

Opinia

**dotycząca planu połączenia spółek:
Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. z siedzibą w
Gdańsku, ul. Arkońska 11, kod 80-387
Hardware Software Outsourcing sp. z o.o. z
siedzibą w Sopocie, ul. Łokietka 23, kod 81-735**

sporządzona przez biegłego rewidenta Danutę Chojnowską (469)
na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ
VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Sygnatura akt VII Nr Rej. KRS 19429/19/302 z dnia 23 listopada 2019r.
81-735 Sopot, ul. Niepodległości 600/8, tel. 585 554 668, 585 551 887, fax 585 582 923, e-mail: biuro@auditor.sopot.pl,

NIP: 583-000-19-36, Regon: 190597588, Konto bankowe: Kredyt Bank O/Sopot 77 1500 1706 1217 0003 2989 0000

Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ VIII Wydział Gospodarczy KRS 0000075966, Kapitał Zakładowy 50.000 zł, www.auditor.sopot.pl

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. Nr ewidencyjny KIBR 914

I. Podstawa sporządzenia niniejszej opinii:

Postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego - sygnatura akt VII NsRej KRS Sygnatura akt VII NsRej KRS 19429/10/302 z dnia 23 listopada 2010r

II. Przedmiot oceny:

Plan połączenia spółek prawa handlowego:

Spółka Przejmująca:

Spółka Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. z siedzibą w Gdańsku, przy ul. Arkońskiej 11, wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000213059, o kapitale zakładowym opłaconym w całości w wysokości 44.687.754 PLN, NIP 585-13-52-500, REGON 191760145, („Spółka Przejmująca”).

Spółka Przejmowana:

Spółka Hardware Software Outsourcing Sp. z o.o. z siedzibą w Sopocie, przy ul. Łokietka 23, wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000349056, o kapitale zakładowym opłaconym w całości w wysokości 24.031.000 PLN, NIP 585-14-53-000, REGON 220959459, („Spółka Przejmowana”).

III. Dokumenty stanowiące podstawę sporządzenia niniejszej opinii:

1. Plan połączenia spółek
 3. Sprawozdanie finansowe (bilans, rachunek zysków i strat) w przedmiocie ustalenia wartości majątku spółki przejmowanej na dzień 2 listopada 2010r. (sporządzone do celów planu połączenia)
 4. Sprawozdanie finansowe (bilans, rachunek zysków i strat) w przedmiocie ustalenia wartości majątku spółki przejmującej (wartość księgowa) według stanu na dzień 2 listopada 2010r. (sporządzone do celów planu połączenia)
 5. Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa Finansowego SA w zakresie wyrażenia zgody na połączenie ze Hardware Software Outsourcing sp. z o.o. (projekt)
 6. Uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Hardware Software Outsourcing sp. z o.o. w zakresie wyrażenia zgody na połączenie ze spółką Towarzystwo Finansowe S.A. (projekt)
- Za sporządzenie planu połączenia odpowiedzialne są Zarządy obu łączących się Spółek. Moim zadaniem było zbadanie planu połączenia oraz wyrażenie opinii o jego poprawności i rzetelności.

IV. Przepisy prawne

1. artykuł 502 i 503 ustawy z dnia 15 września 2000r Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94 z 2000r, poz. 1037 z późniejszymi zmianami)
2. krajowe standardy rewizji finansowe, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
3. ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),

Badanie to zaplanowałam i przeprowadziłam w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o planie połączenia.

W szczególności badanie obejmowało:

- sprawdzenie, czy uzgodniony pomiędzy łączącymi się spółkami plan połączenia zawiera elementy określone w art. 499 § 1 i 2 Kodeksu spółek handlowych,
- ocenę, czy zastosowane przez Zarządy łączących się spółek metody wyceny udziałów lub akcji są zasadne;
- ocenę, czy stosunek wymiany (parytet wymiany) udziałów na akcje został ustalony należycie.

V. Ogólne informacje o spółkach, zasadach połączenia i wymiany:

1. Spółka przejmowana:

a) Spółka Hardware Software Outsourcing Sp. z o.o. z siedzibą w Sopocie, przy ul. Łokietka 23, wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000349056, o kapitale zakładowym opłaconym w całości w wysokości 24.031.000 PLN słownie: dwadzieścia cztery miliony trzydzieści jeden tysięcy zł), NIP 585-14-53-000, REGON 220959459,

2. Spółka przejmująca:

a) Spółka Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. z siedzibą w Gdańsku, przy ul. Arkońskiej 11, wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000213059, o kapitale zakładowym opłaconym w całości w wysokości 44.687.754 PLN (słownie: czterdzieści cztery miliony sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy siedemset pięćdziesiąt cztery PLN) , NIP 585-13-52-500, REGON 191760145,

3. Połączenie Spółek nastąpi w trybie art. 492 §1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za akcje Spółki Przejmującej, które zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej. W wyniku Połączenia Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana bez przeprowadzenia likwidacji.

4. Zgodnie z art. 506 § 1 i § 4 KSH, połączenie jest dokonywane na podstawie uchwał walnego zgromadzenia i zgromadzenia wspólników, wyrażających zgodę na Plan Połączenia oraz zgodę na proponowane zmiany statutu Spółki Przejmującej, związane z Połączeniem.

5. W wyniku Połączenia, kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostanie podwyższony z kwoty 44.687.754 PLN (słownie: czterdzieści cztery miliony sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy siedemset pięćdziesiąt cztery złote) do kwoty 64.585.422 PLN (słownie: sześćdziesiąt cztery miliony pięćset osiemdziesiąt pięć tysięcy czterysta dwadzieścia dwa złote), tj. o kwotę 19.897.668 PLN (słownie: dziewiętnaście milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy sześćset sześćdziesiąt osiem złotych) w drodze emisji 19.897.668 (słownie: dziewiętnaście milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy sześćset sześćdziesiąt osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) każda

6. W wyniku Połączenia Spółka Przejmująca wstępuje z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej. Stosownie do treści art. 494 § 4 k.s.h. z dniem połączenia wspólnicy Spółki Przejmowanej staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej.

7. Dniem Połączenia Spółek jest dzień wpisania połączenia do Krajowego Rejestru Sądowego (podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej) przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Spółki Przejmującej. Wpis ten, zgodnie z art. 493 § 2 KSH wywołuje skutek wykreślenia Spółki Przejmowanej z Krajowego Rejestru Sądowego.

8. Akcje Połączeniowe zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej w proporcji do posiadanych przez nich udziałów HSO Sp. z o.o., przy czym każdy wspólnik HSO Sp. z o.o. otrzyma

414 akcji TF SKOK S.A. w zamian za 1 (słownie: jeden) udział HSO Sp. z o.o. z przyjętego Parytetu Wymiany wynika, że za 48.062 udziałów Spółki Przejmowanej wydanych zostanie 19.897.668 akcji zwykłych na okaziciela serii I Spółki Przejmującej.

9. Wspólnikom Spółki Przejmowanej nie zostaną przyznane dopłaty w gotówce, o których mowa w art. 492 § 2 KSH.

10. Akcje Połączeniowe będą przysługiwać podmiotom będącym wspólnikami Spółki Przejmowanej („Uprawniony Wspólnik”) w Dniu Połączenia. Liczbę Akcji Połączeniowych, które otrzyma każdy Uprawniony Wspólnik ustala się mnożąc posiadaną przez niego liczbę udziałów Spółki Przejmowanej w Dniu Połączenia przez przyjęty Parytet Wymiany.

11. Akcje Połączeniowe uprawniać będą do udziału zysku Spółki Przejmującej od 1 stycznia roku obrotowego, w którym nastąpi rejestracja Połączenia.

12. W wyniku Połączenia żadne prawa, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 5 KSH nie zostaną przyznane Uprawnionym Wspólnikom. W spółce Przejmującej nie ma osób szczególnie uprawnionych.

13. W związku z połączeniem nie zostaną przyznane żadne szczególne korzyści dla członków organów Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej. Spółka Przejmująca nie przewiduje także przyznania dodatkowych korzyści dla innych osób uczestniczących w łączeniu. Zarządy przewidują natomiast możliwość zaproponowania akcjonariuszom łączących się Spółek stworzenia programu motywacyjnego dla pracowników.

VI Sytuacja finansowa łączonych spółek na dzień 02 listopada 2010r.

1. Podstawą do sporządzenia niniejszej oceny są sporządzone do celu połączenia na 2 listopada 2010 r. sprawozdania finansowe przez obydwie łączące się spółki.

Przeanalizowałam wykazane informacje w zakresie spółki) oraz źródeł finansowania majątku pod kątem ich realności oraz zgodności z prawdą materialną.

2. Podstawowe informacje o majątku spółek oraz źródłach finansowania przedstawiają się jak niżej (dane w tys. zł):

Wyszczególnienie	Spółka przejmująca TF SKOK SA		Spółka przejmowana HSO sp. z o.o.	
	31.12.2009 ¹	02.11.2010	18.02.2010 ¹	02.11.2010
Aktywa - majątek spółki				
Aktywa trwałe	54 934,6	57 165,2	15 959,8	29 532,5
w tym:				
WNiP	9 271,3	9 030,7	12 638,0	12 765,7
środki trwałe	29 123,8	37 704,8	3 078,1	16 498,0
należności długoterminowe	0,0	0,0	118,6	118,6

¹ / spółka HSO powstała z połączenia 2 spółek i w obecnej formie prawnej rozpoczęła działalność z dniem 18 lutego 2010r.

Opinia dotycząca oceny planu połączenia spółek

udziały(akcje)	14 347,4	8 613,5	40,3	65,4
dług.rozł. międzyokresowe	2 192,1	1 816,2	84,8	84,8
Aktywa obrotowe	74 374,6	80 529,1	9 602,6	9 971,2
w tym:				
zapasy	318,2	305,3	654,1	316,7
naależności	10 887,6	17 808,6	5 321,6	5 228,1
inwestycje krótkoterminowe	61 596,6	60 798,7	3 042,3	3 605,2
rozliczenia międzyokresowe	1 572,2	1 616,5	584,6	821,2
Aktywa razem	129 309,2	137 694,3	25 562,4	39 503,7

Pasywa - źródła finansowania

Kapitały własne	40 072,1	32 585,6	12 874,4	26 098,3
w tym:				
kapitał podstawowy	44 687,7	44 687,7	12 296,5	24 031,0
kapitał zapasowy	2 417,8	2 417,8	99,4	527,9
wynik z lat ubiegłych	-5 206,8	-7 033,4		
wynik	-1 826,6	-7 486,5	478,5	1 539,4
Zobowiązania	89 237,1	105 108,7	12 688,0	13 405,4
w tym:				
rezerwy	1 898,4	2 264,3	843,3	80,8
długoterminowe	24 112,9	25 788,9	5 310,9	9 753,7
krótkoterminowe	63 225,8	77 055,5	5 606,2	3 570,9
rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0	927,6	0,0
Pasywa razem	129 309,2	137 694,3	25 562,4	39 503,7

Kapitały własne w spółce przejmującej w znaczącym stopniu finansują majątek trwały spółki. Drugim źródłem finansowania majątku trwałego są zobowiązania długoterminowe. Podobna sytuacja finansowa w tym zakresie jest w spółce przejmowanej, w której kapitały własne również nie wystarczają na pokrycie aktywów trwałych. W spółce przejmującej efektywność gospodarowania jest ujemna w obydwu podanych okresach. Wyniki te w znaczącym stopniu wpływają na obniżenie wartości nominalnej kapitału akcyjnego. Brak kapitału zapasowego nie pozwolił dotychczas na pokrycie strat wygosparowanych w poprzednim okresie. Spółka przejmowana jak wynika z podanych wyżej informacji zamyka poszczególne okresy wynikiem dodatnim.

Zewnętrzne źródła finansowania aktywów stanowiły w jednostce przejmującej w ubiegłym okresie 69% i wykazują tendencję rosnącą – aktualnie ponad 75%

3. W latach 2009-2010 spółki osiągnęły przychody i poniosły następujące koszty związane z prowadzoną działalnością:

Wyszczególnienie	Spółka przejmująca		Spółka przejmowana	
	TF SKOK SA		HSO sp. z o.o.	
	31.12.2009 ²	02.11.2010	18.02.2010 ²	02.11.2010
Przychody	22 864,4	33 333,2	3 477,4	30 846,4
Koszty	22 037,7	29 469,2	3 092,9	27 040,2
Wynik na sprzedaży	826,7	3 864,0	384,5	3 806,2
Pozostałe przychody operacyjne	181,4	174,6	6,0	58,1
Pozostałe koszty operacyjne	882,8	238,0	54,5	1 412,8
Wynik na działalności operacyjnej	125,3	3 800,6	336,0	2 451,5
Przychody finansowe	162,4	203,0	3,8	53,7
Koszty finansowe	1 847,6	10 907,6	59,8	429,3

² / spółka HSO powstała z połączenia 2 spółek i w obecnej formie prawnej rozpoczęła działalność z dniem 18 lutego 2010r.

Wynik na działalności gospodarczej	-1 559,9	-6 904,0	280,0	2 075,9
Obciążenia	266,7	582,5	72,2	536,5
Wynik	-1 826,6	-7 486,5	207,8	1 539,4

Powyższe informacje ekonomiczne w zakresie kosztów i przychodów uzyskiwanych w latach 2009-2010 w sposób jednoznaczny wskazuje, spółka przejmowana osiąga przychody na poziomie zbliżonym do spółki przejmującej. Przy czym charakter prowadzonej działalności jest różny od rodzaju działalności prowadzonej dotychczas przez jednostkę przejmowaną.

VII. Ocena planu połączenia.

W wyniku badania planu połączenia spółek stwierdzam, że sporządzony plan połączenia spółek zawiera wszystkie wymagane elementy określone w art. 499 § 2 kodeksu spółek handlowych.

W planie połączenia nie zostały przewidziane szczególne korzyści członkom organów spółki ani innym osobom uczestniczącym w połączeniu.

VIII. Ocena metod wyceny udziałów oraz ustalenia parytetu wymiany.

1. Stosunek wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej

Zarządy Spółek określiły parytet wymiany udziałów HSO Sp. z o.o. na akcje TF SKOK S.A. w stosunku 414:1, to jest 414 akcje TF SKOK S.A. w zamian za 1 udział HSO Sp. z o.o. Parytet wymiany został ustalony w oparciu o następujące kryteria:

Spółka Przejmująca:

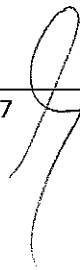
- wartość aktywów netto Spółek na dzień 02.11.2010 roku
- średnią wartość mnożnika ceny do wartości księgowej („C/WK”) na dzień 15.11. 2010 roku dla notowanych na GPW w Warszawie S.A. spółek z sektora „FINANSE INNE”,

Spółka Przejmowana:

- wartość aktywów netto Spółek na dzień 02.11.2010 roku
- średnią wartość mnożnika ceny do wartości księgowej („C/WK”) na dzień 15.11.2010 roku dla notowanych na GPW w Warszawie S.A. spółek z sektora „INFORMATYKA”

Przyjęte do wyliczeń dane wynikają z poprawnie sporządzonych na dzień 02 listopada 2010r.

2. Akcje Połączeniowe zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej w proporcji do posiadanych przez nich udziałów HSO Sp. z o.o., przy czym każdy wspólnik HSO Sp. z o.o. otrzyma 414 akcji TF SKOK S.A. w zamian za 1 (słownie: jeden) udział HSO Sp. z o.o. Z przyjętego Parytetu Wymiany wynika, że za 48.062 udziałów Spółki Przejmowanej wydanych zostanie 19.897.668 akcji zwykłych na okaziciela serii I Spółki Przejmującej.



3. Kodeks spółek handlowych nie wskazuje metody według której ma być dokonana wycena Spółek, a tym samym ustalenie parytetu wymiany.

W praktyce podstawą określenia parytetu wymiany czyli zapłaty za majątek Spółki przejmowanej w majątku spółki przejmującej stosowana może być wycena bilansowa, dokonana na potrzeby połączenia spółek, jak i każda inna, umówiona przez uczestników procesu łączenia.

Dla celów ustalenia parytetu wymiany, przyjęta została metoda bilansowa. Podstawą do ustalenia udziału w majątku Spółki po połączeniu, stanowi wartość kapitału zakładowego.

Za przyjęciem takiej metody wyceny przemawia fakt, iż:

a) TF SKOK S.A. świadczy usługi finansowe dla spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych i ich członków. Głównym obszarem działania TF SKOK S.A. jest wydawanie i obsługa kart płatniczych oraz tworzenie i zarządzanie siecią bankomatów. Pod koniec 2007 roku spółka uruchomiła w tym celu jedno z najnowocześniejszych w Polsce Centrum Obsługi Kart i Terminali (COKiT), którego zadaniem jest autoryzowanie i rozliczanie transakcji dokonywanych kartami płatniczymi i w obsługiwanych sieciach bankomatowych.

b) HSO Sp. z o.o. powstała z połączenia H and S Sp. z o.o. ze spółką zależną H and S Outsourcing Sp. z o.o. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 §1 pkt 2 KSH przez zawiązanie nowej spółki. Rejestracja połączenia miała miejsce 18 lutego 2010 roku. Misją HSO Sp. z o.o. jest wspieranie działalności i rozwoju podmiotów Systemu Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo Kredytowych poprzez dostarczanie wysokiej jakości, kompleksowych rozwiązań i usług informatycznych oraz poprzez rozwój telefonicznych i internetowych kanałów dystrybucji. Głównym produktem HSO Sp. z o.o. jest rozwijany od 1992 roku system całościowej obsługi finansowo-księgowej SKOK-ów pod nazwą SkokCom. Ponadto Spółka świadczy usługi call center, bankowości elektronicznej (e-Skok) oraz usługi IT.

Uwzględniając fakt, iż głównymi odbiorcami usług obu podmiotów są spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe i ich członkowie oraz, że zasoby i potencjały obu Spółek są w znacznej mierze komplementarne, Zarządy Spółek liczą, że połączenie przyniesie korzyści.

4. Przyjętą metodę ustalenia parytetu wymiany należy uznać za prawidłową.

IX. Opinia

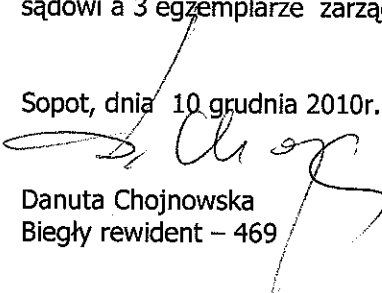
Uwzględnione w niniejszej opinii informacje finansowe i inne są rzetelne i kompletne. Wykazane w sprawozdaniach finansowych sporządzonych do celów połączenia informacje są zgodne z dokumentacją księgową.

Po przeprowadzonym badaniu planu połączenia stwierdzam:

1. Sporządzony plan połączenia spółek zawiera wszystkie wymagane elementy określone w art. 499 § 2 kodeksu spółek handlowych.
2. W planie połączenia nie zostały przewidziane szczególne korzyści członkom organów spółki ani innym osobom uczestniczącym w połączeniu.
3. Parytet wymiany został ustalony należycie
4. Zastosowana metoda wyceny udziałów i akcji łączących się spółek jest prawidłowa i zasadna
5. Nie wystąpiły szczególne trudności związane z wyceną łączących się spółek.

Niniejszą opinię sporządzono w 5 egzemplarzach – przy czym 1 egzemplarz został przekazany sądowi a 3 egzemplarze zarządom łączących się spółek.

Sopot, dnia 10 grudnia 2010r.


Danuta Chojnowska
Biegły rewident – 469