

# **Opinia**

**dotycząca planu połączenia spółek:**

**Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie  
Spółka Akcyjna  
z siedzibą w Gdyni**

**Pomerania Investment  
Spółka Akcyjna  
z siedzibą w Gdyni**

sporządzona przez biegłego rewidenta Tomasza Chojnowskiego  
na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ  
VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Sygnatura akt VIII Ns Rej KRS 11929/24/252

## **I. Podstawa sporządzenia niniejszej opinii:**

Postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego - sygnatura akt VIII Ns Rej KRS 11929/24/252 z dnia 15 lipca 2024 r.

## **II. Przedmiot oceny:**

**Plan połączenia spółek prawa handlowego:**

**Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni jako spółki przejmującej z Pomerania Investment Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni jako spółki przejmowanej.**

## **III. Dokumenty stanowiące podstawę sporządzenia niniejszej opinii:**

1. Plan połączenia spółek.
2. Projekt uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki Pomerania Investment Spółka Akcyjna w zakresie wyrażenie zgody na połączenie ze spółką Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie Spółka Akcyjna.
3. Projekt uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie Spółka Akcyjna w zakresie wyrażenia zgody na połączenie ze spółką Pomerania Investment Spółka Akcyjna oraz z projektem zmian statutu spółki przejmującej.
4. Ustalenie wartości majątku spółki Pomerania Investment Spółka Akcyjna jako spółki przejmowanej na dzień 1 czerwca 2024 roku.
5. Oświadczenie Pomerania Investment Spółka Akcyjna o stanie księgowym Spółki dla celów połączenia na dzień 1 czerwca 2024 roku.
6. Oświadczenie Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie Spółka Akcyjna o stanie księgowym Spółki dla celów połączenia na dzień 1 czerwca 2024 roku.

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**

- artykuł 502 i 503 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2024r, poz. 18),
- ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2023r. poz. 120 z późniejszymi zmianami),
- ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2024 r. poz. 1035),
- międzynarodowe standardy rewizji finansowej.

Badanie to zaplanowałem i przeprowadziłem 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 akcji lub udziałów są zasadne;
- ocenę, czy stosunek wymiany (parytet wymiany) akcji został ustalony należycie.

## **V. Ogólne informacje o łączących się spółkach:**

### 1. Spółka przejmująca:

Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni, ulica Śląska 17, 81-319 Gdynia, zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem: 0000362027, posiadająca numer NIP: 5862257567, posiadająca numer REGON: 221064894, o kapitale zakładowym w wysokości: 21 950 000 zł (dwadzieścia jeden milionów dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych) wpłaconym w całości w formie pieniężnej.

### 2. Spółka przejmowana:

Pomerania Investment Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni, ulica Śląska numer 17, 81-319 Gdynia, zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem: 0000318036, posiadająca numer NIP: 5862227603, posiadająca numer REGON: 22070614900000, o kapitale zakładowym w wysokości: 30 180 414 zł (trzydzieści milionów sto osiemdziesiąt tysięcy czterysta czternaście złotych) wpłaconym w całości.

3. Połączenie nastąpi w drodze przejęcia przez Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie Spółka Akcyjna Pomerania Investment Spółka Akcyjna, w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt.1 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Pomerania Investment Spółka Akcyjna na Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie Spółka Akcyjna w zamian za akcje, które Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie Spółka Akcyjna wyda akcjonariuszom Pomerania Investment Spółka Akcyjna. Połączenie będzie polegało na przejęciu spółki dominującej (Pomerania Investment SA) przez spółkę zależną (TU ZDROWIE).

W wyniku połączenia przestanie istnieć Pomerania Investment Spółka Akcyjna, której majątek zostanie przeniesiony na Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie Spółka Akcyjna.

Kapitał zakładowy Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie Spółka Akcyjna wskutek połączenia się z Pomerania Investment Spółka Akcyjna pozostanie bez zmian. Akcjonariusze Pomerania Investment Spółka Akcyjna obejmą akcje TU Zdrowie, które do tej pory były objęte przez Pomerania Investment Spółka Akcyjna.

4. Pomerania Investment Spółka Akcyjna przenosi na Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie Spółka Akcyjna swój majątek w całości wraz z korzyściami i ciężarami, rozwiązując Pomerania Investment Spółka Akcyjna bez jej likwidacji, zgodnie z art. 493 § 1 kodeksu spółek handlowych.

Przeniesienie majątku Pomerania Investment Spółka Akcyjna na Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie Spółka Akcyjna następuje w dniu wpisania połączenia do rejestru.

5. W zamian za przeniesienie majątku Pomerania Investment Spółka Akcyjna na Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie Spółka Akcyjna akcjonariuszom Pomerania Investment Spółka Akcyjna zostaną wydane akcje bez dopłat.

6. Spółka Przejmowana nie prowadzi działalności operacyjnej, co uzasadnia założenia połączenia spółek i rozwiązania Spółki Przejmowanej.

## VI. Sytuacja finansowa łączonych spółek na dzień 1 czerwca 2024r.

1. Podstawą do sporządzenia niniejszej oceny są sporządzone na 1 czerwca 2024r sprawozdania finansowe.

Przeanalizowałem wykazane informacje w zakresie aktywów (majątku 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 (tys. zł):

Wyszczególnienie	Spółka przejmująca	Spółka przejmowana
	TU Zdrowie	PI SA
	01.06.2024	01.06.2024
<b>Aktywa</b>		
wartości niematerialne i prawne	21,27	
lokaty	85 157,81	23 291,51
należności	113 763,71	
inne składniki aktywów	8 815,63	48,14
rozliczenia międzyokresowe	10 017,51	3,85
<b>Aktywa razem</b>	<b>217 775,92</b>	<b>23 343,50</b>
<b>Pasywa</b>		
Kapitał własny	61 517,75	22 877,82
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	141 994,52	
Pozostałe rezerwy	971,55	
Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	2 451,92	465,68
rozliczenia międzyokresowe	10 840,18	
<b>Pasywa razem</b>	<b>217 775,92</b>	<b>23 343,50</b>

## 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 akcji oraz ustalenia parytetu wymiany.

Obie łączące się spółki należą do tej samej grupy kapitałowej (dominujący akcjonariusz). Połączenie nastąpi w ramach grupy kapitałowej, gdzie akcje pozostaną w nadal w ramach tej samej grupy akcjonariuszy, w niezmienionej proporcji.

Zarządy spółek podjęły uchwałę, iż akcje Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie Spółka Akcyjna zostaną wydane akcjonariuszom Pomerania Investment Spółka Akcyjna w następujący sposób: dotychczasowi akcjonariusze Pomerania Investment SA w wyniku przejścia nabędą taką liczbę akcji w kapitale zakładowym TU ZDROWIE, która będzie

odpowiadała ich procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym Pomerania Investment SA oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Pomerania Investment SA. Procentowy udział każdego akcjonariusza w kapitale zakładowym TU ZDROWIE będzie po dokonaniu Przejęcia, taki sam jak jego procentowy udział w kapitale zakładowym Pomerania Investment SA przed dokonaniem Przejęcia. Stosunek wymiany akcji został obliczony poprzez porównanie liczby akcji w Pomerania Investment SA oraz TU ZDROWIE. W Pomerania Investment SA jest 30180414 akcji, a w TU ZDROWIE 21950000 akcji, stosunek wymiany wynosi: 0,7272928728 w zaokrągleniu do dziesięciu miejsc po przecinku. Oznacza to, że na każdą akcję w Pomerania Investment SA przypadać będzie 0,7272928728 akcji w TU ZDROWIE. W przypadkach, w których uzyskany wynik nie będzie liczbą całkowitą, liczba akcji dla danego akcjonariusza zostanie zaokrąglona w górę, jeżeli wartość po przecinku jest wyższa niż 0,5 lub w dół, jeżeli wartość po przecinku jest niższa niż 0,5.

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: wszystkie akcje TU ZDROWIE zostaną rozdzielone zgodnie z opisanymi wcześniej zasadami, a akcjonariusze zachowają w TU ZDROWIE identyczny udział w kapitale zakładowym, jaki mieli w Pomerania Investment SA, a co za tym idzie identyczny udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

## **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. Przedstawiony plan połączenia Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie Spółka Akcyjna i Pomerania Investment Spółka Akcyjna zawiera wszystkie elementy i załączniki wymagane przez art.499 § 1 i 2 kodeksu spółek handlowych.
2. Stosunek wymiany akcji lub akcji, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt 2, został ustalony należycie.
3. Zastosowane metody wyceny akcji łączących się spółek są prawidłowe i zasadne.
4. Nie wystąpiły szczególne trudności związane z wyceną akcji łączących się spółek.

Niniejszą opinię sporządzono w postaci elektronicznej – przy czym 1 egzemplarz został przekazany sądowi, a 2 egzemplarze zarządom łączących się spółek.

Sopot, dnia 26 lipca 2024 r.

Tomasz Chojnowski  
Biegły rewident – 9635