

OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA
POPRAWNOŚCI I RZETELNOŚCI
PLANU PODZIAŁU
SELVITA S.A.

KRAKÓW, KWIECIEŃ 2019

Egzemplarz nr 2/4



OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

z badania poprawności i rzetelności planu podziału w zakresie określonym w art. 538 Kodeksu spółek handlowych

**dla Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie
XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego**

ul. Przy Rondzie 7

31-547 Kraków

oraz organów Spółki

SELVITA S.A.

ul. Bobrzyńskiego 14

30-348 Kraków

Selvita CRO S.A.

ul. Bobrzyńskiego 14

30-348 Kraków

Sygn. akt: KR XI Ns-Rej. KRS 9721/19/417

Podstawa i przedmiot opinii

Niniejsza opinia na temat poprawności i rzetelności planu podziału spółki Selvita S.A. z siedzibą w Krakowie została przygotowana na podstawie Postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 5 kwietnia 2019 roku (sygnatura akt: KR XI Ns-Rej. KRS 9721/19/417), który wyznaczył, do zbadania planu podziału przez wydzielenie w zakresie poprawności i rzetelności, biegłego rewidenta Grzegorza Oszczypała. Biegły rewident Grzegorz Oszczypała został wpisany do rejestru prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 10192 i przeprowadził badanie w imieniu Grzegorz Oszczypała Kancelaria Biegłego Rewidenta.

Przedmiotem opinii jest plan podziału uzgodniony, w trybie art. 533 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz.U. z 2019, poz. 505 wraz z późniejszymi zmianami, dalej „Kodeks spółek handlowych”), między spółkami uczestniczącymi w podziale tj.:

1. SELVITA S.A., z siedzibą w Krakowie, 30-348 Kraków, ul. Bobrzyńskiego 14, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000367359, (dalej „Spółka Dzielona”),
2. SELVITA CRO S.A., z siedzibą w Krakowie, 30-348 Kraków, ul. Bobrzyńskiego 14, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000779822, (według planu podziału: SELVITA CRO S.A. w organizacji, o kapitale zakładowym 100.000,00 zł w całości wpłaconym, dalej „Spółka Przejmująca”).



Zarządy spółek uczestniczących w podziale, w związku z wymogami wynikającymi z art. 534 Kodeksu spółek handlowych, przygotowały załączony do niniejszej opinii plan podziału, datowany na 28 marca 2019 roku (dalej „Plan Podziału”), wraz z załącznikami, w tym:

1) projekt uchwały o podziale:

- Projekt uchwały walnego zgromadzenia Spółki Dzielonej w sprawie Podziału (Załącznik 5),
- Projekt uchwały walnego zgromadzenia Spółki Przejmującej w sprawie Podziału (Załącznik 6),

2) projekt zmian statutu *Spółki Przejmującej* (Załącznik 7),

3) ustalenie wartości majątku Spółki Dzielonej na określony dzień w miesiącu poprzedzającym złożenie wniosku o ogłoszenie planu podziału (Załącznik 8),

4) oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym:

- *Spółki Przejmującej*, sporządzoną dla celów podziału na dzień, o którym mowa w pkt 3), przy wykorzystaniu tych samych metod i w takim samym układzie jak ostatni bilans roczny (Załącznik 9),
- *Spółki Dzielonej*, sporządzoną dla celów podziału na dzień, o którym mowa w pkt 3), przy wykorzystaniu tych samych metod i w takim samym układzie jak ostatni bilans roczny (Załącznik 10).

Podział ma nastąpić w trybie określonym art. 529 § 1 pkt. 4 ksh tj. poprzez przeniesienie na *Spółkę Przejmującą* części majątku *Spółki Dzielonej* w zamian za akcje, które *Spółka Przejmująca* wyda akcjonariuszom *Spółki Dzielonej*.

Na *Spółkę Przejmującą*, na zasadach opisanych w Planie Podziału, przeniesiona zostanie Działalność Wydzielana, którą stanowi działalność usługowa w obszarze biotechnologii typu Contract Research Organization prowadzona przez *Spółkę Dzieloną* polegająca na świadczeniu laboratoryjnych usług badawczo-rozwojowych począwszy od projektowania komputerowego i chemicznego cząsteczek, poprzez ich syntezę chemiczną, skończywszy na pracach analitycznych i badaniach przedklinicznych na zlecenie m.in. firm farmaceutycznych, biotechnologicznych i chemicznych, stanowiąca organizacyjnie i finansowo wyodrębniony zespół składników materialnych i niematerialnych, przeznaczony do prowadzenia działalności gospodarczej, stanowiący zorganizowaną część przedsiębiorstwa *Spółki*, w sprawozdaniach finansowych *Spółki Dzielonej* prezentowana jako Segment usługowy.

Podstawą określenia stosunku wymiany akcji, o którym mowa w art. 534 § 1 pkt. 2) Kodeksu spółek handlowych, jest wycena *Spółki Dzielonej*, wycena Działalności Wydzielanej oraz wycena *Spółki Przejmującej* a także ilość akcji tworzących kapitał akcyjny *Spółki Dzielonej*.

Wycena *Spółki Dzielonej* została dokonana metodą sum-of-the-parts, oddzielnie traktując zorganizowaną część przedsiębiorstwa w postaci Segmentu Innowacji (część działalności *Selvita S.A.* pozostająca w *Spółce Dzielonej*) oraz Działalności Wydzielanej (Usługi i Bioinformatyka).

Część działalności *Selvita S.A.* pozostająca w *Spółce Dzielonej* (segment Innowacje) została wyceniona metodą ważonej ryzykiem wartości bieżącej netto. Do wyceny Działalności Wydzielanej zastosowano metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF). Wycena *Spółki Przejmującej* nastąpiła przy wykorzystaniu metody aktywów netto.



Wartość jednej akcji *Spółki Dzielonej* dla celów sporządzenia *Planu Podziału*, określona ww. metodą wynosi 85,01 zł. Biorąc pod uwagę, iż zgodnie z *Planem Podziału*, liczba akcji *Spółki Dzielonej* nie ulegnie zmianie, w związku z wydzieleniem z *Selvita S.A.* części działalności, obniżeniu ulegnie, o kwotę równą wartości *Działalności Wydzielanej*, kwota przypadająca na każdą akcję *Spółki Dzielonej*. W rezultacie wartość przypadająca na jedną akcję będzie niższa o kwotę 23,91 zł.

W związku z wydzieleniem ze *Spółki Dzielonej* i przeniesieniem na *Spółkę Przejmującą* wskazanej w *Planie Podziału* części majątku w postaci *Działalności Wydzielanej*, akcjonariusze *Spółki Dzielonej* otrzymają akcje *Spółki Przejmującej* (dalej *Akcje Podziałowe*).

Zgodnie z *Planem Podziału*, wartość emisyjna każdej *Akcji Podziałowej* równa 23,91 zł będzie odpowiadać kwocie przypadającej z wartości *Działalności Wydzielanej* na każdą z akcji *Spółki Dzielonej*.

Tak określony stosunek wymiany akcji, o którym mowa w art. 534 § 1 p. 2) Kodeksu spółek handlowych, wynosi 1 : 1, co oznacza to, iż na każdą jedną akcję *Spółki Dzielonej* (*SELVITA S.A.*) zostanie, w toku podziału, przyznana akcjonariuszom *SELVITA S.A.* jedna, odpowiadająca rodzajem i treścią praw, akcja *Spółki Przejmującej* (*SELVITA CRO S.A.*). W związku z powyższym, zgodnie z *planem podziału*, *Spółka Przejmująca* wyemituje *Akcje Podziałowe*, tj. 15.971.229 akcji, w tym:

- 4.050.000 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,80 zł każda oraz łącznej wartości nominalnej 3.240.000,00 zł uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że na każdą akcję tej serii przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu *Spółki Przejmującej*
- 11.921.229 akcji zwykłych na okaziciela serii B *Spółki Przejmującej* o wartości nominalnej 0,80 zł każda oraz łącznej wartości nominalnej 9.536.983,20 zł.

Wykonanie usługi atestacyjnej

Usługę przeprowadziliśmy zgodnie z postanowieniami Krajowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych, wprowadzonego uchwałą nr 1153/28/2017 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 4 lipca 2017 r. z późniejszymi zmianami, w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 r. w sprawie krajowych standardów wykonywania zawodu.

Odpowiedzialność Zarządów spółek uczestniczących w podziale

Za sporządzenie *Planu Podziału* odpowiedzialne są Zarządy spółek uczestniczących w podziale. Za rzetelność, prawidłowość i kompletność informacji i danych zawartych w udostępnionych biegłemu podczas badania dokumentach oraz prawdziwość udzielonych wyjaśnień odpowiadają Zarządy spółek uczestniczących w podziale. Od Zarządu *Spółki Dzielonej* oraz od Zarządu *Spółki Przejmującej* uzyskano stosowne oświadczenia o poprawności i rzetelności sporządzonego *Planu Podziału*.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie *Planu Podziału* i wyrażenie opinii o jego poprawności i rzetelności stosownie do postanowień art. 538 Kodeksu spółek handlowych.



Opinia z badania Planu Podziału została sporządzona do użytku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, a także organów spółek uczestniczących w podziale, i nie może być użyta w żadnym innym celu. Biegły rewident oraz firma audytorska Grzegorz Oszczykała Kancelaria Biegłego Rewidenta nie przyjmują odpowiedzialności wobec osób trzecich z tytułu treści niniejszej Opinii.

Przeprowadzone przez nas procedury nie mają charakteru badania lub przeglądu informacji finansowych wykorzystanych do sporządzenia Planu Podziału. Dane wykorzystywane do sporządzenia planu podziału obejmują rzeczywiste dane finansowe a także prognozowane dane finansowe. Z uwagi na fakt, iż oszacowane dane oraz założenia stanowiące podstawę ich wyliczenia odnoszą się do przyszłych zdarzeń i mogą na nie wpływać nieprzewidziane zdarzenia, nasza opinia nie stanowi poświadczenia czy rzeczywiste wartości będą odpowiadać oszacowanym wartościom, ponadto różnice pomiędzy rzeczywistymi wartościami a oszacowanymi wartościami mogą być istotne.

Podsumowanie wykonanych procedur

Badanie Planu Podziału zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy przy założeniu rzetelności, poprawności i kompletności wszelkich informacji przedstawionych nam, omawianych z nami lub w inny sposób udostępnianych nam przez Spółkę Dzieloną i Spółkę Przejmującą. Nie było naszym zadaniem przeprowadzenie niezależnej oceny lub wyceny aktywów i pasywów Spółki Dzielonej oraz Spółki Przejmującej.

Nasza opinia nie zawiera ustosunkowania się do względnych korzyści podziału i scenariuszy alternatywnych. Nie było naszym zadaniem rozpatrzenie zagadnień prawnych lub podatkowych w związku z podziałem lub innymi transakcjami z nim powiązanymi. Opinia nie stanowi rekomendacji dla żadnego akcjonariusza w zakresie sposobu głosowania w sprawie planowanego podziału, ani w żadnej sprawie związanej z podziałem.

W związku z powyższym badanie polegało na przeprowadzeniu m.in. następujących procedur:

- sprawdzenie, czy Plan Podziału został przygotowany zgodnie z art. 534 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz czy zawiera wszystkie załączniki wymagane zgodnie z art. 534 § 2 Kodeksu spółek handlowych,
- weryfikacji zasadności użytych metod dla określenia proponowanego w planie podziału stosunku wymiany akcji,
- weryfikacji poprawności ustalenia parytetu wymiany akcji.

Badanie Planu Podziału zostało przeprowadzone stosownie do postanowień art. 537 i art. 538 Kodeksu spółek handlowych. Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że Plan Podziału nie zawiera istotnych zniekształceń i uzyskać wystarczającą podstawę do wyrażenia niniejszej opinii.

Wymogi kontroli jakości

Firma audytorska stosuje Krajowe Standardy Kontroli Jakości w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Kontroli Jakości nr 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.

Zgodnie z nimi 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.

Zgodność z wymogami niezależności i innymi wymogami etycznymi

Przestrzegaliśmy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych Kodeksu etyki zawodowej księgowych wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (IESBA) przyjętego uchwałą nr 2042/38/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 marca 2018 roku.

Przyjęte standardy są oparte na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

Opinia

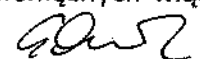
Uważamy, że uzyskane przez nas dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

Na podstawie wykonanych procedur, naszym zdaniem, w świetle wskazanych wyżej kryteriów Plan Podziału, we wszystkich istotnych aspektach, jest poprawny i rzetelny, w szczególności:

1. określony w planie podziału stosunek wymiany akcji, o którym mowa w art. 534 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych, został ustalony należycie,
2. użyte metody określenia proponowanego w Planie Podziału stosunku wymiany akcji należy uznać za uzasadnione, tj.:
 - dla wyceny *Spółki Dzielonej* metoda sum-of-the-parts, oddzielnie traktując zorganizowaną część przedsiębiorstwa w postaci Segmentu Innowacji (część działalności Selvita S.A. pozostająca w Spółce Dzielonej) oraz Działalności Wydzielanej (Usługi i Bioinformatyka), przy czym wyceny części działalności Selvita S.A. pozostającej w *Spółce Dzielonej* (Segment Innowacje) dokonano metodą ważonej ryzykiem wartości bieżącej netto, zaś do wyceny Działalności Wydzielanej zastosowano metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF);
 - dla wyceny Spółki Przejmującej metoda aktywów netto.
3. zawarte w Planie Podziału wszelkie niezbędne informacje określone w art. 534 § 1 i § 2 Kodeksu spółek handlowych.

Szczególne trudności związane z wyceną akcji dzielonej spółki

Zastosowane metody wyceny dzielonej spółki opierają się w znaczącej mierze na prognozowanych danych finansowych z uwzględnieniem ryzyka i prawdopodobieństwa. Wyniki wyceny, dane oraz założenia leżące u ich podstaw odnoszą się do przyszłych zdarzeń i mogą na nie wpływać nieprzewidziane okoliczności, dlatego obarczone są niepewnością związaną z możliwością wystąpienia istotnych różnic między rzeczywistymi wartościami a wartościami szacowanymi. Zastosowana metoda wyceny zdyskontowanych przepływów pieniężnych wiąże

 6

się z koniecznością uwzględnienia znaczącej liczby parametrów i założeń jak np. kursy walutowe, stopa wolna od ryzyka, beta, premia za ryzyko rynkowe, stopa wzrostu, w tym w okresie rezydualnym. Wyniki wyceny pozostają wrażliwe na zmianę tych czynników. Stopień skomplikowania zastosowanej metody wyceny ważonej ryzykiem wartości bieżącej netto jest wysoki i uwzględnia szereg dodatkowych założeń, w tym prawdopodobieństwo sukcesu w poszczególnych fazach, parametry transakcji partneringowych, potencjał sprzedażowy i harmonogram rozwoju poszczególnych leków a także długi horyzont prognoz.

Opinia w 4 (czterech) egzemplarzach zawiera 7 stron kolejno ponumerowanych i parafowanych.



Egzemplarz nr 2/4

.....
Grzegorz Oszcypała
biegły rewident
nr ewid. 10192

działający w ramach firmy audytorskiej nr ewid. 3747
Grzegorz Oszcypała Kancelaria Biegłego Rewidenta

Kraków, 17 kwietnia 2019 roku

Niniejsza Opinia została wydana w 4 (czterech) egzemplarzach przeznaczonych dla wymienionych poniżej stron:

- Egz. nr 1 – dla Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS,*
- Egz. nr 2 – dla Zarządu Spółki Selvita S.A.,*
- Egz. nr 3 – dla Zarządu Spółki Selvita CRO S.A.,*
- Egz. nr 4 – dla Sporządzającego*