



OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
z badania Planu Połączenia z dnia 26.10.2015 roku spółek

Columbus Capital Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
jako **Spółki Przejmującej**

oraz

Columbus Energy Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
jako **Spółki Przejmowanej**

zgodnie z dyspozycją art. 502 i 503 K.S.H.

Sporządzona dla Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie
Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
ul. Przy Rondzie 7, 31-547 Kraków
sygn. akt KR XI Ns Rej. KRS 31804/15/520



OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
z badania Planu Połączenia z dnia 26.10.2015 roku spółek

Columbus Capital Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
jako **Spółki Przejmującej**

oraz

Columbus Energy Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
jako **Spółki Przejmowanej**

Dla:

- Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz
- Columbus Capital Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie jako Spółki Przejmującej,
- Columbus Energy Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie jako Spółki Przejmowanej.

1. PODSTAWA WYDANIA OPINII

Niniejsze badanie Planu Połączenia Spółek: Columbus Capital Spółka Akcyjna (dalej zwanej **Spółką Przejmującą**) oraz Columbus Energy Spółka Akcyjna, (dalej zwanej **Spółką Przejmowaną**) zostało przeprowadzone na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy KRS z dnia 18 listopada 2015 r. sygn. akt: KR XI Ns-Rej KRS 31804/15/520, który wyznaczył do wydania opinii Biegłego Rewidenta Annę Kuza wpisaną na listę biegłych rewidentów prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 10473, działająca w imieniu Kancelarii Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy Sp. k. z siedzibą w Krakowie ul. Batorego 4/6 wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3834.



2. CEL OPINII

Celem niniejszej opinii jest dokonanie przez Biegłego Rewidenta oceny Planu Połączenia Spółek pod względem jego poprawności i rzetelności.

Nasza opinia z badania Planu Połączenia została sporządzona wyłącznie do użytku przez Spółki łączące się oraz Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy KRS i nie może być użyta w żadnym innym celu. Nie przyjmujemy żadnej odpowiedzialności wobec osób trzecich z tytułu treści niniejszej opinii.

3. PODSTAWA PRAWNA I ZAKRES OPINII

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. przepisów art. 502 i 503 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. z 2013 r., poz. 1030 z późn. zm.) (dalej K.S.H.),
2. Krajowego Standardu Rewizji Finansowej – KSRF Nr 3 „Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających”, wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3. Międzynarodowego Standardu dotyczącego Usług Atestacyjnych MSUA 3000 “Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych”, wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB),
4. Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 poz.330 z późn. zm).

W szczególności badanie Planu Połączenia polegało na następujących procedurach:

- 1) sprawdzenie kompletności i zgodności sporządzenia Plan Połączenia z wymogami art. 499 § 1 i § 2 K.S.H,
- 2) sprawdzeniu prawidłowości ustalenia stosunku wymiany akcji Spółek łączących się,
- 3) ocenę zastosowanej metody użytej dla określenia proponowanego w Planie Połączenia stosunku wymiany akcji Spółek łączących się.

Badanie Planu Połączenia nie stanowi badania sprawozdania finansowego. Wobec powyższego opinia biegłego do Planu Połączenia nie stanowi opinii biegłego rewidenta w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

W ocenie biegłego wykonane w trakcie badania Planu Połączenia procedury stanowią wystarczającą podstawę do wyrażenia niniejszej opinii.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że Plan Połączenia nie zawiera istotnych zniekształceń i aby uzyskać dostateczną podstawę do wyrażenia miarodajnej opinii o tym planie.





5. TREŚĆ

Biegły Rewident zbadał Plan Połączenia uzgodniony i podpisany w dniu 26 października 2015 r. wraz z załącznikami, za sporządzenie którego odpowiadają Zarządy łączących się Spółek.

Z Planu Połączenia wynika, co następuje:

Spółki uczestniczące w połączeniu i sposób połączenia

Spółkami uczestniczącymi w połączeniu są:

- **Spółka Przejmująca:** Columbus Capital Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (31-234), ul. Kuźnicy Kołłątajowskiej 13. Spółka notowana jest w alternatywnym systemie obrotu NewConnect w Warszawie.
- **Spółka Przejmowana:** Columbus Energy Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (31-234), ul. Kuźnicy Kołłątajowskiej 13.

Sposób połączenia

Połączenie Spółek nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1) K.S.H. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą (łączenie się przez przejęcie) z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej poprzez emisję nowych akcji, które zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w związku z połączeniem. Równocześnie ze względu na wycenę rynkową spółki przejmującej, na Walnym Zgromadzeniu połączeniowym spółka przejmująca obniżyła wartość nominalną jednej akcji z 1,00 zł (jednego złotego) na 0,27 zł (dwadzieścia siedem groszy) pozostawiając liczbę akcji bez zmian.

Stosunek wymiany akcji i wysokość dopłat

Stosunek wymiany akcji został ustalony przez Zarządy Spółek na podstawie stosunku wartości Spółki Przejmowanej oraz Spółki Przejmującej określonych na dzień 30 września 2015 r.

Wspólnikom Spółki Przejmowanej nie zostały przyznane dopłaty w gotówce, o których mowa w art. 492 § 2 k.s.h.

Wartość:

- Spółki Przejmowanej została oszacowana na dzień 30.09.2015 r. metodę majątkową skorygowanych aktywów netto. Natomiast do wyceny know-how (wartości niematerialne i prawne) zastosowano dwie metody: metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) i metodę Venture Capital (skrót: metoda VC). Wartość





godziwą ustalono według wyceny Energy z dnia 20 października 2015 roku, sporządzonej zgodnie z opisanymi wyżej zasadami przez biegłego rewidenta – Krystynę Adamus (nr 10289). Biegły sporządzający wycenę ustalił, że wartość majątku Columbus Energy S.A. wynosi 68.458.158,08 zł (sześćdziesiąt osiem milionów czterysta pięćdziesiąt osiem tysięcy sto pięćdziesiąt osiem złotych 08/100).

Zgodnie z załączonym do Planu Połączenia stanem bilansowym Spółki Przejmowanej na dzień 30.09.2015 r. kapitał własny Spółki Przejmowanej wynosił: 68.458.158,08 zł. Kapitał ten został określony na bazie Oświadczenia Spółki Przejmowanej o stanie księgowym na dzień 30 września 2015 roku. Niniejsza opinia nie jest wydawana w związku z badaniem lub przeglądem sprawozdania finansowego Spółki Przejmowanej, nie stanowi zatem potwierdzenia prawidłowości i rzetelności tego bilansu.

Za założenia zawarte w prognozach odpowiadają Zarządy łączących się Spółek.

- Spółki Przejmującej została oszacowana na dzień 30 września 2015 r. metodą rynkową. Dla wyceny akcji Spółki Przejmującej, dla potrzeb ustalenia parytetu wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej zastosowano średnią cenę akcji Spółki Przejmującej na zamknięciu ostatnich 30 (trzydziestu) kolejnych notowań dni sesyjnych z okresu od dnia podpisania Term Sheet do ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego miesiąc, w którym został podpisany Plan Połączenia. Zastosowanie średniej z 30 sesji miało na celu wyeliminowanie ewentualnych, jednorazowych znaczących zmian cen na rynku. Przedział 30-sesyjny (podobnie jak okresy obejmujące 15 i 45 sesji) jest tradycyjnie stosowany w analizie kursów spółek notowanych na rynkach zorganizowanych. Wartość jednej akcji Spółki Przejmującej ustalona metodą opisaną powyżej wynosi 0,27 zł (dwadzieścia siedem groszy 00/100), zgodnie z kursem notowań akcji Capital na rynku NewConnect. Wartość Spółki Przejmującej ustalona metodą rynkową wynosi 4.509.648,00 zł (cztery miliony pięćset dziewięć tysięcy sześćset czterdzieści osiem złotych 00/100). Zgodnie z ustaleniami negocjacyjnymi dla Akcjonariuszy Spółki Przejmującej przewidziano premię w wysokości 30 % wartości akcji przy ustalaniu parytetu. W związku z powyższym wartość (kapitalizacja) Spółki Przejmującej na potrzeby ustalenia parytetu wynosi 5.862.542,40 zł (pięć milionów osiemset sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset czterdzieści dwa złote 40/100).

Zasady przyznania akcji w Spółce Przejmującej oraz udział w zysku Spółki

W wyniku połączenia Spółek nastąpi podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej maksymalnie o kwotę 68.354.133,39 zł (sześćdziesiąt osiem milionów trzysta pięćdziesiąt cztery tysiące sto trzydzieści trzy złote 39/100) w drodze emisji maksymalnie 253.163.457 (dwieście pięćdziesiąt trzy miliony sto sześćdziesiąt trzy tysiące czterysta pięćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,27 zł (dwadzieścia siedem groszy) każda, wydawanych akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w związku z połączeniem.





Akcje w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Przejmującej zostaną przyznane podmiotom, będącym akcjonariuszami Spółki Przejmowanej w dniu połączenia, proporcjonalnie do liczby akcji posiadanych w Spółki Przejmowanej, z zachowaniem parytetu wymiany.

W związku z ustaleniem wartości rynkowej Spółki Przejmującej na poziomie 4.509.648,00 zł (cztery miliony pięćset dziewięć tysięcy sześćset czterdzieści osiem złotych 00/100), co daje wartość jednej akcji Spółki Przejmującej w wysokości 0,27 zł (dwadzieścia siedem groszy) ustalono, iż wartość nominalna jednej akcji po połączeniu Spółki Przejmującej wynosić będzie 0,27 zł (dwadzieścia siedem groszy).

W celu ustalenia stosunku wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej, w pierwszej kolejności obliczono wartość Spółki Przejmującej oraz wartość Spółki Przejmowanej. Następnie, skoro akcjonariusze Spółki Przejmowanej powinni otrzymać akcje Spółki Przejmującej odpowiadające wartości majątku Spółki Przejmowanej, ustalono ile akcji Spółki Przejmującej odpowiadać będzie wartości majątku Spółki Przejmowanej. W tym celu liczbę wyrażającą wartość majątku Spółki Przejmowanej podzielono przez liczbę odpowiadającą wartości akcji Spółki Przejmującej z uwzględnieniem 30 % premii dla Spółki Przejmującej.

Otrzymany parytet wynoszący 11,6 (po zaokrągleniu w dół), pomnożony przez liczbę akcji tworzących kapitał zakładowy Spółki Przejmowanej wyznaczy liczbę Akcji z Połączenia wydawanych w związku z przyłączeniem Spółki Przejmowanej (z uwzględnieniem faktu, iż Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej posiadającym akcje uprzywilejowane Spółki Przejmowanej jest 2.000.000 akcji uprzywilejowanych co do głosu - przysługuje ekwiwalent w ilości 1,5 razy parytet). Tak uzyskany wynik pomnożony przez wartość nominalną akcji Spółki Przejmującej wyznaczy wysokość podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.

Akcje z Połączenia uprawniać będą do udziału w zysku Spółki Przejmującej na następujących warunkach:

- a) w przypadku, gdy Dzień Połączenia nastąpi w okresie od początku roku obrotowego do dnia powzięcia przez Walne Zgromadzenie Spółki Przejmującej uchwały w sprawie podziału zysku włącznie, Akcje z Połączenia uczestniczą w zysku od pierwszego dnia roku obrotowego, poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym będzie miał miejsce Dzień Połączenia;
- b) w przypadku, gdy Dzień Połączenia nastąpi po powzięciu przez Walne Zgromadzenie Spółki Przejmującej uchwały w sprawie podziału zysku – Akcje z Połączenia uczestniczą w zysku począwszy od pierwszego dnia roku obrotowego, w którym nastąpi Dzień Połączenia.

Prawa i szczególne korzyści

W wyniku połączenia akcjonariuszom w Spółce Przejmowanej zostaną przyznane następujące szczególne prawa, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 5 K.S.H.:





- a) umowa Spółki Przejmowanej przewiduje istnienie akcji uprzywilejowanych oraz uprawnienia przyznane osobiście. Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej posiadającym akcje uprzywilejowane (2.000.000 akcji uprzywilejowanych co do głosu) przysługuje ekwiwalent w wysokości 1,5 razy parytet, tj. 17,4 za każdą akcję uprzywilejowaną.
- b) w uchwałach Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Przejmującej, uchwalających Plan Połączenia, Walne Zgromadzenia Columbus Capital S.A. dokona zmiany statutu Spółki Przejmującej poprzez uwzględnienie zapewnionych w dotychczasowej treści § 14 ust. 3 Statutu Columbus Energy S.A. jako Spółki Przejmowanej uprawnień osobistych poprzez dokonanie zmiany następującej treści:

„Akcjonariuszowi JR HOLDING Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie przysługuje prawo wyznaczania i odwoływania trzech członków Rady Nadzorczej. Akcjonariuszowi EUROPINVEST Spółka Akcyjna z siedzibą w Ostreżnicy przysługuje prawo wyznaczania i odwoływania trzech członków Rady Nadzorczej. Powyższe prawa wyznaczania i odwoływania członka Rady Nadzorczej mogą być wykonywane dopóki uprawniony akcjonariusz posiada co najmniej 5% (pięć procent) głosów na Walnym Zgromadzeniu”.

Przewidziane obecnie w statucie uprawnienie osobiste dla Spółki Przejmującej z racji dokonywanego połączenia Spółek, nie będzie przewidziane.

W wyniku połączenia członkom organów łączących się Spółek, nie zostaną przyznane żadne szczególne korzyści, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 6 K.S.H. Spółka Przejmująca nie przewiduje także przyznania dodatkowych korzyści dla innych osób uczestniczących w połączeniu.

Do Planu Połączenia dołączono:

- a) projekt uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmującej w sprawie połączenia spółek,
- b) projekt uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmowanej w sprawie połączenia spółek,
- c) projekt zmian Statutu Spółki Przejmującej,
- d) ustalenie wartości majątku Spółki Przejmowanej na dzień 30 września 2015 r.,
- e) oświadczenie Spółki Przejmującej o stanie księgowym na dzień 30 września 2015 r.,
- f) oświadczenie Spółki Przejmowanej o stanie księgowym na dzień 30 września 2015 r.

Spółka Przejmująca jako spółka publiczna publikuje raporty okresowe zgodnie z przepisami dotyczącymi spółki notowanej na rynku regulowanym, w związku z czym załączanie informacji o stanie księgowym Spółki Przejmującej dla celów połączenia nie jest wymagane zgodnie z art. 499 § 4 K.S.H.

Powyższe elementy składowe Planu Połączenia i załączniki do Planu Połączenia są zgodne z wymogami art. 499 K.S.H.



6. WNIOSKI

Uważam, że przeprowadzone badanie Planu Połączenia stanowi wystarczającą podstawę do wyrażenia niniejszej opinii.

W mojej ocenie:

- a) Plan Połączenia zawiera wszystkie wymagane elementy i załączniki zgodnie z postanowieniami art. 499 K.S.H.
- b) stosunek wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej został ustalony należycie;
- c) zastosowane przez Zarządy metody wyceny akcji łączących się Spółek na potrzeby określenia stosunku wymiany akcji są zasadne i pozwoliły odzwierciedlić wartość akcji; ponadto Zarządy przedstawiły uzasadnienie przyjętej metody wyceny Spółki Przejmującej w pkt IV.1 Planu Połączenia;
- d) nie zidentyfikowano szczególnych trudności związanych z wyceną akcji łączących się Spółek.

Nie zgłaszam zastrzeżeń co do formy i treści załączonego Planu Połączenia wraz z załącznikami, o których wydałam opinię. Moim zdaniem Plan Połączenia został opracowany poprawnie i rzetelnie.

7. UWAGI KOŃCOWE

Niniejsza opinia zawiera 8 kolejno ponumerowanych i parafowanych przez Biegłego Rewidenta stron.

Opinia została sporządzona w 4 jednobrzmiących egzemplarzach z następującym przeznaczeniem:

- 1 egzemplarz dla Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
- 2 egzemplarze dla Spółki Przejmującej,
- 1 egzemplarz dla Biegłego Rewidenta

Anna Kuza

Biegły Rewident
(nr ewid. 10473)

Biegły sądowy wpisany na
prowadzoną w Sądzie Okręgowym w Krakowie

Podmiot wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań

finansowych (nr ewid. 3804)

BIEGŁY REWIDENT
nr 10473

mgr Anna Kuza

Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Kuza i Wspólnicy sp.k.
ul. Batorego 4/6, 31-135 Kraków
NIP 6762457379, REGON 122618599
KRS 0000427758

Kraków, dnia 26 listopada 2015 r. poprawiona dnia 03 grudnia 2015 r.