

# Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania planu połączenia

---

**Grant Thornton Polska**  
Sp. z o.o. sp. k.  
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E  
61-131 Poznań  
Polska

T +48 61 62 51 100  
F +48 61 62 51 101  
www.GrantThornton.pl

dla

Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy, Wydział XIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Czerniakowska 100, 00-454 Warszawa

oraz

Akcjonariuszy Spółki MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna, Akcjonariuszy Spółki Private Equity Managers Spółka Akcyjna

## *Zakres usługi*

Stosownie do postanowienia z dnia 18 grudnia 2020 roku Sądu Rejonowego miasta stołecznego Warszawy, Wydział XIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygnatura akt Wa XII NsRejKRS 59281/20/847 Numer KRS 4542) przeprowadziliśmy badanie planu połączenia MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Plac Europejski 1, 00-844 Warszawa), (dalej: Spółka, Spółka Przejmująca) i Private Equity Managers Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Plac Europejski 1, 00-844 Warszawa (dalej: Spółka Przejmowana) (dalej łącznie: Spółki). W dniu 13 stycznia 2021 roku złożyliśmy do Sądu opinię z badania planu połączenia MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z Private Equity Managers Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 30 listopada 2020 roku. W dniu 26 lutego 2021 roku Zarząd Spółki Przejmującej dokonał aktualizacji planu i zlecił nam ponowne jego zbadanie.

## *Określenie kryteriów*

Kryteria, zgodnie z którymi powinien zostać sporządzony plan połączenia stanowią przepisy art. 499 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 roku, poz. 1526, dalej: ksh).

## *Odpowiedzialność za plan połączenia*

Za poprawne i rzetelne sporządzenie planu połączenia wraz z załącznikami zgodnie z art. 499 ksh odpowiedzialne są Zarządy łączących się Spółek. Odpowiedzialność ta obejmuje również zaprojektowanie,

wdrożenie i utrzymanie systemu kontroli wewnętrznej, który Zarządy łączących się Spółek uznają za niezbędny, aby umożliwić sporządzenie planu połączenia wolnego od istotnych zniekształceń powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Celem biegłego rewidenta było zbadanie planu połączenia w zakresie poprawności i rzetelności zgodnie z art. 499 ksh i wydanie na podstawie uzyskanych dowodów niezależnej opinii z wykonanej usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność.

Badanie planu połączenia polegało w szczególności na wykonaniu następujących czynności:

- sprawdzenie czy plan połączenia zawiera co najmniej elementy i informacje wymagane przepisami art. 499 ksh,
- sprawdzenie czy stosunek wymiany udziałów i akcji, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt 2 ksh został ustalony należycie,
- wskazanie metod użytych dla określenia proponowanego w planie połączenia stosunku wymiany udziałów i akcji oraz ocena ich zasadności,
- ustalenie, czy wystąpiły szczególne trudności związane z wyceną udziałów i akcji łączących się Spółek,
- weryfikacja czy wycena składników majątku (aktywów i pasywów) Spółki Przejmującej została rzetelnie przedstawiona i czy zastosowane metody wyceny są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej (MSR/MSSF),
- weryfikacja czy wycena składników majątku (aktywów i pasywów) Spółki Przejmowanej została rzetelnie przedstawiona i czy zastosowane metody wyceny są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej (MSR/MSSF).
- weryfikacja czy wyceny składników majątku (aktywów i pasywów) Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej zostały sporządzone przy wykorzystaniu tych samych metod i w takim samym układzie jak ostatnie bilanse roczne

Biegły rewident wykonał badanie planu połączenia zgodnie z regulacjami Krajowego standardu usług atestacyjnych innych niż badanie i przegląd 3000 (Z) (dalej: KSUA 3000 (Z)) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych, przyjętego uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z 8 kwietnia 2019 roku.

Standard ten nakłada na biegłego rewidenta obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że plan połączenia został przygotowany, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo, zgodnie z art. 499 ksh.

Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie planu połączenia przeprowadzone zgodnie z KSUA 3000 (Z) zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie.

Wybór procedur podczas badania planu połączenia zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od jego oceny ryzyka wystąpienia w planie połączenia istotnych zniekształceń wskutek celowych działań bądź błędów.

Przeprowadzając ocenę tego ryzyka biegły rewident uwzględni kontrolę wewnętrzną związaną z przygotowaniem planu połączenia, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur, nie zaś w celu wyrażenia wniosku na temat skuteczności jej działania.

### *Wymogi etyczne, w tym niezależność*

Wykonując badanie planu połączenia biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od łączących się Spółek zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności), przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów.

### *Wymogi kontroli jakości*

Firma audytorska stosuje Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 przyjęty jako Krajowe Standardy Kontroli Jakości uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 2040/37a/2018 z dnia 3 marca 2018 roku i zgodnie z nim utrzymuje kompleksowy system kontroli jakości obejmujący udokumentowane polityki i procedury odnośnie zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

### *Opinia biegłego rewidenta*

Uważam, że uzyskane przeze mnie dowody badania stanowią wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

Na podstawie wykonanych procedur, moim zdaniem, we wszystkich istotnych aspektach:

- plan połączenia został sporządzony poprawnie i rzetelnie, zgodnie z wymogami art. 499 ksh i zawiera wszelkie niezbędne elementy i załączniki,
- określony w planie połączenia stosunek wymiany udziałów i akcji, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt 2 ksh, został ustalony należycie.

Plan Połączenia został sporządzony i uzgodniony dnia 30 listopada 2020 r., a następnie zaktualizowany dnia 26 lutego 2021 roku.

Stosunek wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej proponowany w zaktualizowanym planie połączenia wynosi: 1 (akcja Spółki Przejmującej): 1 (akcja Spółki Przejmowanej). Oznacza to, że za 1 (jedną) akcją Spółki Przejmowanej akcjonariusz Spółki Przejmowanej otrzyma 1 (jedną) akcję Spółki Przejmującej.

Pierwotny Parytet Wymiany podany w Planie Połączenia przed jego zmianą w dniu 26 lutego 2021 roku był ustalony, jako stosunek wymiany akcji na poziomie: 91 (akcje Spółki Przejmującej): 100 (akcje Spółki Przejmowanej), co oznaczało, że za 100 akcji Spółki Przejmowanej akcjonariusz Spółki Przejmowanej miał otrzymać 91 akcji Spółki Przejmującej. Korekta Parytetu wymiany została opisana w punkcie 3 § 3 Planu Połączenia.

W związku z Połączeniem akcjonariuszom Spółki Przejmowanej będzie wydane do 945.259 (słownie: pięćset czterdzieści pięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt dziewięć) akcji własnych Spółki Przejmującej, nabytych przez Spółkę Przejmującą zgodnie z art. 362 Kodeksu spółek handlowych.

Kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostanie podwyższony z kwoty 49.953.560,00 zł (słownie: czterdzieści dziewięć milionów czterdzieści pięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt trzy tysiące pięćset sześćdziesiąt złotych) do kwoty 51.432.385,00 zł (słownie: pięćdziesiąt jeden milionów czterysta trzydzieści dwa tysiące trzysta osiemdziesiąt pięć złotych), to jest o kwotę 1.478.825,00 zł (słownie: jeden milion czterysta siedemdziesiąt osiem tysięcy osiemset dwadzieścia pięć złotych) poprzez emisję 1.478.825 (słownie: jeden milion czterysta siedemdziesiąt osiem tysięcy osiemset dwadzieścia pięć) nowych akcji serii B1 na okaziciela Spółki Przejmującej o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda, które zostaną wyemitowane celem wydania ich akcjonariuszom Spółki Przejmowanej.

Wartość bilansowa majątku Spółki Przejmowanej na dzień 1 stycznia 2021 roku, wynosiła 147.449 tys. złotych (słownie: sto czterdzieści siedem milionów czterysta czterdzieści dziewięć tysięcy złotych).

Wartość bilansowa majątku Spółki Przejmującej na dzień 1 stycznia 2021 roku, wynosiła 1.695.352 tys. złotych (słownie: miliard sześćset dziewięćdziesiąt pięć milionów trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące złotych).

Nie wystąpiły szczególne trudności związane z wyceną udziałów i akcji łączących się Spółek, a w konsekwencji z wyborem odpowiedniej metody ustalenia stosunku wymiany (parytetu).

Niniejszą opinię należy czytać łącznie z planem połączenia.

### *Ograniczenie wykorzystania*

Nasza opinia z badania planu połączenia została sporządzona wyłącznie do użytku przez Akcjonariuszy łączących się Spółek oraz dla Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy, Wydział XIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego i nie może być użyta w żadnym innym celu i przez jakąkolwiek inną stronę.

Jan Letkiewicz

Biegły Rewident nr 9530  
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Poznań, dnia 4 marca 2021 roku