



**Polska
Spółka
Audytorska Sp. z o.o.**

**OPINIA
BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA PLANU POŁĄCZENIA**

Inter Cars S.A. z JC Auto S.A.

Sporządzona dla Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Sygn.akt.XIII NsRejKRS 26300/07/764

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA PLANU POŁĄCZENIA

Inter Cars Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Spółka przejmująca) oraz JC Auto Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie(Spółka przejmowana)

Stosownie do postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 września 2007 r. sygn.akt Wa XIII NsRej KRS 26300/07/764 przeprowadziliśmy badanie załączonego Planu połączenia sporządzonego na dzień 30 sierpnia 2007 r. zgodnie z treścią art. 502 § 1 i 503 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień :

- przepisów art. 502 § 1 i 503 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037 z późn. zm.).
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, w części dotyczącej innych usług poświadczających, wykonywanych przez biegłych rewidentów.

Za sporządzenie planu połączenia odpowiedzialne są Zarządy łączących się Spółek. Naszym zadaniem było zbadanie Planu połączenia i wyrażenie opinii o jego poprawności i rzetelności.

Niniejsza opinia z badania Planu połączenia Inter Cars Spółka Akcyjna ze Spółką JC Auto Spółka Akcyjna została sporządzona wyłącznie do użytku przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz Akcjonariuszy łączących się Spółek i nie może być użyta w żadnym innym celu. Nie przyjmujemy żadnej odpowiedzialności wobec osób trzecich z tytułu treści niniejszej opinii.

W trakcie przygotowywania opinii przyjęto założenie oraz polegano na tym, że wszelkie udostępnione nam, omawiane z nami lub publicznie dostępne informacje finansowe i inne są rzetelne i kompletne. Wskazujemy jednocześnie, że nie przyjmujemy odpowiedzialności za ewentualną inną niezależną weryfikację, ocenę lub wycenę aktywów i pasywów łączących się Spółek.

Wydana opinia nie ustosunkowuje się do względnych zalet połączenia i alternatywnych połączeń z osobami trzecimi. Jej przedmiotem nie jest również rozwiązanie ani wzięcie pod uwagę żadnych zagadnień prawnych lub podatkowych w związku z połączeniem lub innymi transakcjami z nim powiązanymi.

Badanie Planu połączenia zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób aby uzyskać dostateczną podstawę do wyrażenia miarodajnej opinii w tym zakresie.

W szczególności badanie Planu połączenia polegało na :

- sprawdzeniu zgodności Planu połączenia pod względem formalnym oraz jego kompletności,
- ocenie czy przyjęta metodologia wyceny wartości spółek dla określenia parytetu wymiany akcji jest zasadna,
- ocenie czy stosunek wymiany akcji został ustalony należycie.

Badanie to przeprowadziliśmy w oparciu o dane zawarte w następujących dokumentach :

- projektach uchwał Walnego Zgromadzenia JC Auto S.A. oraz Inter Cars S.A. w sprawie połączenia spółek,
- projekcie zmian statutu Inter Cars S.A. w związku z planowanym połączeniem z JC Auto S.A.
- ustaleniu wartości majątku JC Auto S.A. na dzień 1 lipca 2007 r.,



- oświadczeniu Zarządu zawierającym informację o stanie księgowym JC Auto S.A. na dzień 1 lipca 2007 r.,
- oświadczeniu Zarządu zawierającym informację o stanie księgowym Inter Cars S.A. na dzień 1 lipca 2007 r.,
- wycenach wartości Spółki przejmującej i przejmowanej będących podstawą do ustalenia parytetu wymiany akcji Spółki przejmowanej na akcje połączeniowe.

Połączenie zostanie dokonane w trybie art. 492 § 1pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki JC Auto S.A. na spółkę Inter Cars S.A. w zamian za akcje Inter Cars S.A., które zostaną wydane uprawnionym akcjonariuszom JC Auto S.A.

Celem połączenia zostanie wyemitowanych nie więcej niż 1.875.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii G (akcje połączeniowe) o wartości nominalnej 2 złote każda, skutkujące podwyższeniem kapitału zakładowego Inter Cars S.A. o kwotę nie wyższą niż 3.750.000 zł.

Dla ustalenia parytetu wymiany akcji Spółki przejmowanej na akcje połączeniowe oszacowano wartość Spółki przejmującej i Spółki przejmowanej przy zastosowaniu następujących metod:

- metody dochodowej (zdyskontowanych strumieni przepływów pieniężnych) w oparciu o prognozy wyników finansowych na lata 2007-2015,
- metody mnożników rynkowych na podstawie prognozowanych danych finansowych w okresie 2007 – 2008.

Zastosowana metodologia oszacowania majątku łączących się Spółek jest dopuszczalna i powszechnie akceptowana zarówno w literaturze przedmiotu jak i w praktyce. Zwracamy jednak uwagę, że zastosowane metody opierają się na prognozowanych informacjach finansowych dotyczących przyszłych zdarzeń, które mogą, ale nie muszą zaistnieć. Faktycznie osiągnięte przez Spółki wyniki w latach prognoz mogą różnić się od przedstawionych w wycenie, ponieważ zostały one ustalone w oparciu o wiedzę i założenia dostępne w momencie tworzenia prognozy.

W oparciu o przeprowadzoną wycenę wartości łączących się Spółek ustalono, że parytet wymiany jednej akcji połączeniowej zawiera się w przedziale od 3,79 do 4,23 akcji JC Auto S.A. Zarządy łączących się Spółek w wyniku negocjacji zdecydowały przyjąć w Planie połączenia parytet wymiany 1 akcji połączeniowej za 4 akcje spółki przejmowanej JC Auto S.A.

Naszym zdaniem:

- przedstawiony nam Plan połączenia jest opracowany poprawnie i rzetelnie,
- metody użyte przez Zarządy łączących się Spółek do wyceny akcji przy ustaleniu parytetu wymiany są zasadne,
- parytet wymiany akcji został ustalony należycie.

Warszawa, dnia 11 października 2007 r.

Polska Spółka Audytorska Sp. z o.o.
ul. Ratuszowa 11
03-450 Warszawa
Nr ewidencyjny 2803

Sławomir Gawroński
Biegły Rewident
nr ident. 9270/6959
Prezes Zarządu