

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

INTER GROCLIN AUTO S.A.

z siedzibą w Karpicku

z dnia 26 marca 2013 r.

Wprowadzenie

W związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki pod firmą: Inter Groclin Auto spółka akcyjna; z siedzibą w Karpicku, adres: ul. Jeziorna 3, 64-200 Wolsztyn, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu pod numerem KRS: 0000136069 (zwanej dalej: „Spółką” lub zamiennie „IGA”) i pokryciem akcji nowej emisji wkładem niepieniężnym (aportem), Zarząd Spółki sporządził niniejsze sprawozdanie.

Celem podwyższenia kapitału zakładowego jest nabycie przez Spółkę wszystkich udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą: Kabel-Technik-Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Czaplinku, adres: ul. Pławieńska 5, 78-550 Czaplinek, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Koszalinie pod numerem KRS: 0000192681 (zwanej dalej: „KTP”), które umożliwi połączenie potencjałów ekonomicznych, organizacyjnych, finansowych i rynkowych Spółki oraz KTP.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpić ma w trybie art. 448 i nast. ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94 poz. 1037 ze zmianami) (zwanego dalej „KSH”), tj. w trybie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

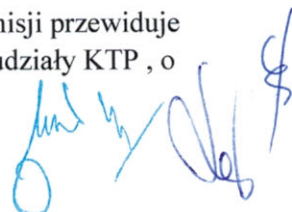
W związku z powyższym planowana jest emisja 19.543 (dziewiętnastu tysięcy pięciuset czterdziestu trzech) imiennych, niezbywalnych, warrantów subskrypcyjnych z przeznaczeniem ich do objęcia, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, przez dotychczasowych wspólników KTP, szczegółowo wskazanych w dalszej części niniejszego sprawozdania. Każdy z warrantów subskrypcyjnych uprawniał będzie jego posiadacza do objęcia, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, 311 (trzystu jedenastu) akcji IGA w zamian za wkład niepieniężny w postaci jednego udziału KTP.

Podstawa prawna

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone na podstawie art. 449 § 3 w zw. z art. 311 KSH.

Przedmiot wkładu niepieniężnego

Przedmiotem wkładów niepieniężnych, których wniesienie na pokrycie akcji nowej emisji przewiduje Zarząd Spółki będą 19.543 (słownie: dziewiętnaście tysięcy pięćset czterdzieści trzy) udziały KTP, o



wartości nominalnej 210,00 zł (słownie: dwieście dziesięć złotych) każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 4.104.030,00 zł (słownie: cztery miliony sto cztery tysiące trzydzieści złotych).

Przedmiotowe udziały stanowią 100% (słownie: sto procent) udziałów w kapitale zakładowym KTP.

KTP powstała w grudniu 1996 r. KTP specjalizuje się w produkcji i projektowaniu wiązek kablowych w małych, średnich i dużych seriach, wiązek oraz szaf sterowniczych. Jest dostawcą dla przemysłu pojazdów użytkowych (autobusów i samochodów ciężarowych), przemysłu samochodowego, telekomunikacyjnego, szynowego, maszynowego oraz energetyki wiatrowej.

Oprócz wiązek dla motoryzacji z wykorzystaniem magistrali CAN (Controller Area Network) i technologii przenoszenia wysokich częstotliwości, KTP produkuje wiązki dla kolejnictwa.

Liczba i rodzaj akcji, które zostaną wydane w zamian za wkład niepieniężny

W zamian za wkład niepieniężny Spółka wyda 6.077.873 (słownie: sześć milionów siedemdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt trzy) akcje na okaziciela, serii F, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja, po cenie emisyjnej (w zaokrągleniu do pełnego grosza) 12,25 zł (słownie: dwanaście złotych i dwadzieścia pięć groszy), co wynika z zastosowania parytetu 1: 0,003215, ustalonego na podstawie wycen obu spółek, o których mowa niżej. W konsekwencji jedna akcja IGA zostanie wydana w zamian za 0,003215 udziału KTP, a zatem w zamian za 1 udział KTP, wydanych zostanie 311 akcji IGA. Akcje serii F będą nieuprzywilejowane.

Spółka ubiegać się będzie o dopuszczenie przedmiotowych akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w związku z czym podlegać będą one dematerializacji zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, a zatem w świetle art. 336 § 3 KSH do przedmiotowych akcji nie znajdą zastosowania ograniczenia, o których mowa w § 1 i 2 przytoczonego artykułu.

Osoby, które wniosą wkłady niepieniężne

Wkłady niepieniężne w postaci udziałów KTP zostaną wniesione przez:

- 1 Spółkę pod firmą Gerstner Managementholding Gesellschaft mit beschränkter Haftung z siedzibą w Dreźnie, na terenie Republiki Federalnej Niemiec, pod adresem: Enderstrasse 88, 01277 Dresden, wpisaną do Sachsen Amtsgericht Dresden pod numerem HRB 24951 (dalej również: „Gerstner Managementholding”)

oraz

- 2 Spółkę pod firmą: Kabelconcept Hornig Gesellschaft mit beschränkter Haftung z siedzibą w Teltow, na terenie Republiki Federalnej Niemiec, pod adresem Potsdamer Strasse 19, 14513 Teltow, wpisaną do Brandenburg Amtsgericht Potsdam pod numerem HRB 21576 (dalej również: „Kabelconcept Hornig”),

przy czym Gerstner Managementholding wniesie do Spółki 9.543 (słownie: dziewięć tysięcy pięćset czterdzieści trzy) udziały KTP, a Kabelconcept Hornig 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) udziałów KTP.

W związku z powyższym, Gerstner Managementholding obejmie 2.967.873 (słownie: dwa miliony dziewięćset sześćdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt trzy) akcje IGA, a Kabelconcept Hornig - 3.110.000 (słownie: trzy miliony sto dziesięć tysięcy) akcji IGA.

Zastosowana metoda wyceny wkładów

Przedmiotem wyceny były udziały KTP. Wycena dokonana została przez spółkę pod firmą: Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (zwaną dalej: „Grant Thornton”) z siedzibą w Poznaniu, adres: ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E, 61-131 Poznań, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000369868.

Wycena przedmiotowych udziałów przeprowadzona została metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych (dalej zwana również „DCF”), na podstawie prognozy finansowej przedstawionej przez KTP. Dniem wyceny na potrzeby aportu jest 31 grudnia 2012 r., a projekcje finansowe dotyczą okresu od stycznia 2013 r. do grudnia 2017 r.

Metoda DCF została uznana za najbardziej odpowiednią w zaistniałym przypadku, ponieważ KTP w swoich prognozach finansowych zakłada dynamiczny rozwój, a co za tym idzie - znaczny wzrost przychodów. Zdaniem Zarządu oraz podmiotu sporządzającego przedmiotową wycenę, wycena KTP metodą dochodową w sposób najwłaściwszy jest w stanie odzwierciedlić godziwą wartość KTP. Wynika to z faktu, iż w metodach dochodowych, do których zaliczana jest metoda DCF, przedsiębiorstwo rozumiane jest jako podmiot gospodarczy ukierunkowany przede wszystkim na wzrost dochodów przezeń generowanych oraz wzrost wartości tegoż przedsiębiorstwa. Wycena metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) określa zdolność przedsiębiorstwa do generowania dochodów (korzyści i zysków), które wynikają z połączenia umiejętności menedżerskich, wykorzystania posiadanych zasobów będących własnością podmiotu oraz innych dostępnych zasobów.

W metodach dochodowych wartość spółki szacowana jest na podstawie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według stopy odpowiadającej ryzyku danych przepływów. W wycenie uwzględnione zostają wszystkie zdarzenia, jakie mają wpływ na sytuację finansową spółki: zarówno te, które miały miejsce w przeszłości, ale mają swoje konsekwencje w dniu wyceny, jak i te, które uwzględnia się w okresie prognozy.

Przygotowując wycenę, opierano się na sprawozdaniach finansowych, prognozowanych danych finansowych oraz innych informacjach i wyjaśnieniach, które uzyskano od KTP. Założono, że otrzymane informacje są prawidłowe, rzetelne i że zostały przekazane zgodnie z najlepszą wiedzą KTP. Prognozy finansowe zostały przygotowane w oparciu o założenie, że Spółka będzie funkcjonować w dotychczasowej formie organizacyjno-prawnej, tzn. nie uwzględnia połączenia potencjałów ekonomicznych KTP oraz Inter Groclin Auto S.A.



Przedstawione w wycenie prognozowane informacje finansowe dotyczą zdarzeń, które mogą, ale nie muszą się zdarzyć w przyszłości. Ze względu na naturę takiej informacji nie jest możliwe uzyskanie zadowalającej pewności, że zaprezentowane wyniki finansowe zostaną przez spółkę osiągnięte. Faktycznie osiągnięte przez KTP wyniki w latach prognozy mogą różnić się od przedstawionych w wycenie, gdyż ustalone zostały w oparciu o zbiór założeń, obejmujących także hipotezy dotyczące przyszłych zdarzeń i działań, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić.

Zastosowana metodologia wyceny

W metodzie zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) wartość spółki równa jest sumie korzyści finansowych, jakie przyniesie wyceniana spółka właścicielowi. Korzyści te można zdefiniować jako sumę dwóch składników:

- zaktualizowanej wartości salda przepływów pieniężnych w założonym okresie prognozy;
- zaktualizowanej wartości rezydualnej, czyli wartości przedsiębiorstwa po okresie prognozy.

Wartość spółki w metodzie DCF określana jest wg wzoru:

$$W = \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n} + \frac{RV}{(1+r)^n}$$

gdzie :


- W - wartość spółki,
- CF - przepływ pieniężny z działalności spółki w danym okresie,
- r - stopa dyskontowa (oczekiwana stopa zwrotu),
- n - ilość okresów,
- RV - wartość rezydualna.

Określenie przepływów pieniężnych

Przepływ pieniężny przyjęty do wyceny stanowią wolne operacyjne przepływy pieniężne. Jest to różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży netto a kosztami operacyjnymi bez amortyzacji, pomniejszona o zmiany kapitału obrotowego, nakłady inwestycyjne oraz obciążenia podatkowe (podatek dochodowy od EBIT). Przy tej konstrukcji przepływy pieniężne przyjęte do wyceny nie uwzględniają wpływów i wydatków z działalności finansowej.

Prognoza wolnych przepływów pieniężnych sporządzana jest w ujęciu nominalnym, przy założeniu utrzymania w całym okresie projekcji stałego poziomu stóp procentowych oraz wskaźnika inflacji, równego poziomowi z dnia wyceny.

Wartość końcowa



Wartość końcowa (rezydualna), oznaczająca wartość wycenianej spółki po okresie projekcji, szacowana jest według poniższej zależności:

$$RV = \frac{(1 + q) CF_n}{r - q} \quad \text{gdzie:}$$

RV - wartość rezydualna,

q - projektowana stopa wzrostu nadwyżek po okresie projekcji,

CF_n - przepływ w okresie rezydualnym szacowany jako przepływ EBIT z ostatniego roku projekcji skorygowany o wartość zmiany kapitału obrotowego netto (dla wzrostu EBIT o wskaźnik q). W okresie rezydualnym zakłada się inwestycje na poziomie odtworzeniowym, stąd nie mają one wpływu na wartość przepływu w okresie rezydualnym.

r - stopa dyskontowa.

Stopa dyskontowa

Stopa dyskontowa dla wycenianej spółki została określona w ujęciu nominalnym, przy założeniu utrzymania w całym okresie projekcji stałego poziomu stóp procentowych oraz wskaźnika inflacji, równego poziomowi z dnia wyceny.

Prognoza stopy dyskontowej ustalona została na podstawie oszacowania średniego ważonego kosztu kapitału WACC wg poniższego wzoru:

$$WACC = r_w \times \frac{K_w}{K} + r_o \times \frac{D}{K} \times (1 - T), \text{ gdzie:}$$

WACC - średni ważony koszt kapitału,

r_w - stopa zwrotu z kapitałów własnych,

K_w - rynkowa wartość kapitałów własnych,

K - suma kapitałów własnych i obcych,

r_o - stopa zwrotu z kapitałów obcych,

D - księgowa wartość kapitałów obcych,

T - stopa podatku dochodowego.

Rynkowa wartość kapitałów własnych szacowana jest przy zastosowaniu metody iteracyjnej.

Powyższa metoda pozwala jednocześnie ustalić wartość WACC i rynkową wartość kapitału własnego,

która z kolei wyznaczana jest przy użyciu WACC poprzez dyskontowanie wolnych przepływów pieniężnych i odejmowanie zadłużeń.¹

Koszt kapitałów własnych został oszacowany wg modelu CAPM:

$$r_w = r_f + (r_r - r_f) \times \beta \text{ gdzie:}$$

r_f - stopa zwrotu z instrumentów wolnych od ryzyka, stała w całym okresie prognozy, równa rentowności 10 – letnich obligacji skarbowych,

$r_r - r_f$ - stopa zwrotu z portfela rynkowego dla spółek giełdowych uwzględniająca kształtowanie się stopy zwrotu wolnej od ryzyka, długofalowych trendów dotyczących kształtowania się premii za ryzyko inwestowania w akcje spółek giełdowych na rynku krajowym i międzynarodowym, przyjmowana na stałym poziomie, zgodnie z ryzykiem publikowanym dla kraju przez Aswath Damodaran w dniu wyceny,

β - współczynnik zmiany stopy zwrotu danego papieru wartościowego na zmianę stopy zwrotu portfela rynkowego.

Koszt kapitałów obcych (r_o) oszacowany został na podstawie kosztu poszczególnych kredytów i pożyczek, określenia ich udziałów w sumie zadłużenia oraz przyjęcia odpowiednich stóp podatkowych zgodnie z ustawą z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2011 r., Nr 74, poz. 397 ze zm.). Prognoza kosztu poszczególnych kredytów i pożyczek szacowana jest przy założeniu stałego poziomu stóp procentowych, równego poziomowi z dnia wyceny.

W świetle wyceny KTP przeprowadzonej przez Grant Thornton wartość godziwa 100% udziałów KTP wynosi: **74.454.000,00** (słownie: siedemdziesiąt cztery miliony czterysta pięćdziesiąt cztery tysiące złotych).

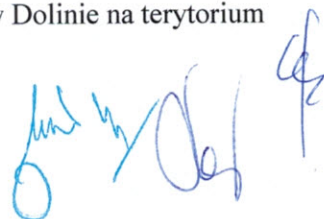
W celu ustalenia parytetu, według którego za udziały KTP zostaną wydane akcje IGA, Grant Thornton dokonał wyceny IGA metodą DCF, w świetle której to wyceny wartość godziwa IGA wynosi **67.384.000,00** (sześćdziesiąt siedem milionów trzysta osiemdziesiąt cztery tysiące) złotych.

Umotywowanie objęcia akcji za wkłady niepieniężne

Objęcie przez Gerstner Managementholding i Kabelconcept Hornig akcji IGA ma na celu połączenie potencjałów ekonomicznych Grupy IGA (w skład której, obok Spółki, wchodzi:

- 1 Groclin Service spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Nowej Soli,
- 2 Groclin-Karpaty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Użgorodzie na terytorium Republiki Ukrainy,
- 3 Groclin Dolina Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dolinie na terytorium Republiki Ukrainy,

¹ Metoda iteracyjna stosowana jest przy użyciu modułu Solver



4 Centrum Rozwoju Sportu „Groclin” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Grodzisku Wielkopolskim)

oraz KTP.

Zarząd Spółki ma w szczególności na uwadze sytuację ekonomiczną obydwu spółek. IGA dysponuje znaczącym majątkiem produkcyjnym, w szczególności halami produkcyjnymi, natomiast KTP jest w fazie szybkiego rozwoju, a co za tym idzie - ma duże potrzeby inwestycyjne oraz zapotrzebowanie na zasoby ludzkie.

IGA - funkcjonując na bardzo wymagającym rynku motoryzacyjnym - wypracowała standardy produkcji spełniające najwyższe wymagania, które mogą być zaadoptowane do działalności KTP, wspierając jej rozwój. Z perspektywy procesu połączenia potencjału Grupy IGA oraz KTP istotne są doświadczenia IGA w zakresie organizacji pracy, rekrutacji i szkolenia pracowników oraz optymalizacji kosztów zatrudnienia.

Należy mieć na uwadze, iż w przeszłości IGA zatrudniała kilka tysięcy pracowników (co potwierdza zdolność do zapewnienia właściwego funkcjonowania dużej organizacji biznesowej). Szybki rozwój KTP ogranicza zdolność do równoległego wypracowania odpowiednich procedur, standardów – procesy w tym zakresie nie nadążają za rozwojem KTP, co jest typowe dla szybko rozwijających się przedsiębiorstw.

Głównym sensem połączenia potencjałów ekonomicznych IGA oraz KTP jest zatem konsolidacja w ramach jednej grupy kapitałowej szans rozwojowych (KTP) z potencjałem materialnym i organizacyjnym (IGA), który umożliwi optymalne wykorzystanie szans.

W ramach wstępnych ustaleń, poczynionych pomiędzy Zarządami IGA, KTP oraz Gerstner Managementholding i Kabelconcept Hornig, w celu uzyskania efektów synergii spółki zamierzają:

1. ulokować produkcję niektórych wyrobów KTP w zakładach IGA oraz spółek zależnych od IGA,
2. przenieść do KTP, według później ustalonego harmonogramu i w później ustalonym zakresie, najlepsze praktyki produkcji stosowane w sektorze motoryzacyjnym,
3. skoordynować działalność zakupową KTP, IGA oraz spółek zależnych od IGA.

W ocenie Zarządu IGA, objęcie przez Gerstner Managementholding i Kabelconcept Hornig akcji Spółki w zamian za wkład niepieniężny w postaci 100% (słownie: stu procent) udziałów KTP, jest najwłaściwszą formą prawną połączenia potencjałów ekonomicznych obu Spółek. Alternatywa, w postaci połączenia Spółek w trybie art. 491 i nast. KSH, skutkowałaby wystąpieniem szeregu komplikacji o charakterze organizacyjnym, związanych z koniecznością scalenia struktur organizacyjnych obu spółek w jeden podmiot.

.....
Zbigniew Drzymała – Prezes Zarządu



.....
Barbara Sikorska – Wiceprezes
ds. handlowych



.....
Mirosława Doliwa – Wiceprezes
ds. ekonomiczno-finansowych

Załącznik:

1. Wycena wartości udziałów Kabel-Technik-Polska Sp. z o.o. oraz akcji Inter Groclin Auto S.A.

OPINIA

niezależnego biegłego rewidenta
dla Sądu Rejonowego
Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
dotycząca

**zbadania pisemnego sprawozdania Zarządu Spółki
INTER GROCLIN AUTO Spółka Akcyjna w Karpicku
w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki
w drodze emisji akcji obejmowanych za wkład niepieniężny**

Syg. akt PO.IX.Ns-Rej.KRS 7852/13/722

Poznań, 28 marzec 2013

1. Podstawa i cel sporządzenia opinii

Stosownie do Postanowienia Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 25.03.2013 roku (Syg. akt PO.IX.Ns-Rej KRS 7852/13/722) dokonaliśmy zbadania pisemnego sprawozdania Zarządu Spółki INTER GROCLIN AUTO Spółka Akcyjna w Karpicku w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji obejmowanych za wkład niepieniężny oraz o tym, czy wartość wkładów niepieniężnych odpowiada co najmniej wartości nominalnej obejmowanych za nie akcji bądź wyższej cenie emisyjnej akcji.

Celem sporządzenia opinii było stwierdzenie prawdziwości i rzetelności sprawozdania Zarządu Spółki INTER GROCLIN AUTO Spółka Akcyjna z siedzibą w Karpicku sporządzonego w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, jak również zaopiniowania, jaka jest wartość godziwa wkładów niepieniężnych i czy odpowiada ona co najmniej wartości nominalnej obejmowanych za nie akcji bądź wyższej cenie emisyjnej akcji.

Za rzetelność, prawidłowość i kompletność danych zawartych w dokumentach przedłożonych przez Spółkę INTER GROCLIN AUTO Spółka Akcyjna, o których mowa dalej oraz za prawdziwość udzielonych wyjaśnień odpowiada Zarząd INTER GROCLIN AUTO Spółka Akcyjna. Naszym zadaniem było wykonanie procedur audytorskich i sporządzenie niniejszej opinii.

Zakres prac wykonywanych przez biegłego rewidenta działającego w imieniu CGS-AUDYTOR Spółka z o.o. w Poznaniu nie stanowi badania bądź przeglądu sprawozdania finansowego Spółki zgodnie ze standardami badania sprawozdań finansowych obowiązującymi w Polsce i Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej, dlatego nie wydajemy żadnej opinii o sprawozdaniu finansowym ani o jakiegokolwiek jego części.

Opinia z badania Sprawozdania Zarządu jest przeznaczona dla Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział IX Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego oraz Akcjonariuszy INTER GROCLIN AUTO Spółka Akcyjna i nie może być wykorzystywana w innym celu. Usługę tę wykonaliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej wydanymi przez IFAC (International Federation of Accountants), a w szczególności z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 mającym zastosowanie przy wykonywaniu usług atestacyjnych innych niż badanie lub przegląd historycznych informacji finansowych.

Krajowe Standardy Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowe Standardy Rewizji Finansowej nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia badania w sposób umożliwiający uzyskanie wystarczającej pewności, że sprawozdanie Zarządu Spółki INTER GROCLIN AUTO Spółka Akcyjna sporządzone w związku z podwyższeniem kapitału Spółki jest prawdziwe i rzetelne oraz, że wartość wkładów niepieniężnych odpowiada co najmniej cenie emisyjnej akcji.

CGS-AUDYTOR Spółka z o.o. w Poznaniu i kluczowy biegły rewident oświadczają, że spełniają wymogi dotyczące bezstronności i niezależności.

Niniejsza opinia została sporządzona w szczególności na podstawie następujących dokumentów:

- sprawozdania Zarządu Spółki INTER GROCLIN AUTO Spółka Akcyjna z siedzibą w Karpicku sporządzonego na podstawie art. 311 § 1 i § 2 w zw. z art. 449 § 3j Kodeksu spółek handlowych datowanego na dzień 26 marca 2013 roku,
- wyceny wartości udziałów Spółki Kabel-Technik-Polska Spółka z o. o. w Czaplinku stanowiących wkład niepieniężny sporządzonej przez niezależnych ekspertów.

2. Rezultaty przeprowadzonego badania

Zgodnie z udostępnionymi nam dokumentami oraz wyjaśnieniami Zarządu Spółki stwierdzamy, że Spółka Inter Groclin Auto Spółka Akcyjna zamierza dokonać podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 6.077.873,00 złote w drodze emisji 6.077.873 (słownie: sześć milionów siedemdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt trzy) akcji zwykłych na okaziciela serii F wartości nominalnej 1 złoty (słownie: jeden złoty) każda akcja (Akcje Nowej Emisji) w ramach warunkowego podwyższenia kapitału. Akcje Nowej Emisji będą obejmowane po cenie emisyjnej równej 12,25 zł (słownie: dwanaście złotych 25/100) każda.

Kapitał zakładowy po podwyższeniu wynosić będzie 11.577.873,00 złote (jedenaście milionów pięćset siedemdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt trzy złote) i dzielić się będzie na 11.577.873 (jedenaście milionów pięćset siedemdziesiąt siedem tysięcy osiemset trzydzieści trzy) akcje o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda.

Wszystkie Akcje Nowej Emisji zostaną zaoferowane do objęcia oznaczonym adresatom, wskazanym w sprawozdaniu Zarządu Spółki Inter Groclin Auto Spółka Akcyjna będącego przedmiotem oceny przez biegłego rewidenta, tj.:

- **Gerstner Managementholding** obejmie 2.967.873 (słownie: dwa miliony dziewięćset sześćdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt trzy) akcje za 9.543 udziały Spółki Kabel-Technik-Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Czaplinku, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Koszalinie pod numerem KRS 0000192681 (dalej: KTP),
- **Kabelconcept Horning** obejmie 3.110.000 (słownie: trzy miliony sto dziesięć tysięcy) akcji za 10.000 udziałów KTP.

Akcje objęte będą w zamian za wkład niepieniężny w postaci 19.543 udziałów KTP o wartości nominalnej 210,00 zł (słownie: dwieście dziesięć złotych) w drodze realizacji praw z 19.543 (słownie: dziewiętnaście tysięcy pięciuset czterdziestu trzech) warrantów subskrypcyjnych serii A na podstawie art. 448 i nast. Kodeksu spółek handlowych, z wyłączeniem prawa poboru Akcji Nowej Emisji w całości.

Łączna wartość wkładu niepieniężnego została ustalona na poziomie 4.104.030,00 złotych (słownie: cztery miliony sto cztery tysiące trzydzieści złotych). Łączna cena emisyjna akcji wydawanych przez Spółkę w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w zamian za wkład niepieniężny wyniesie 74.454.000,00 (słownie: siedemdziesiąt cztery miliony czterysta pięćdziesiąt cztery tysiące złotych), co wynika z wyceny Spółki KTP.

Różnica pomiędzy łączną ceną emisyjną wszystkich Akcji Nowej Emisji a ich wartością nominalną w wysokości 68.376.127,00 (słownie: sześćdziesiąt osiem milionów trzysta siedemdziesiąt sześć tysięcy sto dwadzieścia siedem) złotych po pokryciu kosztów emisji zostanie przekazana na kapitał zapasowy Spółki, zgodnie z art. 396 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

Wycena wkładu niepieniężnego w postaci udziałów KTP została przeprowadzona przez firmę Grant Thornton Frąckowiak Spółka z o. o. Sp.k. z siedzibą w Poznaniu za pomocą metod zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych (DCF).

3. Konkluzja końcowa

Wyniki badania dokumentów pozwalają nam na wyrażenie opinii, że:

- Sprawozdanie Zarządu Spółki Inter Groclin Auto Spółka Akcyjna sporządzone na okoliczność objęcia akcji Spółki w drodze emisji akcji objętych za wkład niepieniężny zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach w sposób rzetelny i zawiera prawdziwe informacje,
- zastosowano prawidłową metodę wyceny wkładu niepieniężnego w postaci wnoszonych udziałów Spółki Kabel-Technik-Polska Spółka z o. o. z siedzibą w Czaplinku.

Wartość godziwa wkładów niepieniężnych wynosi 74.454.000,00 (słownie: siedemdziesiąt cztery miliony czterysta pięćdziesiąt cztery tysiące złotych) i odpowiada co najmniej cenie emisyjnej akcji Spółki Inter Groclin Auto Spółka Akcyjna.

Biegły Rewident

Wiktor Gabrusewicz
Nr w rejestrze 918

CGS - AUDYTOR Spółka z o.o.
ul. Przemysłowa 46A/141, 61-541 Poznań

Prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz
Prezes Zarządu (Biegły Rewident nr w rej. 918)

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 541

Poznań, dnia 28 marca 2013 roku

**OPINIA ZARZĄDU INTER GROCLIN AUTO S.A. UZASADNIAJĄCA POZBAWIENIE
AKCJONARIUSZY PRAWA POBORU WARRANTÓW SUBSKRYPCYJNYCH SERII A
UPRAWNIAJĄCYCH DO OBJĘCIA AKCJI SERII F ORAZ POZBAWIENIE
AKCJONARIUSZY PRAWA POBORU AKCJI SERII F**

Na dzień 25 kwietnia 2013 r. zwołano Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: INTER GROCLIN AUTO Spółka Akcyjna z siedzibą w Karpicku, adres: ul. Jeziorna 3, Karpicko, 64-200 Wolsztyn, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, pod numerem KRS: 0000136069 (zwanej dalej „**Spółką IGA**”). Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, zgodnie z przedstawioną propozycją porządku obrad, ma powziąć uchwałę w sprawie emisji 19.543 (słownie: dziewiętnaście tysięcy pięćset czterdzieści trzy) warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A (zwanymi dalej „**Warrantami Subskrypcyjnymi**”), uprawniających ich posiadaczy do objęcia, na warunkach określonych w przedmiotowej uchwale, łącznie 6.077.873 (słownie: sześć milionów siedemdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt trzy) akcji Spółki IGA serii F o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden złoty) każda, będących akcjami zwykłymi, na okaziciela, emitowanymi w trybie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki IGA (zwanymi dalej „**Akcjami**”). W związku z tym Zarząd Spółki, działając na podstawie art. 433 § 2 oraz art. 433 § 6 w zw. z art. 433 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 r., Nr 94, poz. 1037 ze zm.) niniejszym przedstawia swoją opinię w przedmiocie pozbawienia akcjonariuszy Spółki IGA przysługującego im prawa poboru Warrantów Subskrypcyjnych oraz pozbawienia akcjonariuszy Spółki IGA przysługującego im prawa poboru Akcji.

Propozycja powzięcia wyżej wskazanej uchwały związana jest z zawarciem w dniu 21 marca 2013 r. w Grodzisku Wielkopolskim, warunkowej umowy inwestycyjnej pomiędzy Spółką IGA a:

- 1) KABEL-TECHNIK-POLSKA Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Czaplinku, adres: ul. Pławieńska 5, 78-550 Czaplinek, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Koszalinie, pod numerem KRS: 0000192681 (zwanej dalej „**Spółką KTP**”),
- 2) GERSTNER MANAGEMENTHOLDING GmbH z siedzibą w Dreźnie, adres: Enderstrasse 88, 01277 Dresden, wpisaną do Sachsen Amtsgericht Dresden pod numerem HRB: 24951 (zwanej dalej „**Spółką GM**”),
- 3) KABELCONCEPT HORNIG GmbH z siedzibą w Teltow, adres: Potsdamer Strasse 19, 14513 Teltow, wpisaną do Brandenburg Amtsgericht Potsdam pod numerem HRB: 21576 (zwanej dalej „**Spółką KCH**”),

- 4) Zbigniewem Drzymałą, legitymującym się dowodem osobistym ASD 085679, posiadającym PESEL 50081300812,

która to umowa przewiduje m.in. wniesienie do Spółki IGA przez Spółkę GM oraz Spółkę KCH łącznie 19.543 (słownie: dziewiętnaście tysięcy pięćset czterdzieści trzy) udziałów Spółki KTP o wartości nominalnej 210,00 zł (słownie: dwieście dziesięć złotych) każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 4.104.030,00 zł (słownie: cztery miliony sto cztery tysiące trzydzieści złotych), stanowiących 100% (słownie: sto procent) udziałów w kapitale zakładowym Spółki KTP, w zamian za 6.077.873 (słownie: sześć milionów siedemdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt trzy) Akcje. Wniesienie ww. wkładu niepieniężnego nastąpi w wykonaniu prawa do objęcia Akcji wynikającego z 19.543 Warrantów Subskrypcyjnych.

W świetle wyceny udziałów Spółki KTP przeprowadzonej przez spółkę pod firmą: Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, adres: ul. abpa Antoniego Baraniaka 88E, 61-131 Poznań, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda, pod numerem KRS:0000369868 (zwaną dalej: „**Grant Thornton**”), wartość godziwa 100% udziałów Spółki KTP wynosi: 74.454.000,00 zł (słownie: siedemdziesiąt cztery miliony czterysta pięćdziesiąt cztery tysiące złotych). W świetle wyceny akcji Spółki IGA przeprowadzonej przez Grant Thornton wartość godziwa 100% akcji wynosi 67.384.000,00 (słownie: sześćdziesiąt siedem milionów trzysta osiemdziesiąt cztery tysiące złotych).

W konsekwencji Zarząd Spółki IGA proponuje ustalenie ceny emisyjnej jednej Akcji na poziomie 12,25 zł (słownie: dwanaście złotych i dwadzieścia pięć groszy). Cena emisyjna akcji została przez Zarząd ustalona na podstawie wyceny akcji Spółki IGA oraz wyceny udziałów Spółki KTP sporządzonej przez Grant Thornton.

W związku z faktem, iż Spółka GM oraz Spółka KCH wniosą wkłady niepieniężne na pokrycie Akcji, Zarząd Spółki proponuje przyznanie Warrantów Subskrypcyjnych nieodpłatnie.

Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki IGA uchwał w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału Spółki IGA, emisji Warrantów Subskrypcyjnych oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki IGA prawa poboru Warrantów Subskrypcyjnych i Akcji oraz ustalenia, że podmiotami uprawnionymi do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych są: Spółka GM oraz Spółka KCH, należy do warunków zawieszających, od których spełnienia uzależniona została realizacja transakcji, będącej celem wyżej wskazanej umowy inwestycyjnej.

Biorąc pod uwagę, że:

- 1) powstała w grudniu 1996 r. Spółka KTP specjalizuje się w projektowaniu i produkcji wiązek kablowych w małych, średnich i dużych seriach, a także wiązek oraz szaf sterowniczych,

- 2) Spółka KTP dostarcza swe produkty przemysłowi samochodowemu, telekomunikacyjnemu, szynowemu, maszynowemu oraz energetyki wiatrowej,
- 3) Spółka IGA dysponuje znaczącym majątkiem produkcyjnym, w szczególności halami produkcyjnymi, natomiast Spółka KTP znajduje się w fazie szybkiego rozwoju, a w konsekwencji charakteryzuje się dużymi potrzebami inwestycyjnymi oraz potrzebami w zakresie zasobów ludzkich,
- 4) Spółka IGA, funkcjonując na bardzo wymagającym rynku motoryzacyjnym, wypracowała standardy produkcji spełniające najwyższe wymagania, które mogą być zaadaptowane do działalności Spółki KTP, wspierając jej rozwój – w tym kontekście szczególnie istotne są doświadczenia Spółki IGA w zakresie organizacji pracy, rekrutacji i szkolenia pracowników oraz optymalizacji kosztów zatrudnienia,

w opinii Zarządu Spółki IGA połączenie potencjałów ekonomicznych, organizacyjnych, finansowych i rynkowych Spółki IGA oraz Spółki KTP, w szczególności konsolidacja w ramach jednej Grupy szans rozwojowych Spółki KTP oraz potencjału materialnego i organizacyjnego Spółki IGA, pozwoli na uzyskanie znaczących efektów synergii, które spowodują, iż wartość skonsolidowanego podmiotu będzie wyższa od sumy wartości Spółki IGA oraz Spółki KTP działających niezależnie.

W świetle powyższego, w opinii Zarządu Spółki IGA, pozbawienie akcjonariuszy Spółki IGA prawa poboru Warrantów Subskrypcyjnych oraz Akcji jest uzasadnione i pozostaje w interesie Spółki IGA oraz jej akcjonariuszy.

Zarząd INTER GROCLIN AUTO S.A.:

.....
Zbigniew Drzymała – Prezes Zarządu

.....
Barbara Sikorska – Wiceprezes ds. handlowych

.....
Mirosława Doliwa – Wiceprezes
ds. ekonomiczno-finansowych