

Interfarm Med Sp. z o.o.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DOTYCZĄCA OKREŚLENIA WARTOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA INTERFARM MED SP. Z O.O. NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU W OPARCIU O PRZEDSTAWIONE PRZEZ ZAMAWIAJĄCEGO ZAŁOŻENIA ORAZ USTALONY PRZEZ ZAMAWIAJĄCEGO MODEL WYCENY

Interfarm Med Sp. z o.o.
ul. Komunalna 19
83-000 Pruszcz Gdański

Zgodnie z warunkami naszej umowy zawartej ze Spółką Interfarm Med Sp. z o.o. („Zamawiający”), poniżej przedstawiamy niezależną opinię dotyczącą oceny modelu zastosowanego do określenia wartości Przedsiębiorstwa Interfarm Med Sp. z o.o. na dzień 30 września 2017 roku, w oparciu o przedstawione przez Zamawiającego założenia oraz ustalony przez Zamawiającego model wyceny („Opinia”).

I. Cel

Przeprowadziliśmy uzgodnione z Państwem wymienione poniżej procedury dotyczące oceny modelu zastosowanego do ustalenia wartości godziwej Przedsiębiorstwa Interfarm Med Sp. z o.o. na dzień 30.09.2017 roku w oparciu o przedstawione przez Zamawiającego założenia oraz ustalony przez Zamawiającego model wyceny (metoda rynkowa oraz metoda dochodowa). Niniejsza opinia została sporządzona dla celów komercyjnych i zarządczych Interfarm Med Sp. z o.o.

II. Standardy i etyka

Nasze prace zostały wykonane zgodnie z:

- ✓ określonymi przez Spółkę Interfarm Med Sp. z o.o. wytycznymi w zakresie metodyki wyceny oraz źródeł danych i założeń do wyceny;
- ✓ Międzynarodowym Standardem Usług Pokrewnych (MSUP) 4400 *Zlecenia do realizacji uzgodnionych procedur w zakresie informacji finansowych* ("MSUP 4400") opublikowanym przez Międzynarodową Federację Księgowych ("IFAC");
- ✓ *Kodeksem Etyki Biegłych Księgowych* opublikowanym przez IFAC. Chociaż MSUP 4400 nie przewiduje, że niezależność jest wymogiem koniecznym przeprowadzenia uzgodnionych procedur, Agencja wymaga, aby Audytor spełniał również wymogi niezależności zgodnie z *Kodeksem Etyki Biegłych Księgowych*.

III. Wykonane procedury

Przedstawione poniżej procedury zostały przeprowadzone wyłącznie w celu ustalenia prawidłowości zastosowanego do wyceny modelu określającego wartość godziwą Przedsiębiorstwa Interfarm Med Sp. z o.o. na dzień 30.09.2017 r.:

1. Uzyskaliśmy i dokonaliśmy analizy dokumentów i danych, które stanowiły podstawę oceny zastosowanego modelu wyceny określającego wartość godziwą Przedsiębiorstwa Interfarm Med Sp. z o.o. na dzień 30.09.2017 r.:
 - a. Sprawozdań finansowych Spółki Interfarm Med Sp. z o.o. sporządzonych na dzień 31.12.2015 r., 31.12.2016 r., 30.09.2017 r.
 - b. Wyjaśnień do wybranych pozycji sald bilansowych na dzień 30.09.2017 r.,
 - c. Opracowanie „Wycena przedsiębiorstwa Interfarm Med Sp. z o.o. [hurtownia farmaceutyczna], i jego udziałów, według wartości godziwej, zgodnie ze stanem wiedzy o przedmiocie wyceny na dzień 30.09.2017 r., dla celów komercyjnych i zarządczych”, w której określono wartość przedmiotu wyceny na dzień 30.09.2017 roku,
 - d. Inne pomocnicze dokumenty i dane formalno – prawne uzyskane od Spółki Interfarm Med Sp. z o.o.,
2. Oceniliśmy model zastosowany do oszacowania wartości godziwej Przedsiębiorstwa Interfarm Med Sp. z o.o. na dzień 30.09.2017 r. w oparciu o przedstawione przez Zamawiającego założenia oraz zaakceptowany przez Zamawiającego model wyceny (metoda rynkowa oraz metoda dochodowa),

IV. Faktyczne ustalenia

Poniżej przedstawiamy nasze ustalenia:

1. W związku z celem określonym w punkcie I. oraz w oparciu o procedury przedstawione w punkcie III. oceniono model, z którego wynika wartość godziwa Przedsiębiorstwa, w oparciu o przedstawione przez Zamawiającego założenia oraz zaakceptowany przez Zamawiającego model wyceny (metoda rynkowa oraz metoda dochodowa) na dzień 30.09.2017 r., w kwocie **9 000 000 zł (słownie: dziewięć milionów złotych)**.
2. W celu uzyskania końcowej wyceny Przedsiębiorstwa Interfarm Med Sp. z o.o. obliczono średnią ważoną wycen uzyskanych następującymi metodami:

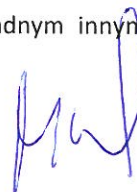
Rodzaj wyceny	Wartość wyceny	Waga
Metoda DCF wg analizy 5 wskaźników finansowych	8 200 000	25%
Metoda DCF wg prognozy strumieni pieniężnych netto [NCF]	8 300 000	25%
Metoda kapitalizacji wyniku finansowego NOPLAT	9 600 000	25%
Metoda mnożnikowa wyceny przedsiębiorstwa	9 900 000	25%
Wycena końcowa	9 000 000	

Szczegółowy opis zastosowanej metodyki oraz procedurę wyceny przedstawia Załącznik nr 1 do niniejszej Opinii (Opracowanie „Wycena przedsiębiorstwa Interfarm Med Sp. z o.o. [hurtownia farmaceutyczna], i jego udziałów, według wartości godziwej, zgodnie ze stanem wiedzy o przedmiocie wyceny na dzień 30.09.2017 r., dla celów komercyjnych i zarządczych”).

W trakcie prac nad oceną modelu z którego wynika wartości Spółki wykorzystano dostępne dane makroekonomiczne, mikroekonomiczne oraz informacje uzyskane od Zamawiającego. Zakres prac zlecony Wykonawcy nie obejmował dokonania badania, przeglądu czy też weryfikacji wiarygodności, rzetelności oraz kompletności danych finansowych przekazanych Wykonawcy przez Zamawiającego, w oparciu o które dokonano wyceny. Na potrzeby wyceny założono, że wszystkie dane dostarczone przez Zamawiającego są prawdziwe i rzetelne oraz odzwierciedlają stan faktyczny oraz najlepszą wiedzę Zarządu wycenianej Spółki.

Procedury, które przeprowadziliśmy nie mają charakteru badania ani przeglądu w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej lub Międzynarodowych Standardów Usług Przeglądu. Gdybyśmy zastosowali dodatkowe procedury lub przeprowadzili badanie lub przegląd zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej lub Międzynarodowymi Standardami Usług Przeglądu, naszą uwagę mogłyby zwrócić inne zagadnienia, o których zostaliby Państwo poinformowani.

Nasza Opinia jest przeznaczona wyłącznie na potrzeby określone w punkcie I. i ma na celu przekazanie Państwu stosownych informacji. Nie powinna ona być wykorzystywana w żadnym innym celu, aniżeli określono to w niniejszej opinii.



Marcin Wasil
Biegły rewident nr ew. 9846
w imieniu
WBS Audyt Sp. z o.o.,
Firma audytorska nr ew. 3685
ul. Grzybowska 4 lok. U9B
00-131 Warszawa

Warszawa, 22 grudnia 2017 roku