

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

NA TEMAT WARTOŚCI GODZIWEJ UDZIAŁÓW W SPÓŁCE  
EGROCLIN SP. Z O.O. NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2021 R.  
W ZWIĄZKU Z PLANOWANYM ICH WNIESIENIEM W FORMIE  
WKŁADU NIEPIENIĘŻNEGO DO SPÓŁKI AKCYJNEJ DLA

**GROCLIN S.A.**

POZNAŃ, DNIA 16 GRUDNIA 2021 R.

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### WYDANA W ZWIĄZKU Z POSTANOWIENIAMI ART. 312<sup>1</sup> KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH NA TEMAT WARTOŚCI GODZIWEJ UDZIAŁÓW NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2021 R. W ZWIĄZKU Z PLANOWANYM ICH WNIESIENIEM W FORMIE WKŁADU NIEPIENIĘŻNEGO DO SPÓŁKI AKCYJNEJ

#### *Adresaci*

Niniejsza opinia na temat wartości godziwej wkładu niepieniężnego, wskazanego w opinii poniżej, została sporządzona dla spółki Groclin Spółka Akcyjna z siedzibą w Grodzisku Wielkopolskim, dla której akta rejestrowe prowadzi Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000136069, NIP 9230026002, o kapitale zakładowym w wysokości 11.577.873,00 zł (dalej: „Spółka”), w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez wniesienie do jej majątku 100% udziałów spółki eGroclin Sp. z o.o. (dalej: „eGroclin”), w formie wkładu niepieniężnego (aportu) w zamian za objęcie akcji zwykłych na okaziciela serii J z nowej emisji prywatnej.

Objęcie akcji ma nastąpić przez: (i) Pana Michała Seidla PESEL: 84020711517 oraz (ii) spółkę Gerstner Managementholding GmbH z siedzibą w Dreźnie (01277 Niemcy) przy Enderstr. 88, w drodze wniesienia do Spółki wkładu niepieniężnego opisanego w punkcie *Przedmiot zlecenia* niniejszej opinii.

Opinia na temat wartości godziwej wkładu niepieniężnego została przygotowana dla Zarządu Groclin S.A. (dalej także „Zamawiający”) oraz sądu rejestrowego.

#### *Strony odpowiedzialne i obowiązki stron*

W trakcie wykonywania prac, za wyjątkiem sytuacji, w których jest to dodatkowo zaznaczone, korzystałem z informacji przekazanych przez zarząd spółek Groclin S.A. oraz eGroclin sp. z o.o., jak również dodatkowych wyjaśnień treści dokumentu „Opinia na temat wartości rynkowej spółki eGroclin sp. z o.o.” (dalej również „Raport”) - raportu przygotowanego według stanu na dzień 30 czerwca 2021 r. przez przedsiębiorcę prowadzącego jednoosobową działalność gospodarczą korrelat Agnieszka Simon-Adamczewska (dalej również „Korrelat”).

Za informacje zawarte w Raporcie odpowiedzialny jest Korrelat, za przekazane dodatkowe informacje i oświadczenia w związku z ustaleniem wartości godziwej udziałów, na podstawie których wydałem opinię, odpowiedzialny jest Zarząd spółki eGroclin sp. z o.o. Moim zadaniem było wydanie opinii na temat wartości godziwej udziałów planowanych do wniesienia aportem oraz potwierdzenie, czy dokonana wycena, będąca podstawą do ustalenia tej wartości, została przeprowadzona prawidłowo.

4AUDYT nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość powyższych informacji.

Niniejszy dokument został przygotowany do wiadomości Zamawiającego oraz sądu rejestrowego, w związku z czym 4AUDYT nie ponosi odpowiedzialności za efekty wykorzystania raportu przez osoby trzecie, niebędące jego adresatem. Zarząd 4AUDYT nie ponosi odpowiedzialności za skutki jakichkolwiek decyzji podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym dokumencie.



think global · think tgs

# budujemy zaufanie

w audycie

## **Przedmiot zlecenia**

Usługę przeprowadziłem stosownie do zlecenia zawartego w dniu 9 listopada 2021 r. ze spółką Groclin S.A. z siedzibą w Grodzisku Wielkopolskim.

Obejmuje ona wydanie opinii na temat wartości godziwej 250 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy w kapitale zakładowym spółki eGroclin sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ulicy Heweliusza 16 (60-281), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy - KRS pod numerem 0000680194, które mają być przedmiotem wkładu niepieniężnego, w związku z postanowieniami art. 312<sup>1</sup> ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz. U. z 2020 r. poz. 1526, z późn. zm., dalej również „Kodeks spółek handlowych” lub „Ksh”).

Opinia na temat wartości godziwej wkładu niepieniężnego została sporządzona w związku z postanowieniami art. 312<sup>1</sup> Ksh oraz planowanym procesem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji nowej serii, które mają być objęte w zamian za aport udziałów eGroclin sp. z o.o.

## **Zgodność wykonania usługi ze standardami**

Usługę wykonałem stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tekst jednolity Dz. U. z 2020 r., poz. 1415, ze zm.) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- ustawy z dnia z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2021 r., poz. 217, ze zm.) („ustawa o rachunkowości”),
- Krajowego standardu usług atestacyjnych innych niż badanie i przegląd 3000 (Z) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych (MSUA) 3000 (zmienionego) „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych” wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB) IFAC i przyjętego uchwałą Krajowej Rady biegłych Rewidentów nr 3436/52e/2019 z dnia 8 kwietnia 2019 r. („KSUA”),
- Kodeksu spółek handlowych.

KSUA nakłada na mnie obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na sformułowanie opinii o wartości godziwej składnika majątku, który ma stanowić przedmiot wkładu niepieniężnego.

## **Wymogi kontroli jakości**

Biegły rewident wykonujący niniejszą usługę oraz firma audytorska stosują system kontroli jakości oparty na postanowieniach Międzynarodowego Standardu Kontroli Jakości nr 1 (MSKJ 1). Zgodnie z tym standardem firma audytorska utrzymuje kompleksowy system kontroli jakości, obejmujący udokumentowane polityki i procedury odnośnie do zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

## **Deklaracja niezależności**

Jesteśmy niezależni od Spółki, eGroclin oraz Korrelat, zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych

4AUDYT sp. z o.o.

ul. Kochanowskiego 24/1  
60-846 Poznań

NIP: 7811817052  
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81  
f. +48 61 855 10 39

KRS 0000304558  
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl  
e. biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu  
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of  
Professional Accounting Firms**



think global · think tgs

# budujemy zaufanie

w audycie

Standardów Etycznych dla Księgowych („kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania usługi atestacyjnej biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

## **Zastosowane kryteria i metodologia wyceny**

Celem wykonanych przeze mnie prac było wydanie opinii o wartości godziwej udziałów eGroclin, które mają być przedmiotem wkładu niepieniężnego, na potrzeby Zamawiającego, w związku z postanowieniami art. 312<sup>1</sup> Ksh.

Ustalenie wartości godziwej polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie wystarczających i odpowiednich dowodów dotyczących zasadności przyjętych metod wyceny oraz sprawdzeniu, czy wartość godziwa udziałów stanowiących planowany przedmiot wkładu niepieniężnego została w Raporcie wyliczona poprawnie i zgodnie z przyjętą metodologią oraz czy może ona stanowić wartość godziwą w myśl postanowień ustawy o rachunkowości. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta.

Przedmiotem aportu, o którym wydaję opinię nt. wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2021 r., jest 250 udziałów spółki eGroclin sp. z o.o.

Badanie wartości godziwej udziałów spółki eGroclin sp. z o.o. polegało w szczególności na następujących procedurach:

- analiza treści dokumentu „Opinia na temat wartości rynkowej spółki eGroclin sp. z o.o.” - raport przygotowany według stanu na dzień 30 czerwca 2021 r. przez przedsiębiorcę prowadzącego jednoosobową działalność gospodarczą korrelat Agnieszka Simon-Adamczewska,
- ocena zasadności i poprawności przyjętej w Raporcie metody wyceny wartości rynkowej eGroclin,
- ocena zgodności przyjętych w Raporcie założeń z przedstawionymi nam przez Zarząd eGroclin planami finansowymi oraz historycznymi danymi finansowymi, a także innymi wyjaśnieniami oraz oświadczeniami,
- weryfikacja poprawności przyjętych założeń i parametrów rynkowych, w tym w zakresie ustalenia stopy dyskonta, stopy wzrostu po okresie prognozy oraz poprawności zastosowania dodatkowych premii i dyskont,
- sprawdzenie poprawności obliczeń zaprezentowanych w Raporcie z wyceny w zakresie ustalenia kwoty przyszłych przepływów pieniężnych, jakie Spółka będzie w stanie wygenerować, zdyskontowanych na moment wyceny za pomocą odpowiedniej stopy procentowej, odzwierciedlającej ryzyko danego przepływu oraz założeń,
- analiza oraz weryfikacja modelu finansowego zawierającego prognozy finansowe eGroclin pod kątem realności i wiarygodności zawartych w nim prognoz finansowych oraz prawidłowości przeprowadzonych wyliczeń,
- przeprowadzenie kalkulacji wartości godziwej udziałów eGroclin z wykorzystaniem założeń i parametrów rynkowych przyjętych przez Korrelat w oparciu o autorski model finansowy 4AUDYT,

4AUDYT sp. z o.o.

ul. Kochanowskiego 24/1  
60-846 Poznań

NIP: 7811817052  
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81  
f. +48 61 855 10 39

KRS 0000304558  
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. [www.4audyt.pl](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto:biuro@4audyt.pl)

Sąd Rejonowy w Poznaniu  
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of  
Professional Accounting Firms**



think global · think tgs

# budujemy zaufanie

w audycie

- weryfikacja poprawności dokonanych w Raporcie obliczeń mających na celu szacunek wartości rynkowej eGroclin,
- weryfikacja oświadczenia Zarządu eGroclin na temat kompletności i rzetelności danych finansowych według stanu na dzień 30 czerwca 2021 r. oraz innych informacji mających wpływ na wycenę wartości godziwej udziałów eGroclin według stanu na dzień 30 czerwca 2021 r.

Pojęcie wartości godziwej nie zostało zdefiniowane w Ksh, którego przepisy stanowią podstawę planowanego wniesienia wkładu niepieniężnego. Na potrzeby wyceny za wartość godziwą przyjęto – zgodnie z art. 28 ust. 6 ustawy o rachunkowości – 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.

### **Zastosowana metoda wyceny**

W celu ustalenia wartości godziwej udziałów eGroclin zostało zastosowane podejście dochodowe według metody prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych dla właścicieli kapitału własnego i wierzycieli (FCFF - Free Cash Flow to the Firm).

Wycena metodą prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych dla właścicieli kapitału własnego i wierzycieli opiera się na założeniu, że wartość przedsiębiorstwa jest równa wartości wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych, jakie przedsiębiorstwo jest w stanie wygenerować, zdyskontowanych na moment wyceny za pomocą odpowiedniej stopy procentowej, odzwierciedlającej ryzyko danego przepływu.

Metoda FCFF to metoda oparta na dyskontowaniu przepływów pieniężnych przynależnym wszystkim stronom finansującym, tj. zarówno właścicielom, jak i wierzycielom. Przepływy operacyjne dyskontowane są na podstawie średnioważonego kosztu kapitału, co pozwala na kalkulację wartości operacyjnej biznesu.

Metoda FCFF zakłada, iż wartość przedsiębiorstwa to suma wartości bieżących wolnych przepływów pieniężnych pomniejszona o wartość zobowiązań przedsiębiorstwa oraz powiększona o wartość środków pieniężnych i papierów wartościowych posiadanych przez przedsiębiorstwo.

Szczegółowe informacje na temat przyjętej metody wyceny oraz założeń zostały przedstawione w treści dokumentu „Opinia na temat wartości rynkowej spółki eGroclin sp. z o.o.” - raport przygotowany według stanu na dzień 30 czerwca 2021 r. przez przedsiębiorcę prowadzącego jednoosobową działalność gospodarczą korrelat Agnieszka Simon-Adamczewska.

Wyniki przeprowadzonych procedur weryfikujących poprawność przyjętych w dokumencie „Opinia na temat wartości rynkowej spółki eGroclin sp. z o.o.” przygotowanym przez przedsiębiorcę prowadzącego jednoosobową działalność gospodarczą korrelat Agnieszka Simon-Adamczewska założeń oraz dokonanych na tej podstawie obliczeń pozwala nam stwierdzić, iż oszacowana w nim wartość rynkowa eGroclin jest prawidłowa i rzetelna.

W celu wydania przedmiotowej opinii nie badano ani nie weryfikowano dokumentów stanowiących podstawę Raportu oraz wynikających z niego informacji w innym zakresie niż prawidłowość przyjętych metod wyceny, założeń oraz dokonanych obliczeń, dlatego biegły rewident nie ponosi odpowiedzialności za prawidłowość i rzetelność zawartych w nim informacji.

Opinia nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej wartości planowanego przedmiotu wkładu niepieniężnego.

4AUDYT sp. z o.o.

ul. Kochanowskiego 24/1  
60-846 Poznań

NIP: 7811817052  
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81  
f. +48 61 855 10 39

KRS 0000304558  
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. [www.4audyt.pl](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto:biuro@4audyt.pl)

Sąd Rejonowy w Poznaniu  
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of  
Professional Accounting Firms**



think global · think tgs

# budujemy zaufanie

w audycie

Biegły rewident wyraża przekonanie, że uzyskane dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę tejże opinii.

### **Opinia o wartości godziwej**

Uważam, że przeprowadzone przeze mnie prace, w szczególności wyniki badania dokumentów, przeprowadzone analizy, uzgodnienia oraz obliczenia stanowią wystarczającą podstawę do wyrażenia niniejszej opinii o wartości godziwej udziałów eGroclin sp. z o.o., które mają być przedmiotem wkładów niepieniężnych.

W świetle wykonanych obliczeń, w oparciu o przedłożone przez Zarząd eGroclin sp. z o.o. informacje, dokumenty i opracowania, w szczególności informacje zawarte w raporcie nt. wartości rynkowej spółki eGroclin sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2021 r. ustalonej przy zastosowaniu właściwych metod, w oparciu o realne założenia stwierdzam, że ustalona wartość na dzień wyceny **10.034.945,00 zł** (słownie: dziesięć milionów trzydzieści cztery tysiące dziewięćset czterdzieści pięć złotych) stanowi wartość godziwą w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy o rachunkowości.

### **Ograniczenia wykorzystania**

Niniejsza opinia została sporządzona wyłącznie dla Zarządu Spółki i sądu rejestrowego w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez wniesienie do jej majątku udziałów eGroclin sp. z o.o.

Bartosz Sowiński

numer w rejestrze biegłych rewidentów 12468

działający w imieniu 4AUDYT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Kochanowskiego 24/1, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3363.

Poznań, dnia 16 grudnia 2021 r.

4AUDYT sp. z o.o.

ul. Kochanowskiego 24/1  
60-846 Poznań

NIP: 7811817052  
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81  
f. +48 61 855 10 39

KRS 0000304558  
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. [www.4audyt.pl](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto:biuro@4audyt.pl)

Sąd Rejonowy w Poznaniu  
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of  
Professional Accounting Firms**