

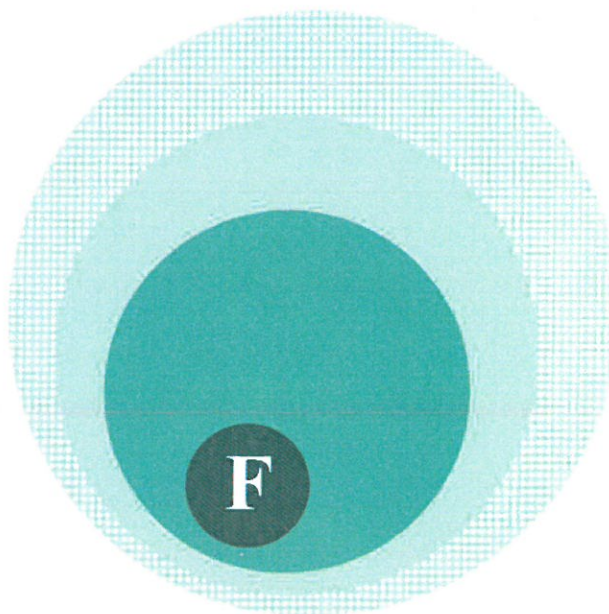


**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEPROWADZENIA BADANIA PLANU POŁĄCZENIA SPÓŁEK:
"PODHALAŃSKIE PRZEDSIĘBIORSTWO DROGOWO - MOSTOWE"**

SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Nowym Targu

i „PODHALAŃSKIE DROGI”

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością



**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z WYKONANIA USŁUGI ATESTACYJNEJ
BADANIA PLANU POŁĄCZENIA**

**Spółek: Podhalańskie Przedsiębiorstwo Drogowo Mostowe
Spółka Akcyjna (Spółka Przejmująca) oraz Podhalańskie Drogi
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Spółka
przejmowana)**

**Dla Akcjonariuszy Spółki przejmującej : PODHALAŃSKIE PRZEDSIĘBIORSTWO DROGOWO –
MOSTOWE SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Nowym Targu ul. Szaflarska 102**

oraz

**Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego**

Sygnatura akt KR.XII Ns-Rej.KRS 18727/24/745

Sygnatura sprawy : 18727/24/745

Zakres usługi

Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dalej „Sąd” z dnia 12 listopada 2024 r. w sprawie Sygn. akt KR.XII Ns-Rej.KRS 18727/24/745 postanowił wyznaczyć biegłego rewidenta w osobie Marioli Bijak wpisanej na listę biegłych rewidentów pod numerem 9784, wykonujący zawód w imieniu Firmy audytorskiej : „ Biuro Finansowo – Księgowe FINKS mgr Mariola Bijak” wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 2666 – dalej „ firma audytorska” - w celu zbadania planu połączenia spółek : Podhalańskie Przedsiębiorstwo Drogowo Mostowe Spółki

Akcyjnej (spółka przejmująca) i Podhalańskie Drogi Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (spółka przejmowana) w zakresie jego poprawności i rzetelności.

Biegły rewident mgr Mariola Bijak wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 9784, wykonująca zawód w imieniu Firmy audytorskiej: „Biuro Finansowo – Księgowe FINKS mgr Mariola Bijak” wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 2666 przeprowadziła badanie załączonego planu połączenia firmy : Podhalańskie Przedsiębiorstwo Drogowo Mostowe S.A. z siedzibą w Nowym Targu i Firmy Podhalańskie Drogi Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Nowym Targu zwanego dalej „Plan Połączenia”.

Przedsiębiorca (Spółka przejmująca) tj. Podhalańskie Przedsiębiorstwo Drogowo – Mostowe sporządził Plan Połączenia wraz z załącznikami w celu spełnienia wymogów art. 584 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 1467,1488,2280,2436 z późn. zm. (dalej ksh).

Podstawa i przedmiot opinii

Niniejsza opinia na temat poprawności i rzetelności planu połączenia spółek „Podhalańskie Przedsiębiorstwo Drogowo Mostowe” Spółka Akcyjna (dalej „Spółka Przejmująca”) , i „Podhalańskie Drogi” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dalej „Spółka Przejmowana”), (dalej „Plan Połączenia”) została przygotowana na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 12 listopada 2024 roku (Sygnatura akt. KR.XII Ns-Rej.KRS 18727/24/745) który wyznaczył do zbadania Planu Połączenia Mariolę Bijak , biegłego rewidenta wpisanego do rejestru prowadzonego przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 9784, przeprowadzającą badanie w imieniu Biura Finansowo Księgowego „FINKS” (Firma audytorska 2666).

Zarządy łączących się Spółek , w związku z wymogami z art. 499 §1 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych (dalej KSH) przygotowały załączony do niniejszej opinii Plan Połączenia z następującymi załącznikami:

- Projekt zmiany Statutu Spółki Przejmującej
- Projekt uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmowanej w sprawie połączenia Spółki Przejmowanej ze Spółką Przejmującą
- Projekt uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Przejmującej w sprawie połączenia Spółki Przejmowanej ze Spółką Przejmującą
- Oświadczenie o stanie księgowym Spółki Przejmującej na dzień 31 sierpnia 2024 r.
- Oświadczenie o stanie księgowym Spółki Przejmowanej na dzień 31 sierpnia 2024 r.
- Ustalenie wartości majątku spółki przejmowanej na dzień 30 czerwca 2024 r.

Określenie kryteriów

Kryteria, zgodnie z którymi powinien zostać sporządzony Plan Połączenia oraz szczegółowe rozwiązania przyjęte do jego sporządzenia zostały wskazane w Planie Połączenia, dalej „Podstawa sporządzenia”, stanowią przepisy art. 499 i art. 500 KSH.

Wykonanie usługi atestacyjnej

Usługa została wykonana zgodnie z Krajowym Standardem Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 (Z) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (Zmienionego) „Usługi atestacyjne inne niż badanie lub przeglądy historycznych informacji finansowych” przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów (dalej „KSUA 3000 (Z)”).

Standard ten nakłada na biegłego rewidenta obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że Plan Połączenia został sporządzony kompletnie i zgodnie z określonymi kryteriami.

Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że usługa przeprowadzona zgodnie z KSUA 3000 (Z) zawsze wykryje istotne zniekształcenia.

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 uwzględnia 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.

Odpowiedzialność Zarządów łączących się spółek

Za sporządzenie Planu Połączenia oraz za rzetelność, prawidłowość i kompletność informacji i danych zawartych w udostępnionych biegłemu rewidentowi podczas badania dokumentach oraz prawdziwość udzielonych wyjaśnień odpowiadają Zarządy łączących się spółek.

Odpowiedzialność ta obejmuje również zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie systemu kontroli wewnętrznej, który te osoby uznają za niezbędny, aby umożliwić sporządzenie Planu Połączenia wolnego od istotnych zniekształceń powstałych wskutek celowych działań lub błędów. Moim zadaniem było zbadanie Planu Połączenia i wyrażenie opinii o jego poprawności i rzetelności. Zakres moich prac nie obejmował badania sprawozdania finansowego

Podhalańskiego Przedsiębiorstwa Drogowo Mostowego S.A, ani Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością „ Podhalańskie Drogi” za okres od dnia 01 stycznia 2024 roku do dnia 31.08.2024 roku zawartego w załączniku do Planu Połączenia w rozumieniu art. 65 ust. 1 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2023 poz. 120,295,1598, z 2024 roku poz. 619) (Ustawa o rachunkowości) i wydania opinii biegłego rewidenta o tym sprawozdaniu finansowym w rozumieniu art. 65 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie Planu Połączenia i wyrażenie opinii o jego poprawności i rzetelności stosownie do art. 503 KSH.

Biegły rewident jest odpowiedzialny za zbadanie Planu Połączenia w zakresie poprawności i rzetelności, w oparciu o podstawę sporządzenia , i wydanie na podstawie uzyskanych dowodów niezależnej opinii z wykonanej usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność.

Biegły rewident wykonał badanie Planu Połączenia zgodnie z regulacjami Krajowego standardu usług atestacyjnych innych niż badanie i przegląd 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 dnia 8 kwietnia 2019 r. w sprawie krajowych standardów przeglądu , krajowych standardów usług atestacyjnych innych niż badanie i przegląd oraz krajowych standardów usług pokrewnych , dalej „KSUA 3000(Z”).

Standard ten nakłada na biegłego rewidenta obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób , aby uzyskać racjonalną pewność , że Plan Połączenia został przygotowany, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo , zgodnie z podstawą sporządzenia.

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 uwzględnia 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.

Przeprowadzone przez biegłego rewidenta procedury dotyczące sprawozdania finansowego sporządzonego dla celów połączenia nie miały charakteru badania lub przeglądu sprawozdania finansowego w rozumieniu art. 64 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z

2023 r. poz. 120,295,1598, z 2024 r. poz. 619, 1863 z późn. zm.). Wyrażona przez biegłego rewidenta opinia z badania Planu połączenia nie stanowi opinii niezależnego biegłego rewidenta w rozumieniu art. 83 ust. 1 pkt. 8 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2024 r. poz. 1035 z późn. zm.). Na skutek powyższego nie ponosimy odpowiedzialności za informacje zaczerpnięte ze sprawozdania finansowego dołączonego do Planu Połączenia.

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,
- weryfikacja zasadności użytych metod dla określenia proponowanego w planie połączenia stosunku wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej, w tym poprzez weryfikację zasadności metod użytych do określenia wartości Spółki Przejmowanej oraz wartości Spółki Przejmującej przyjętych dla ustalenia parytetu wymiany udziałów na akcje,
- sprawdzenie czy stosunek wymiany udziałów i akcji , o którym mowa w art. 499 §1 pkt. 2 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, Międzynarodowym Standardzie Sprawozdawczości Finansowej, oraz związanymi z nimi interpelacjami 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, Międzynarodowym Standardzie Sprawozdawczości Finansowej, oraz związanymi z nimi interpelacjami 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.

Badanie Planu Połączenia przeprowadziliśmy przy założeniu rzetelności, poprawności i kompletności wszelkich informacji przedstawionych nam, omawianych z nami lub w inny sposób udostępnionych nam przez Spółkę Przejmującą i Spółkę Przejmowaną. Nie było naszym zadaniem przeprowadzenie niezależnej oceny lub wyceny aktywów i pasywów Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej.

Nasza opinia nie zawiera ustosunkowania się do względnych korzyści połączenia i alternatywnych połączeń ze stronami trzecimi. Nie było naszym zadaniem rozpatrzenie zagadnień prawnych lub podatkowych w związku z połączeniem lub innymi transakcjami z nimi powiązanymi. Opinia nie stanowi rekomendacji dla żadnego akcjonariusza bądź udziałowca w zakresie sposobu głosowania w sprawie proponowanego połączenia ani w żadnej sprawie związanej z połączeniem.

Wymogi etyczne, w tym niezależność

Wykonując badanie Planu Połączenia biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od przedsiębiorców biorących udział w połączeniu, zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) , przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 roku w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów.

Wymogi kontroli jakości

Firma audytorska stosuje krajowe standardy kontroli jakości w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Kontroli Jakości 1 „ Kontrola jakości firm przeprowadzających badania i przeglądy sprawozdań finansowych oraz wykonujących inne zlecenia usług atestacyjnych i pokrewnych” przyjęte uchwałą nr 2040/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 3 marca 2018 roku w sprawie krajowych standardów kontroli jakości , dalej „KSKJ 1”.

Zgodnie z wymogami KSKJ 1 firma audytorska utrzymuje kompleksowy system kontroli jakości obejmujący udokumentowane polityki i procedury odnośnie zgodności z wymogami etycznymi , standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

Przestrzegaliśmy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych Kodeksu Etyki Zawodowej Księgowych wydanego przez Międzynarodową Radę Standardów Etyki dla Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów. Przyjęte standardy są oparte na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

Szczególne trudności związane z wyceną udziałów łączących się spółek

1. Do Planu Połączenia otrzymanego przez biegłego rewidenta z Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zostały dołączone sprawozdania finansowe spółek dokonujących połączenia tj. Podhalańskie Przedsiębiorstwo Drogowo Mostowe S.A. na dzień 31.08.2024 r. oraz Podhalańskie Drogi Sp. z o.o. na dzień 31.08.2024 r.
2. Z uwagi na to iż cała wycena Przedsiębiorstwa „Podhalańskie Drogi” Sp. z o.o. i „Podhalańskie Przedsiębiorstwo Drogowo Mostowe” S.A. dokonana przez Panią Irenę Gutowską – Miczek (specjalistę w zakresie wyceny przedsiębiorstw i znaków towarowych), oraz wycena majątku firmy „Podhalańskie Drogi” opracowana przez Panią Wiolettę Magdziarz – Pawełek (rzeczoznawcę majątkowego – uprawnienia nr 4043 nadane przez Urząd Mieszkalnictwa i Rozwoju) została przygotowana na podstawie danych finansowych obu firm na dzień 30.06.2024 r. a do Planu Połączenia zostały dołączone sprawozdania finansowe na dzień 31.08.2024 r. biegła nie mogła w oparciu o te dane dokonać weryfikacji zarówno danych wejściowych przyjętych do analizy, a w konsekwencji zweryfikować dane wyjściowe służące do ustalenia parytetu wymiany udziałów na akcje.
3. W związku z tym biegła zwróciła się do jednostek o przygotowanie i udostępnienie sprawozdań finansowych sporządzonych na dzień 30.06.2024 r. na podstawie których Pani Irena Gutowska – Miczek dokonywała wyceny Przedsiębiorstwa „Podhalańskie Drogi” Sp. z o.o., oraz „Podhalańskie Przedsiębiorstwo Drogowo Mostowe” S.A. Otrzymane od jednostek sprawozdania finansowe zostały sporządzone w ustrukturyzowanej formie w postaci xml (zgodnie z ustawą o rachunkowości art. 45) i rozpakowane przez biegłą rewident do postaci czytelnej – stanowią załącznik do niniejszej opinii.
Aktualizacja wyceny o dane zawarte w załączonym do Planu Połączenia sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.08.2024 r. spowodowałaby potrzebę nowej wyceny na dzień 31.08.2024 r. Taka nowa wycena nie została wysłana do Sądu, ani nie została przedstawiona biegłemu rewidentowi.
4. Dane finansowe zawarte w Wycenie Przedsiębiorstwa „Podhalańskie Drogi” Sp. z o.o. i „Podhalańskie Przedsiębiorstwo Drogowo Mostowe” S.A. zostały przez biegłą rewident zweryfikowane z danymi z otrzymanych sprawozdań finansowych na dzień przeprowadzenia wyceny przez Panią Irenę Gutowską – Miczek, tj. na dzień 30.06.2024r.

5. W punkcie 6.DANE FINANSOWE Wyceny Przedsiębiorstwa „Podhalańskie Drogi” Sp. z o.o. zostały zaprezentowane podstawowe dane i wskaźniki finansowe Przedsiębiorstwa PODHALAŃSKIE DROGI Sp. z o.o. od 2020 roku do 30.06.2024 roku.
Biegła dokonała weryfikacji w/w danych w oparciu o sprawozdania finansowe pobrane z Portalu Rejestrów Sądowych. Nie stwierdzono nieprawidłowości.
6. Do wyceny Przedsiębiorstwa „Podhalańskie Drogi” Sp. z o.o. została wybrana metoda skorygowanych aktywów netto. (SAN), natomiast akcje Podhalańskiego Przedsiębiorstwa Drogowo Mostowego S.A. wyceniono metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych w podejściu dochodowym (DCF) i metodą mnożników giełdowych w podejściu porównawczym. Wyceny ruchomości (środków transportu, maszyn i urządzeń oraz wyposażenia) dokonał rzeczoznawca majątkowy metodą w podejściu porównawczym, metodą porównania bezpośredniego lub/oraz w podejściu kosztowym, metodą deprecjacji wartości kosztu odtworzenia lub zastąpienia.
7. **Wartość Przedsiębiorstwa PODHALAŃSKIE DROGI Sp. z o.o. oszacowana metodą skorygowanych aktywów netto na dzień 30.06.2024 r. wynosi 31.206.793,94 zł.**
8. Przedsiębiorstwo PODHALAŃSKIE DROGI Sp. z o.o. posiada akcje PODHALAŃSKIEGO PRZEDSIĘBIORSTWA DROGOWO MOSTOWEGO S.A. a ich wartość została oszacowana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) i metodą mnożników giełdowych.
9. W opracowaniu „ Wycena Przedsiębiorstwa PODHALAŃSKIE DROGI” W pkt. 9.8 DANE FINANSOWE zostały zaprezentowane dane finansowe Podhalańskiego Przedsiębiorstwa Drogowo Mostowego S.A. od 2020 roku do 30.06.2024 roku. Biegła zweryfikowała w/w dane i wskaźniki w oparciu o dane finansowe wynikające ze sprawozdań finansowych jednostki pobranych z PRS. Ponieważ do Planu Połączenia zostało dołączone sprawozdanie finansowe Spółki Podhalańskie Przedsiębiorstwo Drogowo Mostowe S.A. na dzień 31.08.2024 r. biegła zwróciła się do kierownika jednostki o przedstawienie sprawozdania finansowego w ustrukturyzowanej formie (xml) na dzień 30.06.2024 r. Na tej podstawie zweryfikowano dane w tabeli 5 „Zestawienie wskaźników finansowych Podhalańskiego Przedsiębiorstwa Drogowo Mostowego S.A. Różnice w danych przyjętych do opracowania wykazuje w kolumnie na dzień 30.06.2024 r.

Wyszczególnienie	Kwota z opracowania w tys. zł.	Kwota ze sprawozdania finansowego w zł.	Kwota w tys. zł.	Różnica w tys. zł.
Kapitał własny	53 107,3	53 050 099,51	53 050,1	57,2
Suma bilansowa	69 171,6	68 922 754,34	68 922,7	248,9
Przychody ze sprzedaży	31 972,9	31 967 900,58	31 967,9	5,0
Wynik na sprzedaży	2 152,1	2 152 077,05	2 152,1	0,0
Wynik operacyjny	2 484,2	2 484 170,12	2 484,2	0,0
Wynik netto	2 083,2	2 026 044,75	2 026,0	57,2

10. Wartość jednej akcji Spółki Podhalańskie Przedsiębiorstwo Drogowo Mostowe S.A. na dzień 30.06.2024 r. według metody DCF opartej na prognozach Spółki wynosi 6,72 zł.
Wyliczenie:

Wartość Przedsiębiorstwa (ENTERPRISE VALUE)	21 173 902,57
Dług netto na 30.06.2024 r.	- 9 473 190,46
Wartość kapitału dla akcjonariuszy (EQUITY VALUE)	30 647 093,03
Wartość kapitału własnego Spółki po zastosowaniu 15 % dyskonta z tytułu braku płynności akcji spółki niepublicznej (braku urynkowienia)	26 050 029,08
Liczba akcji	3 875 866
Wartość 1 akcji w zł	6,72

Wartość akcji objętych przez PODHALAŃSKIE DROGI Sp. z o.o. (3 819 066 szt). wynosi:

$$3\,819\,066 \times 6,72 \text{ zł} = 25\,668\,271,39 \text{ zł.}$$

(należy wziąć więcej miejsc po przecinku).

11. W pkt. 9.21 została przedstawiona wycena akcji metodą mnożników giełdowych. Wycena ta polega na porównaniu wycenianego przedsiębiorstwa do spółek o podobnym profilu działalności notowanych na rynku publicznym. Według biegłego rewidenta przyjęte do porównań spółki z rynku giełdowego nie odpowiadają wielkością, profilem działalności i parametrami finansowymi do wycenianej spółki PODHALAŃSKIE PRZEDSIĘBIORSTWO DROGOWO MOSTOWE S.A.

W tabeli 17: Dane finansowe Spółki na dzień 30.06.2024 r. zaprezentowano:

wyszczególnienie	Dane finansowe spółki na 30.06.2024 r. PLN	Dane ze sprawozdania finansowego na 30.06.2024 r. PLN	Różnica PLN
Kapitał własny	53 949 055	53 050 099,51	898 955,49
Przychody	31 972 918	31 967 900,58	5 017,42
Zysk netto	2 083 209	2 026 044,75	57 164,25
Zysk operacyjny	2 484 171	2 484 170,12	0,88
Zadłużenie operacyjne (kredyty, inne	0	0	0

zobowiązania finansowe)			
Aktywa płynne (gotówka)	9 473 190	9 473 189,46	0,54
Dług netto (zadłużenie – aktywa płynne)	-9 473 190	-9 473 189,46	0,54
Amortyzacja	1 561 153	1 561 152,64	0,36
EBIDA	4 045 324	4 045 322,76	1,24

Wynik wartości Spółki Podhalańskie Przedsiębiorstwo Drogowo Mostowe S.A. na dzień 30.06.2024 r. i wartość 1 akcji przedstawia tabela:

wyszczególnienie	Wartość
Wartość kapitału własnego Spółki	28 695 376,42
Wartość kapitału własnego Spółki po zastosowaniu 15 % dyskonta z tytułu braku płynności akcji spółki niepublicznej (braku urynkowienia)	24 391 069,96
Liczba akcji	3 875 866
Wartość 1 akcji w zł	6,29 zł

Wartość kapitału własnego Spółki Podhalańskie Przedsiębiorstwo Drogowo Mostowe S.A. wyliczona metodą mnożników giełdowych w podejściu porównawczym wynosi 24.391.069,96 zł.

Wartość jednej akcji Spółki Podhalańskie Przedsiębiorstwo Drogowo Mostowe S.A. na dzień 30.06.2024 r, wynosi 6,29 zł.

Wartość akcji objętych przez Podhalańskie Drogi Sp. z o.o. (3.819.066 sztuk akcji imiennych) wynosi $3\,819\,066 \times 6,29 \text{ zł} = 24\,033\,623,96 \text{ zł}$.

Wycena wartości jednej akcji dokonana dwiema różnymi metodami różni się, w praktyce podaje się średnią arytmetyczną z przeprowadzonych wycen.

Przedstawia to poniższa tabela:

Podsumowanie wyników wartości Spółki Podhalańskie Przedsiębiorstwo Drogowo Mostowe S.A. na dzień 30.06.2024 r. i wartość 1 akcji

wyszczególnienie	Wartość wyliczona metodą mnożników giełdowych	Wartość wyliczona metodą DCF	Średnia wartość
Wartość kapitału własnego Spółki	28 695 376,42	30 647 03,03	29 671 234,73
Wartość kapitału własnego Spółki po zastosowaniu 15 % dyskonta z tytułu braku płynności akcji spółki niepublicznej (braku urynkowania)	24 391 069,96	26 050 029,09	25 220 549,52
Liczba akcji	3 875 866	3 875 866	3 875 866
Wartość 1 akcji	6,29	6,72	6,51
Liczba akcji objętych przez PODHALAŃSKIE DROGI Sp. z o.o.	3 819 066	3 819 066	3 819 066
Wartość akcji objętych przez PODHALAŃSKIE DROGI Sp. z o. o	24 033 623,96	25 668 271,39	24 850 947,68

Wartość kapitału własnego Spółki Podhalańskie Przedsiębiorstwo Drogowo Mostowe S.A. wyliczona metodami mnożników giełdowych w podejściu porównawczym, zdyskontowanych przepływów środków pieniężnych (DCF) w podejściu dochodowym wynosi 25 220 549,52 zł. Wartość jednej akcji Spółki Podhalańskie Przedsiębiorstwo Drogowo Mostowe S.A. na dzień 30.06.2024 r. wynosi 6,51 zł.

Wartość akcji objętych przez PODHALAŃSKIE DROGI Sp. z o.o. (3.819.066 szt. akcji imiennych) wynosi $3\,819\,066 \times 6,51 \text{ zł.} = 24\,850\,947,68 \text{ zł.}$

Różnica w wycenie jednej akcji wynikająca z zastosowania dwóch różnych metod wyceny wynosi 0,43 zł/na jednej akcji, co stanowi 6,39%.

Różnica w wartości wszystkich akcji objętych przez Podhalańskie Drogi wyliczona różnymi metodami wynosi 1 634 647,43 zł , co stanowi 6,37%.

Opinia biegłego rewidenta

W związku z przeprowadzonym badaniem prawidłowości sporządzenia Planu Połączenia Firm: Podhalańskie Przedsiębiorstwo Drogowo Mostowe S.A. i Podhalańskie Drogi Sp. z o.o.

biegły rewident wprowadził korekty do przygotowanego sprawozdania finansowego (bilansu) na dzień 30.06.2024 r. (uwzględniając zapisy z zestawienia obrotów i sald na dzień 30.06.2024 r.)

- Wobec powyższego Jednostka sporządziła i przekazała biegłemu rewidentowi poprawione sprawozdanie finansowe (Sprawozdanie finansowe po korektach stanowi załącznik do niniejszej Opinii,
- Jednostka Podhalańskie Przedsiębiorstwo Drogowo Mostowe Spółka Akcyjna przygotowała wyjaśnienie różnic bilansowych do bilansu sporządzonego na dzień 30.06.2024 r. w dniu 26.07.2024 r. oraz korekty z dnia 08.01.2025 r.

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

W szczególności uważam że:

- Parytet wymiany udziałów na akcje opiera się na wycenie przedsiębiorstwa Spółki Przejmowanej sporządzonej metodą skorygowanych aktywów netto, i objęła wycenę akcji Spółki Przejmującej które stanowią najistotniejszą część składników majątkowych Spółki Przejmowanej. Spółka Przejmowana posiada 98 % akcji Spółki Przejmującej.
- W związku z połączeniem Spółek nastąpi zwiększenie majątku PPDM S.A. o wartość aktywów przejmowanej spółki (PD). Wartość przedsiębiorstwa PD Sp. z o.o. została oszacowana na kwotę 31 206 793,94 zł, w tym akcji posiadanych w PPDM S.A. na kwotę 24 850 947,68 zł. Różnica pomiędzy wartością całego przedsiębiorstwa a wartością akcji PD to kwota 6 355 846,26 zł, na którą to wartość składa się wartość aktywów trwałych PD Sp. z o.o. oszacowana na kwotę 4 911 780,00 zł, zaś pozostała kwota 1 444 066,26 zł stanowi różnica pomiędzy sumą aktywów obrotowych a sumą zobowiązań.
- Majątek Spółki Przejmującej na podstawie wyceny wynosi 25 220 549,52 zł (iloczyn liczby akcji i wartości rynkowej 1 akcji). Majątek Spółki Przejmowanej (na podstawie wyceny) wynosi 31 206 793,94 zł.

Moim zdaniem, na podstawie wykonanych procedur, Plan Połączenia został, we wszystkich istotnych aspektach, sporządzony poprawnie i rzetelnie, na podstawie kryteriów zgodnie z Podstawą sporządzenia. Różnice w sprawozdaniach finansowych sporządzonych przez Podhalańskie Przedsiębiorstwo Drogowo Mostowe S.A. na dzień 26.07.2024 r. i na dzień 11.12.2024 r. zostały wyjaśnione i opisane przez biegłego rewidenta.

- stosunek wymiany udziałów o którym mowa w art. 499 § 1 pkt. 2 został ustalony należycie,
- opisane w Planie Połączenia metody użyte dla określenia stosunku wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej są zasadne,
- zawarte są wszelkie niezbędne informacje i załączniki określone w art. 499 §1 i §2.

Niniejszą opinię należy czytać łącznie z Planem Połączenia.

Ograniczenia wykorzystania raportu

Nie zgłaszając zastrzeżeń w stosunku do ustalonego parytetu wymiany udziałów na akcje zwracamy uwagę na poniższe kwestie, które inaczej przedstawione , zastosowane lub zinterpretowane mogłyby mieć wpływ na ustalony parytet wymiany udziałów:

- Bilans Spółki Przejmującej (na dzień 30.06.2024 r.) będący punktem wyjścia do zastosowania metody skorygowanych aktywów netto, nie podlegał obowiązkowi i nie był badany przez niezależnego biegłego rewidenta,
- Bilans Spółki Przejmowanej sporządzony na dzień 30.06.2024 r. będący punktem wyjścia do zastosowania metody skorygowanych aktywów netto , nie podlegał obowiązkowi i nie był badany przez niezależnego biegłego rewidenta,
- Wyceny Spółek mają co do zasady wiele elementów polegających na osądzie. W przypadku doboru innych metod lub zastosowania innych parametrów wyniki mogłyby się różnić od przedstawionych,
- Rzeczywiste przychody i koszty mogą się różnić od przychodów i kosztów ujętych w wycenie metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, zaś spowodowane tym odchylenia mogą być istotne. Wycena jest obarczona niepewnością i tym samym nie jesteśmy w stanie wyrazić i nie wyrażamy opinii , czy faktycznie przychody i koszty będą zgodne z tymi wykazanymi w wycenie oraz czy powstała różnica będzie istotna.

Nasza opinia z badania Planu Połączenia została sporządzona wyłącznie dla Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz Zarządów Spółek Podhalańskie Przedsiębiorstwo Drogowo Mostowe S.A. i Podhalańskie Drogi Sp. z o.o. i nie może być wykorzystywana w żadnych innych celach i przez jakąkolwiek inną stronę.

Plan Połączenia został sporządzony wyłącznie w celu przeprowadzenia procedury połączenia zgodnie z przepisami ksh, dlatego też stosowanie i wykorzystywanie go do innych celów może nie być odpowiednie.

Niniejsza opinia zawiera 14 kolejno ponumerowanych stron. Każda ze stron została oznaczona podpisem biegłego rewidenta.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie Planu Połączenia, którego rezultatem jest niniejsza opinia niezależnego biegłego rewidenta, jest Mariola Bijak. Działająca w imieniu Biura Finansowo – Księgowego "FINKS" . z siedzibą w Krakowie przy ul. J. Wybickiego 7/49, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 2666 w imieniu którego kluczowy biegły rewident wyraził opinię o poprawności sporządzenia Planu Połączenia.

Mariola Bijak



**Mariola
Anna Bijak**

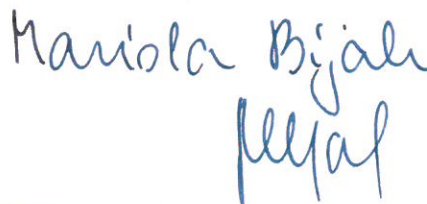
Elektronicznie
podpisany przez
Mariola Anna Bijak
Data: 2025.01.15
12:51:10 +01'00'

.....
Biegły Rewident nr ewid. w rej. PIBR 9784

Kluczowy Biegły Rewident przeprowadzający badanie
w imieniu Biura Finansowo – Księgowego "FINKS"
firmy audytorskiej uprawnionej do badania
sprawozdań finansowych nr 2666

ul. Józefa Wybickiego 7/49
31-261 Kraków

Kraków , dnia 15.01.2025 roku.



BIURO FINANSOWO-KSIĘGOWE
"FINKS" mgr Mariola BIJAK
Firma Audytorska uprawniona do badania
sprawozdań finansowych nr ewid. 2666
31-261 Kraków, ul. Wybickiego 7/49
tel. 12 632 53 64 605 33 74 57

Załączniki do Opinii:

- Plan Połączenia
- Projekt zmiany Statutu Spółki Przejmującej
- Projekt uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmowanej w sprawie połączenia Spółki Przejmowanej ze Spółką Przejmującą
- Projekt uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Przejmującej w sprawie połączenia Spółki Przejmowanej ze Spółką Przejmującą
- Oświadczenie o stanie księgowym Spółki Przejmującej na dzień 31 sierpnia 2024 r.
- Oświadczenie o stanie księgowym Spółki Przejmowanej na dzień 31 sierpnia 2024 r.
- Ustalenie wartości majątku spółki przejmowanej na dzień 30 czerwca 2024 r.

PODHALAŃSKIE PRZEDSIĘBIORSTWO DROGOWO MOSTOWE SPÓŁKA AKCYJNA

1. Sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2020 r,
2. Sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2021 r.
3. Sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2022 r.
4. Sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2023 r.
5. Sprawozdanie finansowe na dzień 30.06.2024 r.

PODHALAŃSKIE DROGI SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

1. Sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2020 r,
 2. Sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2021 r.
 3. Sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2022 r.
 4. Sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2023 r.
 5. Sprawozdanie finansowe na dzień 30.06.2024 r.
- Wyjaśnienie różnic bilansowych do bilansu sporządzonego na dzień 30.06.2024 r. w dniu 26.07.2024 r. oraz korekty z dnia 11.12.2024 r.
- Płytką CD ze sprawozdaniami finansowymi Firm: PODHALAŃSKIE DROGI Sp. z o.o., i PODHALAŃSKIE PRZEDSIĘBIORSTWO DROGOWO MOSTOWE Spółka Akcyjna. , Opinią biegłego rewidenta z badania poprawności sporządzenia Planu Połączenia.