



sygn. akt WA XIV Ns Rej KRS 32874/07/843
numer KRS 134518

O P I N I A

na okoliczność zbadania planu połączenia Spółek

HOOP Spółka Akcyjna
i KOFOLA SPV Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

sporządzona na podstawie
postanowienia Sądu Rejonowego
dla m. st. Warszawy w Warszawie
XII Wydział Gospodarczy Krajo-
wego Rejestru Sądowego z dnia
18.12.2007 r

przez biegłego rewidenta
mgr Jana Felskiego

Warszawa, styczeń 2008 r



I. Zakres i wykonawca.

1. Opinia sporządzona jest na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 18. grudnia 2007 r w sprawie z wniosku HOOP Spółka Akcyjna i KOFOLA SPV Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o wyznaczenie biegłego (sygn. akt WA XII Ns Rej KRS 32874/07/843).
2. Opinię sporządził niezależny biegły rewident
mgr Jan Felski, nr ewid. 826/3346
zam. Karmelicka 19 lok. 150 00-168 Warszawa.

II. Ustalenia wstępne.

1. Przy sporządzaniu opinii korzystano z następujących materiałów i dokumentów:
 - bilansów łączących się spółek sporządzonych na dzień 31.10. 07 r.,
 - ustaleń wartości majątku (aktywów i pasywów) wnioskodawców,
 - oświadczeń o stanie księgowym łączących się spółek,
 - projektów uchwał Zgromadzeń Wspólników łączących się spółek,
 - projektu statutu spółki nowo zawiązanej,
 - planu połączenia łączących się spółek,
 - danych organizacyjnych łączących się spółek oraz
 - akt sprawy.
2. Opinię sporządzono w trybie postanowień art. 503 ksh, przy uwzględnieniu norm wykonywania zawodu biegłego przy innych zleceniach.
3. Wg planu połączenia spółkami łączącymi się są:
 - HOOP Spółka Akcyjna
 - i KOFOLA SPV Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

4. Firma HOOP powstała wg statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 10.09.1997 r przez notariusza Janusza Rudnickiego z KN w Warszawie ul. Marszałkowska 55/73 jako spółka akcyjna, na czas nieoznaczony (repert. A nr 4588/97).

5. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 15.10.2002 r pod numerem KRS 0000134518.
Wcześniejsza rejestracja miała miejsce w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy Sądzie Gospodarczym XIX Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod numerem RHB 51655.

6. Kapitał zakładowy spółki wynosi 13.088.576,00 zł i dzieli się na 13088576 akcji, na okaziciela, o wartości nominalnej po 1 zł każda.
Spółka notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

7. Przedmiotem działalności spółki jest:
 - produkcja artykułów spożywczych i napojów,
 - produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,
 - produkcja szkła i wyrobów ze szkła,
 - produkcja artykułów jubilerskich i podobnych,
 - działalność w zakresie informatyki,
 - działalność wydawnicza,
 - działalność poligraficzna,
 - reklama,
 - badanie rynku i opinii publicznej,
 - doradztwo w zakresie prowadzenie działalności gospodarczej i zarządzania, z wyłączeniem doradztwa prawnego,
 - obsługa nieruchomości na własny rachunek,
 - wynajem nieruchomości na własny rachunek,
 - obsługa nieruchomości na zlecenie,
 - wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi,
 - budownictwo,
 - handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami, maszynami i motocyklami, w tym:
 - sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie podmiotów krajowych i zagranicznych,

- handel detaliczny,
- towarowy transport drogowy,
- przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów,
- działalność agencji transportowych,
- działalność związana ze sportem,
- działalność w zakresie ochrony zdrowia ludzkiego.

8. Dane identyfikujące spółkę są następujące:

- siedziba spółki ma adres ul. Jana Olbrachta 94 01-102 Warszawa,
- numer w systemie REGON 012771739,
- numer w systemie NIP 517-00-08-818.

9. Firma KOFOLA SPV została zawiązana dnia 23.04.2007 r umową spółki sporządzoną w formie aktu notarialnego Danuty Kosim-Kruszewskiej notariusza w Warszawie (repert. A 3994/2007), jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, na czas nieoznaczony.

10. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 24.10.2007 r pod numerem KRS 0000281571.

11. Kapitał zakładowy spółki wynosi 13.311.450,00 zł i dzieli się na 266229 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy.

12. Przedmiotem działalności spółki jest:

- działalność holdingów,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej,
- leasing finansowy,
- pozostałe formy udzielania kredytów,
- pośrednictwa finansowe pozostałe, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- reklama,
- działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana,

- przetwarzanie danych,
- działalność związana z bazami danych,
- pozostała sprzedaż hurtowa,
- sprzedaż detaliczna pozostała w nie wyspecjalizowanych sklepach,
- zagospodarowanie nieruchomości i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- zarządzanie nieruchomościami na zlecenie,
- badanie opinii publicznej.

13. Dane identyfikujące spółkę są następujące:

- siedziba spółki ma adres Plac Piłsudskiego nr 1 00-078 Warszawa,
- numer w systemie REGON 140950300,
- numer w systemie NIP 525 23 93 349.

14. Jedynym wspólnikiem spółki, posiadającym całość udziałów, jest:

KSM INVESTMENT SA.

III. Ustalenia podstawowe.

1. Przedmiotem opinii jest zbadania planu połączenia w zakresie jego prawdziwości i rzetelności.

2. Spółkami łączącymi się są:

- HOOP Spółka Akcyjna, jak spółka przejmująca oraz
- KOFOLA SPV Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, jako spółka przejmowana.

3. Wartość księgową składników majątkowych HOOP Spółki Akcyjnej, jako spółki przejmującej wg bilansu sporządzonego na dzień 31.10.2007 r jest następująca:

AKTYWA	
Aktywa trwałe	193.926.959
w tym:	
- wartości niematerialne i prawne	1.408.422.
- rzeczowe aktywa trwałe	94.100.960
- należności długoterminowe	1.146.703
- inwestycje długoterminowe	90.426.876
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6.844.000
Aktywa obrotowe	171.323.529
w tym:	
- zapasy	42.040.257
- należności krótkoterminowe	114.371.033
- inwestycje krótkoterminowe	14.513.458
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	398.781
Aktywa razem	365.250.488
PASywa	
Kapitał własny	142.680.280
w tym:	
- kapitał podstawowy	13.088.576
- kapitał zapasowy	97.920.654
- kapitał z aktualizacji wyceny	28.232
- pozostałe kapitały rezerwowe	1.435.667
- zysk netto	30.207.152
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	222.570.208
w tym:	
- rezerwy na zobowiązania	1.878.630
- zobowiązania długoterminowe	49.220.964
- zobowiązania krótkoterminowe	151.005,373
- rozliczenia międzyokresowe	20.465.242.
Pasywa razem	365.250.488

4. Wartość księgową spółki, liczona metodą aktywów netto wynosi 142.680.280
natomiast 1 akcji 10,90

5. Wykazane w bilansie wartości dotyczące składników majątkowych spółki przejmującej wynikają z zapisów księgowych zamieszczonych w ewidencji prowadzonej zgodnie z wymaganiami ustawy o rachunkowości, przy założeniu kontynuowania działalności.
6. Wartość księgowa składników majątkowych KOFOLA SPV Sp. z o.o., jako spółki przejmowanej wg bilansu sporządzonego na dzień 31.10.2007 r wynosi:

AKTYWA	
Aktywa trwałe	
Inwestycje długoterminowe	526.235,466,67
Aktywa obrotowe	53.357,14
w tym:	
- należności krótkoterminowe	3.348,52
- inwestycje krótkoterminowe	50.008,62
Razem aktywa	536.288.823,81
PASYWA	
Kapitał własny	536.200.327,14
w tym:	
- kapitał podstawowy	13.311.450,00
- kapitał zapasowy	521.664.550,00
- zysk netto	1.224.327,14
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	88.496,67
w tym:	
- zobowiązania krótkoterminowe	88.496,67
Razem pasywa	536.288.823,81

7. Wykazane w bilansie wartości dotyczące składników majątkowych spółki przejmowanej wynikają z zapisów księgowych zamieszczonych w ewidencji prowadzonej zgodnie z wymaganiami ustawy o rachunkowości, przy założeniu kontynuowania działalności.
8. Wartość księgowa spółki przejmowanej liczona metodą aktywów netto wynosi 536.200.327,14 natomiast 1 udziału 2.014,06

7 

9. W planie połączenia spółek przewidziane jest podwyższenie kapitału spółki przejmującej:

- z kwoty	13.088.576,00
- o kwotę	13.083.342,00
- do kwoty	26.171.918,00
- w drodze wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii F w ilości odpowiadającej podwyższonemu kapitałowi.	

10. Podstawą przyjęcia kwot będących warunkiem ustalenia przyznania spółce przejmowanej (jej właścicielowi) nowych akcji jest wycena wartości łączących się spółek dokonana przez Ernst & Young w opracowaniu datowanym 26.XI.2007 r w następującym przedziale:

	wartość w tys. EUR	
	min.	max.
Kofola SPV Sp. z o.o.	138 632	153 225
Hoop SA	137 543	152 022

11. Przyjęta w uzgodnionym planie połączenia kwota podwyższenia kapitału w spółce przejmującej stanowi 49,99 % kapitału łącznego po, jego podwyższeniu i oscyluje w przedziale wartości spółki przejmowanej, wg w/wym. opracowania, wynoszącej od 47,7 do 52,7%.

12. Parytet wymiany udziałów na akcje został ustalony następująco:

- podwyższenie kapitału wynosi	13.083.342
- ilość udziałów w spółce przejmowanej	266229
- wartość 1 udziału (133083342:266229)	49,143

13. Przyjęty parytet wymiany odniesiony do ilości udziałów w spółce przejmowanej wskazuje na ilość akcji zamiennych oraz różnicę wynikającą z jej niższej wartości nominalnej, a mianowicie:

- ilość udziałów	266229
- wartość 1 udziału	49,143
- ilość akcji zamiennych	13083291747
- ilość akcji przyznanych planem	13083342000
- ilość akcji do dopłaty	50253

8 

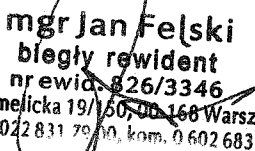
14. Wielkość dopłaty obliczona jest na podstawie wartości emisyjnej jednej akcji spółki przejmującej wynoszącej ok. 40,33 zł, pomnożonej przez ilość nie pokrytych akcji 50253, co daje kwotę 2.027 zł.
15. Wszystkie akcje w podwyższonym kapitale zakładowy spółki przejmującej, jako zwykłe, na okaziciela, zostaną objęte przez wspólników spółki przejmowanej.
16. Projekt statutu spółki przejmującej, po połączeniu, nie przewiduje istotnych zmian w zakresie dotychczasowego działania spółek łączących się.

IV. Wnioski.

Na podstawie zbadanej dokumentacji będącej podstawą sporządzenia opinii wiedzy fachowej i doświadczenia stwierdzam, co następuje:

1. Na wnioskowane przejęcie spółki wyraziły zgodę Zarządy łączących się spółek.
2. Wycena składników majątkowych (aktywów i pasywów) spółek łączących się jest poprawna i dokonana w wartościach historycznych.
3. Oszacowanie majątku spółek łączących się dokonane zostało wg metod stosownych przy tego rodzaju wycenach z zastosowaniem algorytmu średniego z kilku obliczeń (metoda dochodowa i majątkowa).
4. Stosunek wymiany udziałów na akcje został ustalony należycie przy użyciu poprawnych metod.
5. Plan połączenia jest poprawny i rzetelny.
6. W planie połączenia nie przewiduje się żadnych szczególnych korzyści dla członków organów spółek i innych osób.
7. Opinia niniejsza służy wyłącznie celom połączenia spółek wnioskodawców przez przejęcie całego majątku spółki przejmowanej.

Warszawa, dnia 19 stycznia 2008 r


mgr Jan Fejski
biegły rewident
nr ewid. 826/3346
ul. Karmelicka 19/50, 00-168 Warszawa
tel./fax 0 22 831 79 10, kom. 0 602 683 226