



OPINIA z badania

Sprawozdania Zarządu
z dnia 24 marca 2009 roku

„RUCH” Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie

Misters Audytor Spółka z o.o.
Warszawa, marzec 2009 rok

**OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
z badania**

Sprawozdania Zarządu „RUCH” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

dla

***Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego***

oraz

Akcjonariuszy „RUCH” Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego Sprawozdania Zarządu „RUCH” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 24 marca 2009 roku, będącego Załącznikiem Nr 1 do Uchwały nr 100 Zarządu RUCH S.A. z dnia 24 marca 2009 roku, zmieniającej Sprawozdanie Zarządu „RUCH” Spółka Akcyjna z dnia 20 lutego 2009 roku, będącego Załącznikiem nr 1 do Uchwały nr 75 Zarządu „RUCH” S.A. z dnia 20 lutego 2009 roku, w oparciu o Postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 4 marca 2009 roku, w sprawie: Wa XII Ns-Rej.KRS 4169/09/947, z wniosku „RUCH” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Tekst jednolity pisemnego Sprawozdania Zarządu „RUCH” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 24 marca 2009 roku, będącego załącznikiem Nr 1 do Uchwały nr 100 Zarządu RUCH S.A. z dnia 24 marca 2009 roku, zmieniającej Sprawozdanie Zarządu „RUCH” Spółka Akcyjna z dnia 20 lutego 2009 roku, będącego Załącznikiem nr 1 do Uchwały nr 75 Zarządu „RUCH” S.A. z dnia 20 lutego 2009 roku zostały przekazane Misters Audytor Spółka z o.o. dnia 25 marca 2009 roku przez Zarząd Spółki „RUCH” Spółka Akcyjna.

Za sporządzenie Sprawozdania Zarządu odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie Sprawozdania Zarządu w zakresie jego prawdziwości i rzetelności jak również wydanie opinii o wartości godziwej wkładów niepieniężnych i czy odpowiada ona, co najmniej wartości nominalnej obejmowanych za nie akcji bądź wyższej cenie emisyjnej akcji.

Opinia z badania Sprawozdania Zarządu została sporządzona wyłącznie do użytku Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz akcjonariuszy spółki i nie może być ona użyta w żadnym innym celu. Nie przyjmujemy też odpowiedzialności wobec osób trzecich z tytułu treści niniejszej opinii.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. artykułu 312 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych w związku z artykułem 431 § 7 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych, (z późniejszymi zmianami)
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce;
3. Międzynarodowego Standardu dotyczącego Usług Atestacyjnych MSRF 3000.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że Sprawozdanie Zarządu nie zawiera istotnych zniekształceń, a także, aby uzyskać dostateczną podstawę do wyrażenia miarodajnej opinii o tym sprawozdaniu.

Sprawozdanie Zarządu zostało sporządzone w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 2 334 077 (słownie: dwa miliony trzysta trzydzieści cztery tysiące siedemdziesiąt siedem) akcji serii G, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda

Celem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii G jest ostateczne uregulowanie stanu prawnego nieruchomości wykorzystywanych przez Spółkę, a które znajdują się w ewidencji pozabilansowej Spółki i które stanowiły wkład Skarbu Państwa dokonany w związku z zagospodarowaniem majątku po Robotniczej Spółdzielni Wydawniczej „Prasa-Książka-Ruch”. W wyniku przeprowadzonego procesu wzrosła wartość majątku Spółki.

Wszystkie akcje serii G zostaną zaoferowane akcjonariuszowi Skarbowi Państwa, z pozbawieniem pozostałych akcjonariuszy prawa poboru nowych akcji w drodze prywatnej subskrypcji.

Zgodnie z projektem Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki o podwyższeniu kapitału zakładowego, stanowiącej załącznik nr 2 do Uchwały Nr 100 Zarządu „RUCH” S.A. z dnia 24 marca 2009 roku, 2 334 077 (słownie: dwa miliony trzysta trzydzieści cztery tysiące siedemdziesiąt siedem) akcji serii G Spółki zostanie objętych w zamian za wkłady niepieniężne w postaci praw własności nieruchomości, których szczegółowy wykaz zawiera sprawozdanie zarządu. Wkłady te zostaną wniesione do Spółki w ciągu roku od dnia zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego.

Liczba akcji wyemitowanych przez Spółkę przy tym podwyższeniu kapitału powinna być równa ilorazowi sumy wartości praw do nieruchomości będących przedmiotem aportu ujętych w operatach szacunkowych i wskazanych w sprawozdaniu zarządu przez cenę emisyjną jednej akcji ustalonej przy założeniu, że wskaźnik P/BV jest równy jeden – cena emisyjna jest równa wartości księgowej.

Badanie Sprawozdania Zarządu polegało na następujących procedurach:

1. sprawdzeniu, czy Sprawozdanie Zarządu jest kompletne, tzn. zawiera wszystkie elementy wymagane w art. 311 Kodeksu Spółek Handlowych, oraz w art. 431 Kodeksu Spółek Handlowych
2. ocenie, czy zastosowana przez Zarząd Spółki metoda wyceny wkładów niepieniężnych jest zasadna i służy ustaleniu wartości godziwej.

Wartość wkładów niepieniężnych została określona przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych. Wyceny zostały przeprowadzone z zastosowaniem podejścia porównawczego, metody porównywania parami i metody korygowania ceny średniej.

W niektórych przypadkach zastosowano podejście mieszane i metodę kosztów likwidacji, podejście kosztowe, techniki szczegółowe oraz podejście dochodowe, metody techniki inwestycyjnej, techniki kapitalizacji prostej.

3. sprawdzeniu, czy wartość wkładów niepieniężnych została poprawnie wyliczona zgodnie z metodą użytą przez zarząd spółki, jaka jest wartość godziwa oraz czy odpowiada wartości nominalnej (cenie emisyjnej) obejmowanych za nie akcji.

Badaniu poddano wszystkie dokumenty potwierdzające wnoszony przez akcjonariusza Skarb Państwa wkład niepieniężny w postaci prawa własności nieruchomości wymienionych w Sprawozdaniu Zarządu.

Cena emisyjna jednej akcji w wysokości 8,08 złotych została ustalona przez Zarząd Spółki przy założeniu, że stosunek ceny emisyjnej jednej akcji do wartości księgowej przypadającej na tą akcję równa się jeden.

Spółka przyjęła taką metodę ustalenia wartości emisyjnej akcji ze względu na fakt, że cena rynkowa jednej akcji jest niższa aniżeli przypadająca na nią wartość księgowa majątku Spółki oraz cena jednej akcji jest niższa niż cena debiutu.

W oparciu o dowody zebrane podczas badania Sprawozdania Zarządu Spółki biegły rewident nie może potwierdzić wartości emisyjnej jednej akcji. Została ona ustalona na podstawie danych finansowych, które nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.


Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla wyrażenia niniejszej opinii.

Naszym zdaniem za wyjątkiem ewentualnych skutków wynikających z niepotwierdzenia wartości emisyjnej akcji:

- a) Sprawozdanie Zarządu RUCH Spółka Akcyjna z dnia 24 marca 2009 roku zawiera wszystkie elementy wymagane przez Kodeks Spółek Handlowych;
- b) zastosowana metoda wyceny wkładów niepieniężnych jest zasadna,
- c) wartość godziwa wkładów niepieniężnych w wysokości 18 859 439 złotych (słownie osiemnaście milionów osiemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta trzydzieści dziewięć złotych) we wszystkich istotnych aspektach odpowiada co najmniej wartości nominalnej obejmowanych za nie akcji.

Biegły rewident

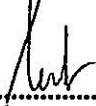
Barbara Misterska-Dragan


.....

Biegły Rewident
Nr 2581/117

Barbara Misterska-Dragan

Prezes Zarządu /Biegły Rewident
Nr 2581/117


.....

w imieniu
Misters Audytor
Spółka z o.o.
wpisanej na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 63
Warszawa, ul. Stępińska 22/30

Warszawa, dnia 26 marca 2009 roku.