obrotu akcjami Spółki dopuszczonymi do obrotu na rynku regulowanym na GPW z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie którym dokonywany był obrót akcjami Spółki, wynosi **12,46 PLN** za jedną Akcję.



Źródło: Ceduła giełdowa (Biuro Maklerskie)

Średnia arytmetyczna ze średnich, dziennych cen rynkowych ważonych wolumenem obrotu akcjami Spółki dopuszczonymi do obrotu na rynku regulowanym na GPW z ostatnich 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie którym dokonywany był obrót akcjami Spółki, w zaokrągleniu w górę do pełnego grosza, wynosi **11,91 PLN** za jedną Akcję.



Źródło: Ceduła giełdowa (Biuro Maklerskie)



Wykonano dla: **FABRYKI SPRZĘTU I NARZĘDZI GÓRNICZYCH  
GRUPA KAPITAŁOWA FASING S.A.**

Przedmiot Opinii: Fairness Opinion sporządzona w trybie art. 80 Ustawy o ofercie publicznej  
Data opracowania Opinii: 17 sierpień 2021 roku

Zlecenie z dnia  
06.08.2021

- Cena nabycia akcji w Wezwaniu ustalona została na **12,46 PLN za 1 akcję**.
- Cena nabycia za jedną Akcję na okaziciela jest równa cenie za jedną akcję imienną.
- Każda jedna akcja będąca przedmiotem Wezwania uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

#### Uwaga

Na dzień sporządzania Opinii - sierpień 2021, średnia cena rynkowa akcji Spółki z okresu ostatnich 12 miesięcy wynosi 11,38 PLN za 1 akcję



#### FASING - notowania spółki

Kurs odniesienia:	<b>11,1000 zł</b> (20-08-04)
Data początkowa:	<b>2020-08-05</b>
Data końcowa:	<b>2021-08-05</b>
Zmiana:	<b>19,37%</b>
Zmiana:	<b>2,1500 zł</b>
Minimum:	<b>9,0000 zł</b> (20-10-28)
Maksimum:	<b>13,7000 zł</b> (21-06-01)
Średni:	<b>11,3805 zł</b>
Wolumen obrotu:	<b>557 336 szt</b>
Średni wolumen:	<b>2 402 szt</b>
Obroty:	<b>6,210 mln</b>
Średnie obroty:	<b>0,027 mln</b>

Źródło: Bankier.pl

#### **4. Istotne informacje o Spółce na dzień Wezwania oraz założenia prognostyczne mające wpływ na wartość godziwą akcji Spółki**

Spółka Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa FASING S.A. to firma z ponad stuletnim doświadczeniem. Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa i jako spółka akcyjna funkcjonuje od 13 grudnia 1991 roku. Spółka została zarejestrowana w dniu 5 lipca 2002 roku w Sądzie Rejonowym Katowice-Wschód w Katowicach pod numerem KRS 0000120721.

Spółka należy do firm wyspecjalizowanych w produkcji łańcuchów wykorzystywanych w przemyśle górnym, rybołówstwie, energetyce, przemyśle cukrowniczym, cementowym i drzewnym.

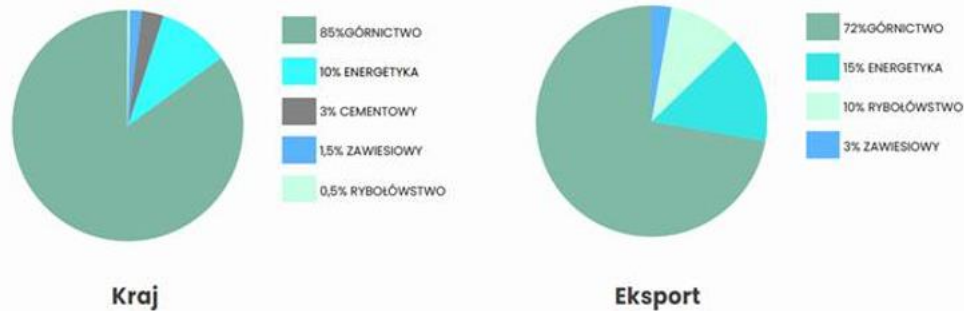
W ramach oferty asortymentowej Spółka posiada łańcuchy ogniowe górnicze okrągłe, łańcuchy ogniowe górnicze płaskie, łańcuchy okrągłe odporne na ścieranie, łańcuchy zawieszinowe, łańcuchy do wciągników, inne łańcuchy techniczne o specjalnym zastosowaniu, trasy łańcuchowe zgrzebła, obejmy, zamki do tras łańcuchowych oraz ogniwa złączne.

Wielkość produkcji Spółki w ponad 90% stanowi produkcja łańcuchów. Największym odbiorcą produktów Spółki jest sektor górniczy. Główni klienci Spółki na rynku krajowym stanowią Zakład Wsparcia Produkcji JSW S.A., Węglkokoks S.A., KWK „Bogdanka” S.A., Polska Grupa Górnicza Sp. z o.o., Tauron Wydobycie S.A.



Wielkość przychodów Spółki uzależniona jest więc głównie od skali nakładów inwestycyjnych branży górniczej. W roku 2020 sprzedaż Spółki na rzecz branży górniczej stanowiła 85% całości sprzedaży krajowej.

Poniżej na wykresach przedstawiono aktualne udziały [%] przychodów Spółki w poszczególnych sektorach w podziale na sprzedaż krajową i eksport



Mimo, że Spółka na GPW ujmowana jest w sektorze urządzeń mechanicznych, analizując standing finansowy oraz prognozy Spółki na przyszłość należy uwzględnić kondycję finansową branży górniczej.

Spółka działa na bardzo trudnym rynku dostawcy produktów dla górnictwa węgla kamiennego. W 2020 r. rozpoczęło się spowolnienie gospodarki krajowej. Spółki górnicze, na rynku których działa Spółka wstrzymywały się z lokowaniem nowych zamówień. Zamówienia już złożone ulegały zmniejszeniu lub były przesuwane na okresy późniejsze. Kolejnym wstrząsem dla rynku okazał się kryzys wywołany światową pandemią koronawirusa. Wysoki udział odbiorców jednej branży – sektora wydobywczego należy uznać za słabość Spółki. Należy zwrócić uwagę, że sektor górniczy zarówno węgla kamiennego jak i brunatnego należy do jednej z najtrudniejszych sektorów gospodarki i stanowi branżę schyłkową (decyzja o likwidacji kopalń do 2049 roku), co ma bezpośredni wpływ na kondycję finansową, wartość i trudne decyzje, co do planów na przyszłość firm tego sektora gospodarki oraz firm świadczących usługi dla tego sektora gospodarki.

Ze Sprawozdania Zarządu Spółki wynika, że również w najbliższej przyszłości „do najważniejszych dla Spółki obszarów rozwoju należą:

- *dalsza ekspansja na zagraniczne rynki górnicze wymagające produktu wysokiej jakości.*
- *utrzymanie pozycji lidera na rodzimym rynku górniczym oraz kluczowych dla Spółki zagranicznych rynkach górniczych”;*

Jednocześnie Spółka zamierza w przyszłości dywersyfikować przychody. Działania te będą wymagały jednak czasu i znacznych nakładów inwestycyjnych. W tym miejscu należy podkreślić, że banki nie są zainteresowane finansowaniem nie tylko kopalń ale również i firm „wspierających” – świadczących usługi i sprzedaż dla tego sektora. Biorąc pod uwagę bardzo znaczący udział przychodów Spółki w sprzedaży realizowanej dla Spółek górniczych należy spodziewać się, że planowane przez Zarząd Spółki inwestycje w środki trwałe będą w dużej mierze musiały być finansowane z nadwyżki finansowej wygenerowanej przez Spółkę, co może mieć wpływ na znaczne ograniczenie zakresu planowanych inwestycji. Sytuacja finansowa głównych odbiorców Spółki rodzi problemy z odzyskaniem i terminową realizacją należności, co z kolei stanowi istotny czynnik zagrażający płynności Spółki.



Czynniki zagrożenia wskazywane przez Zarząd w Sprawozdaniu Zarządu za 2020 rok, co bardzo symptomatyczne, w dużej mierze dotyczą zagrożeń płynących właśnie z branży górniczej (potwierdza to duże uzależnienie Spółki od kondycji sektora górniczego). Poniżej wyciąg ze sprawozdania Zarządu za 2020 rok opisujący najważniejsze czynniki zewnętrzne stanowiące zagrożenie dla działalności Spółki.

*„Obecna sytuacja polskiego przemysłu wydobywczego węgla kamiennego wpływa bezpośrednio na sytuację Spółki i jej przyszłość. Pomimo prowadzonych działań marketingowych mających zwiększyć sprzedaż na eksport oraz do innych segmentów przemysłu, firmy te w dalszym ciągu są znaczącym odbiorcą Spółki, tym samym wszelkie problemy sektora górniczego w Polsce bezpośrednio przekładają się na sytuację Spółki, co przejawia się przede wszystkim spadkiem zamówień oraz wydłużeniem terminu spłaty zobowiązań. Problemy te mogą wpłynąć na pogorszenie płynności Spółki w przyszłości. Do głównych przyczyn problemów polskiego górnictwa należy:*

- *perspektywa wygaszania sektora górniczego w Polsce*
- *brak jednolitej strategii odnośnie wsparcia sektorów górniczego i okołogórniczego w świetle pandemii i wygaszania sektora silny wpływ związków zawodowych na działalność spółek węglowych,*
- *wydobywanie węgla z coraz głębiej położonych złóż, co ma swój wpływ na wzrost jednostkowych kosztów wydobycia*
- *coraz większy import taniego węgla, głównie ze wschodu, który wypycha z rynku węgiel krajowy,*
- *polityka Unii Europejskiej odnośnie emisji CO<sub>2</sub>, która może doprowadzić do zmniejszenia roli węgla jako surowca energetycznego.*

*Inne zagrożenia dla działalności Spółki stanowią:*

- ✓ *Zagrożenia dla globalnej gospodarki:*
  - *pandemia COVID-19,*
  - *problemy dotyczące kwestii zadłużenia i podatków oraz ceł w Stanach Zjednoczonych,*
  - *możliwość gwałtownego spowolnienia inwestycji w Chinach,*
- ✓ *Zwiększona konkurencja ze strony firm krajowych i zagranicznych, która zmusza Spółkę do elastycznej polityki cenowej.*
- ✓ *Wahania kursów walutowych, zwłaszcza PLN/EUR oraz PLN/CNY, mające wpływ na wynik z transakcji importowych i eksportowych.*
- ✓ *Zmienność cen stali, głównego surowca do produkcji łańcuchów. Ryzyko to jest szczególnie duże przy dostawach do spółek węglowych, gdzie ustalone ceny są stałe przez cały rok i nie podlegają zmianom.*
- ✓ *Problemy finansowe sektora bankowego, co może przełożyć się na zaostrzenie polityki banków w zakresie udzielania kredytów i gwarancji.*
- ✓ *Sytuacja polityczna na wschodzie Europy.”*

Z pewnością wszystkie opisane powyżej zagrożenia mogą mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki. Na dzień sporządzania Opinii Spółka realizuje zobowiązania na bieżąco. Jednak pogorszenie sytuacji finansowej głównych odbiorców Spółki może skutkować problemami z terminowym regulowaniem zobowiązań przez Spółkę w przyszłości.

Spółka poza zobowiązaniami opisanymi w bilansie posiada zobowiązania pozabilansowe w wysokości 87 mln PLN (hipoteczne i zastawne), wekslowe w wysokości 42 mln PLN.



## 5. Procedura wykonania Opinii

W celu sporządzenia Opinii wykonano następujące czynności:

- Analiza treści dokumentu Wezwania
- Analiza dokumentów publicznie dostępnych oraz dokumentów, danych i informacji przekazanych przez Spółkę
- Analiza kursu akcji Spółki w okresie poprzedzającym Wezwanie
- Analiza rynków na których działa Spółka
- Analiza danych finansowych publicznych spółek porównawczych
- Weryfikacja możliwych do zastosowania metod wyceny
- Przeprowadzenie wyceny akcji Spółki metodą dochodową i metodą porównań rynkowych,
- Przeprowadzenie dodatkowych analiz oraz uwzględnienie w opracowaniu niniejszego dokumentu informacji, analiz oraz danych ekonomicznych i rynkowych, które zostały uznane za istotne i właściwe z punktu widzenia wydania niniejszej Opinii.
- Stworzenie przedziału wartości godziwej
- Przygotowanie raportu końcowego – Fairness Opinion

### 5.1. Wybór metod wyceny

Wyboru metody wyceny wartości akcji spółki dokonuje się uwzględniając cel wyceny, dostęp do danych, dokumentów i informacji oraz na podstawie sytuacji ekonomiczno-finansowej spółki.

W pierwszej grupie znajduje się najbardziej ogólny i często decydujący czynnik, a mianowicie cel wyceny. To właśnie cel wyceny określa przedmiot wyceny i charakter wartości ustalonej w toku wyceny. Kolejnym czynnikiem ogólnym jest aktualny stan gospodarki i prognozy jej rozwoju. Czynnikiem ten może ograniczać wykorzystanie niektórych metod wyceny lub co najmniej pomniejszać wiarygodność uzyskanych za ich pomocą wycen. Wspomniane eliminująco-ograniczające oddziaływanie tego czynnika następuje wówczas, gdy obecną i przyszłą sytuację gospodarczą da się określić mianem wysoce niestabilizowanej, z silnymi tendencjami inflacyjnymi i recesyjnymi. Prognozowanie przyszłych dochodów jest wtedy poważnie utrudnione, a oparte na takich prognozach wyceny często nie budzą zaufania, mając tym samym niewielką przydatność praktyczną. Z taką sytuacją mamy obecnie do czynienia. Czynnikiem decydującym o wyborze metod jest również stan rynku papierów wartościowych. Giełda papierów wartościowych dostarcza cennych informacji służących wycenie, a w odniesieniu do niektórych metod są to informacje o wręcz podstawowym znaczeniu. Rynek kapitałowy dostarcza też wielu ważnych informacji wykorzystywanych w szacowaniu kosztu kapitału – fundamentalnej kategorii, na której opierają się wszystkie metody reprezentujące podejście dochodowe.

Czynniki specyficzne, to czynniki, które wypływają ze specyfiki branży oraz indywidualnych cech konkretnego przedsiębiorstwa i lokalnych warunków, jakie panują w jego otoczeniu. I tu szczególne znaczenie odgrywa ilość i jakość dostępnych informacji o przedmiocie wyceny. Bez odpowiednich informacji niemożliwe jest zastosowanie wielu metod. Czynnikiem ten może utrudniać lub uniemożliwiać wykorzystanie niektórych metod wyceny. Do czynników specyficznych należy również stan oraz perspektywy branży, do której należy przedsiębiorstwo, którego akcje są wyceniane. Zapaść ekonomiczna w pewnych dziedzinach, czy też zanikający charakter niektórych rodzajów działalności, powinny skłonić do ostrożności w zakresie korzystania z pewnych metod wyceny opartych na przyszłych dochodach. Także branże nowe oraz branże charakteryzujące się określonymi prawidłowościami



rozwoju jakościowego (cykliczne zmiany w technologii wskutek szybkiego postępu wiedzy) mogą narzucać pewne ograniczenia w wyborze metod wyceny. Innym czynnikiem należącym do grupy czynników specyficznych jest stan i perspektywy regionu, w którym zlokalizowane jest przedsiębiorstwo. Oddziaływanie tego czynnika wykazuje duże podobieństwa do omówionego wcześniej wpływu stanu gospodarki, tyle że dotyczy wyodrębnionych ekonomicznie obszarów. Sytuacja gospodarcza w konkretnym regionie może być bardziej lub mniej stabilna aniżeli w całym kraju, co może wywierać wpływ na wybór metod wyceny lub dobór niektórych parametrów wykorzystywanych w trakcie wyceny. Duże znaczenie w wyborze metod wyceny przypisuje się sytuacji finansowej analizowanego przedsiębiorstwa. Firmy o dobrym standingu finansowym i perspektywach rozwojowych, generalnie rzecz biorąc, powinny być wyceniane na podstawie metod dochodowych.

Kolejnym czynnikiem specyficznym jest przedmiot działalności gospodarczej i stopień zdywersyfikowania danego biznesu. Im bardziej zdywersyfikowana firma, tym bardziej skomplikowane staje się zastosowanie niektórych metod wyceny, szczególnie metod wywodzących się z podejścia dochodowego. Jak opisano powyżej wyboru metody wyceny wartości spółki dokonuje się uwzględniając wiele kryteriów.

Biorąc pod uwagę cel i zakres Opinii oraz powyższe kryteria jako i fakt, że przy sporządzaniu niniejszej Opinii Wykonawca posiadał dostęp do ograniczonych danych i analiz, wycena wartości godziwej została przeprowadzona metodą porównawczą-wskaźnikową i uproszczoną metodą dochodową.

Metody dochodowe wyrażają zdolność firmy do generowania dochodów wynikających z połączenia umiejętności menedżerskich i wykorzystania dostępnych zasobów będących własnością firmy oraz innych dostępnych zasobów.

Metody porównawcze zakładają, że jeśli zakres działalności dwóch spółek jest do siebie zbliżony, to generowane przez nie przepływy pieniężne będą zależały od tych samych czynników, czyli będą silnie skorelowane ze sobą. Stanowią one odniesienie wartości wycenianego przedsiębiorstwa do porównywalnych spółek publicznych lub porównywalnych historycznych transakcji na podstawie odpowiednio dobranych mnożników

W wycenie nie wykorzystano metody majątkowej. Opinia odnosi się do wartości posiadanego przez Spółkę majątku w kontekście jego potencjału dochodowego a nie zbywczego (Spółka nie planuje zaniechania działalności). Podejście majątkowe w wycenie nie uwzględnia warunków rynkowych w tym perspektyw lub brak perspektyw rozwoju przedsiębiorstwa.

#### Założenia do wyceny

- Wycena opracowana została według stanu wiedzy na dzień 05.08.2021 r. w oparciu o dane finansowe Spółki z 2019-2020 roku oraz I połowy 2021.
- Okres projekcji danych finansowych Spółki obejmował lata 2021-2025.
- Wycena metodą porównawczą została oparta na spółkach porównywalnych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Do określenia średnich poziomów wskaźników posłkowano się medianą - jako miarą lepiej oddającą rzeczywistość aniżeli średnia arytmetyczna, odrzucającą wartości skrajne.
- Do wyceny metodą porównawczą przyjęto założenie, że na bieżącą wartość akcji Spółki a także przyszłą wartość Spółki, ma i będzie miała wpływ kondycja finansowa głównej branży odbiorców tj. branży sektora górniczego. Skłonność do zapłaty określonej ceny za akcje Spółki powiązano w związku z tym ze skłonnością do zapłaty określonej ceny za akcje indeksu WIG-GORNIC w wycenie porównawczej. Wycenę porównawczą oparto na powszechnie używanych wskaźnikach giełdowych: C/P, C/Z oraz C/WK.
- Wycena w podejściu dochodowym została wykonana w oparciu o przepływy pieniężne i zyski Spółki.



- W wycenie dochodowej przy określaniu stopy dyskontowej, wzięto pod uwagę kondycję branży głównych odbiorców a także obecną sytuację gospodarczą kraju cechującą się znaczną niepewnością przyszłych zdarzeń.
- Do wykonania obliczeń Wykonawca posiłkował się źródłami danych pozyskiwanych z serwisów i dedykowanych inwestorom i analitykom finansowym m.in. Bankier.pl, Attrader.pl, pages.stern.nyu.edu, inwestinfo.pl.

**Wyniki wyceny w/w metodami wyznaczyły przedział wartości godziwej akcji Spółki. Biorąc pod uwagę wskazane w niniejszej Opinii okoliczności i analizy przeprowadzone przez Wykonawcę oraz przedstawione zastrzeżenia i ograniczenia, Wykonawca stwierdza, że proponowana w Wezwaniu cena akcji w wysokości 12,46 PLN znajduje się przedziale wartości godziwej 100% akcji Spółki, w przeliczeniu na jedną akcję.**

Wartość godziwa akcji nie wyznacza konkretnej ceny akcji dla potrzeb ewentualnej transakcji. Cena ta może być bowiem różna dla różnych grup zbywców czy nabywców akcji w zależności od zbywanego czy nabywanego pakietu akcji, uwzględniając np. premie za kontrolę nad spółką, czy dyskonto z tytułu jej braku. Przy sporządzaniu Fairness Opinion nie zostały uwzględnione żadne czynniki premiujące ani dyskontujące a tym samym wartość godziwa jednej akcji Spółki odpowiada wartości godziwej ogółem wszystkich akcji Spółki podzielonej przez liczbę akcji Spółki.

## **6. Wnioski i podsumowanie Opinii oraz uzasadnienie wyniku**

Według treści Wezwania cena **12,46 PLN za jedną akcję** nie jest niższa od ceny minimalnej określonej w obowiązujących przepisach prawa i spełnia kryteria określone w art. 79 Ustawy z dn. 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Na podstawie wykonanych prac analitycznych, z uwzględnieniem wymienionych ograniczeń i zastrzeżeń, Wykonawca stwierdza, że z finansowego punktu widzenia proponowana przez Wzywających cena nabycia akcji ogłoszona w Wezwaniu w wysokości **12,46 PLN za jedną akcję znajduje się w przedziale wartości godziwej akcji Spółki.**

Jednocześnie autorzy Opinii zwracają uwagę, że na perspektywy rozwoju Spółki - działającej w szczególnym otoczeniu wpływ ma szereg czynników takich jak trudna sytuacja w polskim górnictwie węgla kamiennego, niestabilna sytuacja polityczno-gospodarczą w krajach Europy Wschodniej, zmienność kursów walut, nieprzewidywalność cen na rynkach stali, rosnąca inflacja a także czynniki związane z wciąż trwającą epidemią COVID-19, których nie można na dzień wydania Opinii wiarygodnie oszacować. Rzeczywista cena zaoferowana lub uzyskana w transakcji sprzedaży, a także przyszłe notowania akcji Spółki mogą różnić się od wartości godziwej ze względu na szereg nieprzewidywalnych czynników.

Wykonawca przeprowadził dodatkowe analizy, których wyniki zaprezentowano poniżej:

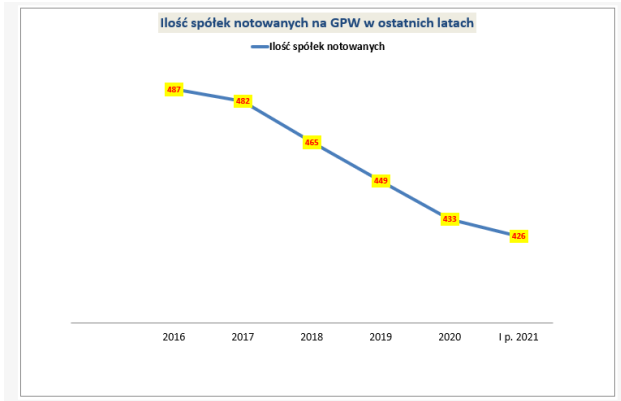
- w 2020 roku 24 Spółki zostały wycofane z obrotu giełdowego a w pierwszej połowie 2021 roku 8 opuściło giełdę
- w ostatnich 5 latach na GPW odnotowano dwukrotnie większą liczbą wycofań niż debiutów.
- Ilość Spółek notowanych na giełdzie z roku na rok spada



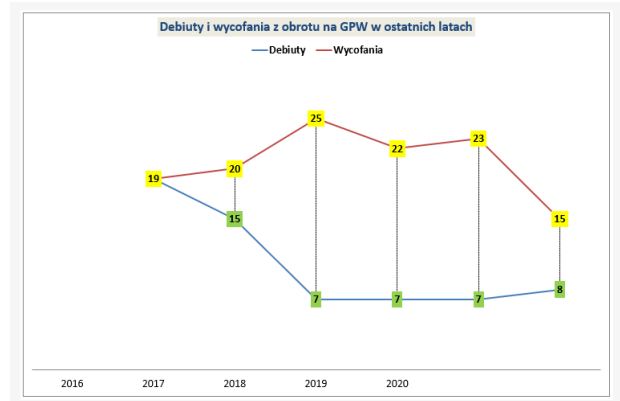
Rok	Ilość spółek notowanych	Debiuty	Wycofania
		<b>63</b>	<b>124</b>
2016	487	19	19
2017	482	15	20
2018	465	7	25
2019	449	7	22
2020	433	7	23
6 m-cy 2021	426	8	15

Źródło: GPW

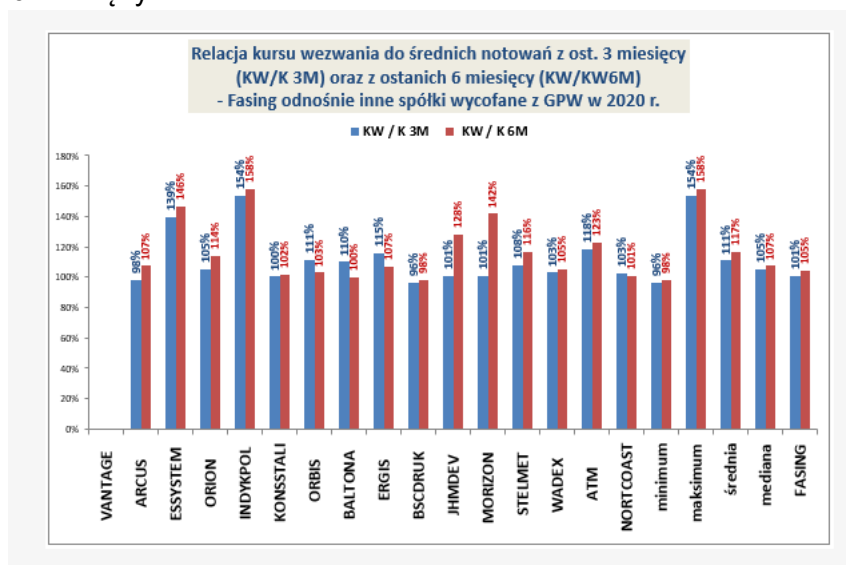
Ilość Spółek na GPW w latach 2016-2021



Ilość debiutów i wycofań w latach 2016-2021



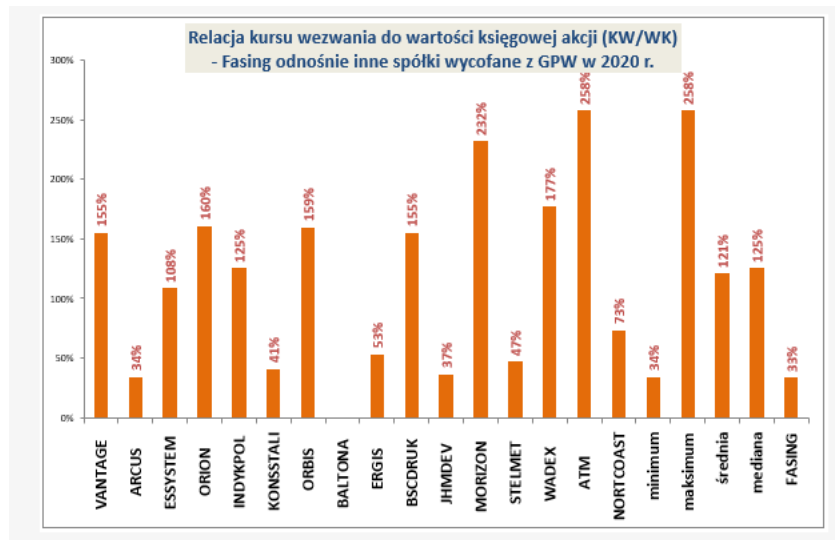
- Ceny oferowane w wezwaniach w 2020 roku nie przekraczają lub w niewielkim stopniu przekraczają wyższą z dwóch cen - średnią z notowań ostatnich 3 lub 6 miesięcy. Mediana cen w badanych wezwaniach jest silnie z tymi notowaniami skorelowana - wynosi 105% ceny z ostatnich 3 miesięcy i 107 proc. ceny z ostatnich 6 miesięcy.







- Cena oferowana w wezwaniach nie ma korelacji z wartością księgową akcji. Ceny analizowanych wezwań relacja ceny z wezwania do wartości księgowej wahała się od 34% do 258%.



## 7. Klauzule i zastrzeżenia

- Opinia sporządzona została w oparciu o dostępne publicznie i dostarczone przez Zamawiającego materiały oraz informacje według stanu prawnego i rzeczowego na dzień 05 sierpnia 2021.
- Niniejsza opinia sporządzona została tylko i wyłącznie dla celu opisanego w zleceniu na sporządzenie Fairness Opinion
- W Opinii kierowano się zasadami etycznymi RICS Code of Ethical Standards – wnioski i rezultaty zawarte w opinii są wynikiem bezstronnej analizy przeprowadzonej w oparciu o dane i informacje przekazane przez Spółkę, poczynionych założeń oraz wiedzę i doświadczenie autorów Opinii.
- Wynagrodzenie Wykonawcy zlecenia nie było w żaden sposób uzależnione od treści Opinii.
- Autorzy Opinii nie ponoszą odpowiedzialności, jeżeli jakiegokolwiek informacje przekazane przez Spółkę lub dostępne w opublikowanych przez Spółkę materiałach są niezgodne ze stanem faktycznym
- Autorzy niniejszej Opinii nie biorą odpowiedzialności za nieujawnione przez Spółkę i uczestników postępowania fakty, które mogą wpłynąć na zmianę treści Opinii.
- Autorzy Opinii nie ponoszą odpowiedzialności za wady prawne i ukryte, których występowania nie można było stwierdzić na podstawie udostępnionej dokumentacji.
- Autorzy Opinii nie są w jakikolwiek sposób powiązani z Zamawiającym Fairness Opinion. Autorzy Opinii nie uczestniczyli też w żadnych rozmowach pomiędzy akcjonariuszami Spółki ani nie analizowali poziomu zainteresowania akcjami Spółki przez strony trzecie.
- Autorzy Opinii nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek działania stron zaangażowanych w Wezwanie oraz za zmianę kursu akcji Spółki w wyniku opublikowania Opinii.
- Autorzy Opinii w niniejszym opracowaniu nie wyrażają opinii na temat możliwego kursu akcji Spółki w przypadku dojścia lub niedojścia Wezwania do skutku
- Autorzy Opinii zaznaczają, że nie stanowi ona zapewnienia, iż proponowana cena jest najlepszą z możliwych do uzyskania
- Autorzy Opinii nie dokonywali weryfikacji warunków Wezwania i nie ponoszą za nie odpowiedzialności.



Wykonano dla: **FABRYKI SPRZĘTU I NARZĘDZI GÓRNICZYCH  
GRUPA KAPITAŁOWA FASING S.A.**

Przedmiot Opinii: Fairness Opinion sporządzona w trybie art. 80 Ustawy o ofercie publicznej  
Data opracowania Opinii: 17 sierpień 2021 roku

Zlecenie z dnia  
06.08.2021

- Autorzy Opinii nie wyrażają opinii odnośnie konsekwencji prawnych lub podatkowych przeprowadzenia transakcji w odpowiedzi na wezwanie i nie ponoszą odpowiedzialności za takie konsekwencje.
- Autorzy opracowania informują, że na dzień sporządzania Opinii brak jest powszechnie obowiązujących standardów w zakresie wycen i sporządzania opinii na temat ceny akcji. Nie istnieje też jeden wzorcowy model wyceny, który prowadziłby zawsze do osiągnięcia tego samego rezultatu. W konsekwencji, Autorzy Opinii nie ponoszą odpowiedzialności za zastosowanie wybranego przez siebie modelu wyceny, nawet gdyby przyjęcie innego modelu wyceny prowadziło do innych rezultatów.
- Niniejsza Opinia nie jest skierowana do stron innych niż Spółka i nie może powodować żadnych zobowiązań Wykonawcą wobec stron trzecich.
- Wszelkie analizy i wyliczenia przeprowadzone przez Autorów Opinii opierały się na dokumentach publikowanych przez Spółkę oraz przekazanych przez Spółkę. Autorzy Opinii nie dokonywali weryfikacji przekazanych danych, dokumentów i informacji.
- Opinia może podlegać publikacji w trybie art. 80 ust. 3 Ustawy. Z zastrzeżeniem powyższego, treść Opinii nie może być przywoływana ani cytowana w całości lub części bez uprzedniej pisemnej zgody Autorami Opinii. Autorzy Opinii nie ponoszą odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku publikacji, dystrybucji lub wykorzystania w jakimkolwiek celu tej Opinii.
- Autorzy Opinii nie ponoszą odpowiedzialności za efekty wykorzystania niniejszego dokumentu przez osoby niebędące jego adresatem oraz nie ponoszą odpowiedzialności za skutki jakichkolwiek decyzji podjętych w oparciu o informacje zawarte w Opinii.
- Fairness Opinion nie stanowi raportu z wyceny wartości akcji Spółki (nie jest wyceną wartości spółki czy analizą due diligence), ani rekomendacji odnośnie uczestnictwa w Wezwaniu czy przeprowadzania transakcji.
- Opinia niniejsza zawiera 17 (siedemnaście ponumerowanych stron).
- Opinię sporządzono w 3 egzemplarzach.

**Katarzyna Rusin** MRICS REV DRN  
analityk finansowy,  
rzeczoznawca majątkowy,  
pośrednik w obrocie nieruchomościami,  
doradca rynku nieruchomości,  
biegły sądowy,  
mediator



Posiada europejski tytuł uznania zawodowego - Recognised European Valuer (REV) oraz tytuł doradcy rynku nieruchomości (DRN). Jest członkiem The Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS).

Wykładowca finansów przedsiębiorstw.

W 1998 roku złożyła z wynikiem pozytywnym państwowy egzamin dla kandydatów na członków rad nadzorczych w Spółkach Skarbu Państwa.

Były Członek Rady Śląskiego Stowarzyszenia Rzeczoznawców Majątkowych, Członek Międzynarodowego Centrum Mediacji. Obrońca rzeczoznawców majątkowych w postępowaniu przed Komisją Odpowiedzialności Zawodowej. Członek Państwowej Komisji Kwalifikacyjnej powoływanej przez Ministra Inwestycji i Rozwoju.

Przez 10 lat zarządzała finansami w jednej ze spółek holdingu leasingowego, członek zarządu ds. finansowych ogólnopolskiego przedsiębiorstwa produkcyjnego, prezes spółki consultingowej.

Od 1994 roku prowadzi własną działalność doradczą. Obszar działania skupia się na szeroko pojętym rynku nieruchomości i rynku przedsiębiorstw.

Specjalizuje się w analizach finansowych, wycenach wartości godziwej dla celu przekształceń sprawozdań finansowych oraz w wycenie przedsiębiorstw i nieruchomości komercyjnych. Autor szeregu wycen i analiz sporządzanych dla spółek branży energetycznej, górniczej, chemicznej, logistycznej m.in. Tauron SA, KHW SA, spółek Grupy PBG SA, Zespołu Elektrowni PAK SA, ZAK SA, Soda Polska Ciech Sp. z o.o., Mostostal Zabrze SA, Synthos SA, Węglkokoks SA, spółek Grupy Kopex SA, RAFAKO SA, NEWAG SA, GK CTL sp. z o.o., Wody Polskie, elektrowni, elektrociepłowni i kopalń.

Autorka publikacji w C.H. Beck Nieruchomości, Dziennik Rzeczpospolita, Dziennik Gazeta Prawna oraz artykułów branżowych w miesięczniku Nieruchomość.

## Maciej Skudlik

Absolwent Uniwersytetu Ekonomicznego w Katowicach  
analityk finansowy,  
specjalista ds. controllingu w spółkach prywatnych oraz Skarbu Państwa  
autor specjalistycznych publikacji ekonomicznych



Ekspert i menedżer z ponad dwudziestoletnią praktyką we wdrażaniu controllingu, w analizach finansowych prowadzonych w spółkach branży energetycznej, zbrojeniowej, budowlanej i produkcyjnej.

Posiada szerokie doświadczenie w wycenie przedsiębiorstw oraz w zarządzaniu zespołami ludzkimi grupy analityków, księgowych, controllerów). Specjalizuje się w zagadnieniach rachunkowych, w tym MSR/MSSF.

Wykładowca finansów przedsiębiorstw.

Posiada Dyplom Ministra Skarbu Państwa uprawniający do zasiadania w radach nadzorczych spółek kapitałowych.

Specjalizuje się w analizach finansowych, analizach due diligence, wdrażaniu systemów controllingowych typu ERP, oraz zagadnieniach MSR/MSSF.

Autor książek i artykułów:

- Publikacje w czasopiśmie Controlling i Zarządzanie Tematyka: kwestie rachunkowe, wyceny aktywów, przedsiębiorstw, gospodarcze
- Finanse przedsiębiorstw w erze globalnego ryzyka (współautor), Wydawnictwo ATH
- Planowanie i ocena rentowności przedsięwzięcia. Finanse z arkuszem kalkulacyjnym. Wydawnictwo Helion
- Międzynarodowe standardy rachunkowości. Praktyczne zastosowanie w biznesie. Wydawnictwo Helion
- Podstawy finansów i rachunkowości. Podręcznik dla menedżerów. Wydawnictwo Helion