



*Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.*

---

**Opinia z badania wyceny  
wartości godziwej udziałów Spółki Hubstyle Sp. z o.o.  
sporządzonej na dzień 9 kwietnia 2015 r.**

sporządzona przez:

Macieja Kozyse,  
biegłego rewidenta nr 12005,  
Członka Zarządu Komplementariusza – Polskiej Grupy Audytorskiej Sp. z o.o.

**Opinia z badania wyceny  
wartości godziwej udziałów Spółki Hubstyle Sp. z o.o.  
sporządzonej na dzień 9 kwietnia 2015 r.**

**dla**

**Zarządu Spółki Hubstyle Sp. z o.o.**

**Podstawa i przedmiot opinii**

Opinia została sporządzona w związku z art. 312<sup>1</sup> § 1 pkt. 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

Celem przeprowadzonych prac było wydanie opinii na temat wartości godziwej udziałów Spółki Hubstyle Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie przy ulicy Stawki 8 lok. 8 („Spółka”) dla Zarządu Hubstyle Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Stawki 8 lok. 8, przygotowanej na potrzeby wniesienia udziałów Spółki jako wkładu niepieniężnego do spółki Grupa Nokaut S.A.

**Źródła informacji**

Nasza opinia została sporządzona w oparciu o:

- wycenę wartości godziwej udziałów Spółki sporządzoną przez SWGK Consulting Sp. z o.o. na dzień 9 kwietnia 2015 r.,
- informacje, dokumenty księgowo i operacyjne udostępnione przez Spółkę oraz jej pracowników w formie ustnej lub pisemnej; jednakże dla potrzeb wydania niniejszej opinii nie audytowaliśmy ani też w inny sposób nie weryfikowaliśmy tych informacji i dokumentów, z tego też powodu nie ponosimy odpowiedzialności za prawidłowość i rzetelność tych informacji.





Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

### **Odpowiedzialność za sporządzenie wyceny**

Za rzetelność, prawidłowość i kompletność danych zawartych w wyżej wymienionych dokumentach odpowiada Zarząd Spółki Hubstyle Sp. z o.o.

### **Odpowiedzialność biegłego rewidenta**

Naszym zadaniem było zweryfikowanie wyceny wartości godziwej udziałów Spółki Hubstyle Sp. z o.o. w zakresie poprawności metodologicznej i zgodności z założeniami.

### **Podsumowanie wykonanych procedur i ograniczenia**

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Kodeksu Spółek Handlowych (ustawa z dnia 15 września 2000 r., Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami), w ramach procedury przewidzianej w art. 312<sup>1</sup> § 1 pkt. 2 Kodeksu Spółek Handlowych,
- Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3, wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Wybór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym jego oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości w wycenie wartości godziwej, będących wynikiem oszustwa lub błędu.

W ramach badania wyceny wartości godziwej nie przeprowadziliśmy badania, przeglądu ani innych procedur weryfikujących w odniesieniu do sprawozdań i informacji finansowych, będących podstawą przygotowania wyceny w rozumieniu Krajowych Standardów Rewizji Finansowej nr 1 oraz nr 2, a także w rozumieniu art. 64 i 65 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ani też w odniesieniu do ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę sporządzenia tych sprawozdań finansowych.

Wobec powyższego opinia biegłego do tej wyceny nie stanowi opinii biegłego rewidenta w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że wycena wartości godziwej udziałów Spółki Hubstyle Sp. z o.o. została ustalona w sposób poprawny i w oparciu o prawidłowo przyjęte założenia.



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

---

W związku z powyższym badanie polegało m.in. na następujących procedurach:

- ocenie czy przyjęta metoda wyceny jest zasadna,
- sprawdzeniu czy wartość udziałów Spółki Hubstyle Sp. z o.o. została poprawnie wyliczona, zgodnie z metodą użytą przez SWGK Consulting Sp. z o.o.

W ocenie biegłego rewidenta wykonane w trakcie badania procedury stanowią wystarczającą podstawę do wyrażenia niniejszej opinii.

Opinia na temat wartości godziwej udziałów Spółki Hubstyle Sp. z o.o. jest przeznaczona dla Zarządu Spółki Hubstyle Sp. z o.o.

### **Metoda wyceny przyjęta przez Spółkę oraz wynik wyceny**

Zgodnie z przedłożoną nam wyceną, wartość godziwa 100% udziałów Spółki Hubstyle Sp. z o.o. została ustalona przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych i wynosi 19 017 tys. zł (słownie: dziewiętnaście milionów siedemnaście tysięcy złotych, 00/100). Tym samym wartość godziwa 1 udziału Spółki Hubstyle Sp. z o.o. ustalona na podstawie powyższych wyników wynosi odpowiednio 144,07 tys. zł (słownie: sto czterdzieści cztery tysiące złotych, 07/100).

### **Opinia**

Naszym zdaniem zastosowana metoda wyceny udziałów Spółki Hubstyle Sp. z o.o. jest zasadna, a wyżej wymieniona wartość godziwa udziałów Spółki została ustalona w sposób prawidłowy, tj. zgodnie z przyjętymi założeniami.



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

---

### **Ograniczenia wykorzystania**

Niniejsza opinia została sporządzona wyłącznie dla celów określonych w art. 312<sup>1</sup> § 1 pkt. 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

w imieniu Polskiej Grupy Audytorskiej Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Nr ewidencyjny 3887  
Pl. Dąbrowskiego 1  
00-057 Warszawa

---

Maciej Kozysa  
*Biegły rewident nr 12005,  
Członek Zarządu Komplementariusza*

---

Bartłomiej Kurylak  
*Członek Zarządu Komplementariusza*

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2015 r.