

Warszawa, dnia 10 grudnia 2004 r.

Sprawozdanie Zarządu STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. uzasadniające połączenie Spółki STALEXPORT S.A. z siedzibą w Katowicach ze Spółką STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie

I. WPROWADZENIE

W dniu 22 października 2004 r. Zarządy Spółek STALEXPORT S.A. oraz STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. podjęły uchwałę o przystąpieniu do prac mających na celu połączenie STALEXPORT S.A. ze STALEXPORT -CENTROSTAL Warszawa S.A.

W dniu 28 października 2004 r. został uzgodniony i podpisany przez Zarządy obu Spółek Plan Połączenia, określający zgodnie z art. 499 § 1 Kodeksu spółek handlowych (dalej „Ksh”) m.in. sposób łączenia Spółek oraz stosunek wymiany akcji.

W celu powiadomienia akcjonariuszy i przygotowania ich do podjęcia stosownych uchwał -Zarząd STALEXPORT – CENTROSTAL WARSZAWA S.A., sporządził niniejsze sprawozdanie uzasadniające połączenie Spółek i przedkłada je akcjonariuszom stosownie do postanowień art. 501 Ksh.

II. SPOSÓB ŁĄCZENIA

1. Strony łączenia

Spółka przejmująca

STALEXPORT Spółka Akcyjna (zwana dalej STALEXPORT S.A.) z siedzibą w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000016854.

Kapitał zakładowy STALEXPORT S.A. wynosi 215.524.046 złotych i dzieli się na 107.762.023 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 złote każda. STALEXPORT S.A. jest spółką publiczną, której akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Spółka przejmowana

STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa Spółka Akcyjna (dalej STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A.) z siedzibą w Warszawie przy ul. Obrzeźnej 11, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000002551. Kapitał zakładowy STALEXPORT-CENTROSTAL War-

szawa S.A. wynosi 19.641.175,00 złotych i dzieli się na 3.928.235 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 5 złotych każda, z czego 3.485.035 akcji posiada STALEXPORT S.A.

2. Sposób łączenia

Połączenie zostanie dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 w związku z art. 515 § 1 Ksh, tj. poprzez przeniesienie całego majątku STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. na STALEXPORT S.A. w zamian za akcje STALEXPORT S.A., które zostaną przyznane akcjonariuszom STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A., innym niż STALEXPORT S.A., bez podwyższenia kapitału zakładowego STALEXPORT S.A.

Połączenie zostanie przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego STALEXPORT S.A. z uwagi na fakt, iż STALEXPORT S.A. posiadać będzie akcje własne, nabyte w trybie art. 515 § 2 Ksh. Akcje te zostaną przyznane akcjonariuszom STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A., innym niż STALEXPORT S.A.

Dniem połączenia STALEXPORT S.A. ze STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. będzie dzień wpisania połączenia do rejestru właściwego według siedziby STALEXPORT S.A.

STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. przeniesie na STALEXPORT S.A. swój majątek w całości wraz ze wszystkimi korzyściami i ciężarami, rozwiązując STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego, zgodnie z art. 493 § 1 Ksh, w zamian za akcje, które STALEXPORT S.A. wyda akcjonariuszom STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A.

W zamian za przeniesienie majątku STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. na STALEXPORT S.A., Spółka STALEXPORT S.A. wyda akcjonariuszom STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. nie więcej, niż 281.620 akcji zwykłych na okaziciela STALEXPORT S.A.

Po połączeniu spółka przejmująca będzie prowadziła przedsiębiorstwo pod dotychczasową Firmą **STALEXPORT Spółka Akcyjna** (STALEXPORT S.A.)

III. UWARUNKOWANIA WŁASNOŚCIOWE

Połączenie stanowi logiczną konsekwencję wspólnie wypracowanej koncepcji i strategii rozwojowej w przypadku podmiotów powiązanych kapitałowo, dodatkowo działających w tej samej branży, co jest także czynnikiem wpływającym na zwiększenie prawdopodobieństwa osiągnięcia sukcesu gospodarczego w przyszłości. STALEXPORT S.A. jest głównym akcjonariuszem Spółki przejmowanej STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A., posiadając 87,90% jej akcji, uprawniających do wykonywania takiej samej ilości głosów na walnym zgromadzeniu. Łączące się Spółki należą do Grupy Kapitałowej STALEXPORT, która prowadzi działalność na rynku handlu stalą. Skłoniło to Zarządy obu Spółek do podjęcia działań w celu ich połączenia.

IV. STRATEGIA ROZWOJU STALEXPORT S.A. PO POŁĄCZENIU

Działalność gospodarcza STALEXPORT S.A. po połączeniu ze STALEXPORT - CENTROSTAL WARSZAWA S.A w dalszym ciągu koncentrować się będzie na:

- 1) rozwoju efektywnej działalności handlowej w oparciu o istniejącą oraz rozwijaną sieć sprzedaży,
- 2) dalszej restrukturyzacji organizacyjnej Spółki i Grupy Kapitałowej zmierzającej do jej konsolidacji,
- 3) dalszej obniżce kosztów funkcjonowania Spółki i Grupy Kapitałowej,
- 4) innych rodzajach działalności, w tym rozwoju działalności autostradowej.

ad 1)

Rozwój efektywnej działalności handlowej w oparciu o istniejącą oraz rozwijaną sieć sprzedaży realizuje się poprzez:

- a) pełniejsze wdrażanie zasad spójnej polityki marketingowej, handlowej i logistycznej, pozwalającej pełniej wykorzystać istniejący potencjał (efekt korzyści skali i synergii) w ramach łączących się firm,
- b) dalszej koncentracji na handlu krajowym i utrzymaniu znaczącej pozycji rynkowej w wybranych asortymentach w handlu zagranicznym,
- c) doprowadzenie do optymalizacji kanałów dystrybucji oraz gamy produktów i towarów będących w ofercie handlowej Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A,
- d) lepsze wykorzystanie posiadanego kapitału obrotowego,
- e) poprawę obsługi i opieki nad kluczowymi, strategicznymi klientami,
- f) wykorzystanie potencjału w obszarze handlu metalami nieżelaznymi i stalami stopowymi.

ad 2)

Dalsza restrukturyzacja organizacyjna STALEXPORT S.A. realizowana będzie poprzez:

- a) **integrację biznesową wspieraną przez integrację informatyczną;**

Optymalizacja łańcucha tworzenia wartości oraz poziomu uzyskiwanych marż stanowi podstawę optymalizacji struktury pod kątem minimalizacji kosztów. Rosnąca konkurencja i wynikająca z niej malejąca wielkość marży wymuszają proces konsolidacji, który wspomagany integracją informatyczną, pozwala na utrzymanie konkurencyjności sprzedaży.

Posiadane doświadczenia w budowie zintegrowanej komputerowo sieci sprzedaży stali potwierdzają wzrost poziomu obsługi klientów i możliwość dalszej obniżki kosztów operacyjnych działalności handlowej.

- b) **integrację zarządczą;**

Dobra logistyka pozwalająca m.in. realizować dostawy w systemie *just in time* stanowi narzędzie optymalizacji kosztów funkcjonowania i podnoszenia tym samym konkuren-

cyjności Firmy. Pozytywne wyniki realizowanej integracji informatycznej poprawiają sposób prowadzenia handlu przez STALEXPORT S.A. Następuje systematyczny wzrost znaczenia STALEXPORT S.A. jako operatora handlowego.

Znajomość rynku, współpraca z bezpośrednimi odbiorcami, koordynacja pracy składów handlowych i kompletowanie zamówień oraz optymalizacja łańcucha dostaw pod kątem minimalnego kosztu oraz czasu realizacji zamówienia stanowią podstawę do budowy przewagi konkurencyjnej STALEXPORT S.A. w najbliższym okresie funkcjonowania.

c) integrację organizacyjną;

Wprowadzany nowy model zarządzania firmą, w rezultacie spłaszczenia struktury organizacyjnej oraz wzrostu elastyczności kierowania, lepiej odpowiada obecnym warunkom prowadzenia handlu oraz znacznie ułatwia wzajemną współpracę pomiędzy STALEXPORT S.A. a składami handlowymi, zarówno w zakresie planistycznym, jak i operacyjnym.

ad 3)

Dalsza obniżka kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A.

W następstwie procesu połączenia a tym samym zaprzestania funkcjonowania STALEXPORT - CENTROSTAL WARSZAWA S.A., jako samodzielnego podmiotu likwidacji ulegną koszty ogólnego zarządu związane z:

- obsługą organów Spółki przejmowanej,
- badania i publikowania rocznych sprawozdań finansowych,
- sprawozdawczości księgowej i statystycznej,
- zmniejszeniu ulegną również niektóre koszty operacyjnej działalności handlowej, jak chociażby koszty zaopatrzenia i logistyki .

Według szacunku Zarządu STALEXPORT S.A. konsolidacja sieci sprzedaży przełoży się na 15-20% obniżkę kosztów w Grupie Kapitałowej.

V. EKONOMICZNE ASPEKTY POŁĄCZENIA SPÓLEK

1. Zwiększenie udziału w rynku

Głównym efektem przeprowadzonego połączenia będzie zwiększenie udziału Spółki STALEXPORT S.A. w rynku handlu stalą w Polsce. Aktualnie STALEXPORT S.A. posiada około 5% udział w krajowym rynku stali, a Spółka STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. około 15% udział w lokalnym, skupionym wokół Warszawy rynku stali. Po połączeniu, w krótkim czasie STALEXPORT S.A. może osiągnąć 7-8% udział w rynku stali w Polsce. Taki udział w rynku ugruntowuje STALEXPORT S.A. na pozycji lidera wśród polskich

przedsiębiorstw handlujących stałą, co w konsekwencji zwiększy zdolność do pozyskania zarówno nowych zamówień, jak i nowych kontrahentów.

2. Znacząca poprawa pozycji konkurencyjnej

Uzyskanie przez STALEXPORT S.A. wysokiej pozycji w rankingu polskich przedsiębiorstw handlujących stałą pozwoli na podjęcie bardziej skutecznej rywalizacji w ubieganiu się o znaczące zamówienia i kontrakty na rynku krajowym, jak również na rynkach Unii Europejskiej i rynkach światowych.

3. Zwiększona atrakcyjność dla akcjonariuszy

Innym pozytywnym efektem połączenia będzie otrzymanie przez akcjonariuszy STALEXPORT - CENTROSTAL WARSZAWA S.A. akcji STALEXPORT S.A. notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie .

Pozwoli to przy istniejącej płynności akcji spółek publicznych na efektywniejsze kształtowanie własnego portfela inwestycyjnego i prowadzenie wybranej strategii kapitałowej.

4. Racjonalizacja zarządzania

Realizacja połączenia pozwoli także na osiągnięcie poprawy efektywności zarządzania. Każda z łączących się Spółek posiada swoje specyficzne zasoby i *know-how*, które wykorzystywane w skali połączonych Spółek przyniosą efekty w postaci obniżenia kosztów, przyspieszenia tempa realizacji podstawowych procesów i zwiększenia zyskowności. Zakłada się bowiem połączenie w jednym pionie działalności związanej z zaopatrzeniem oraz logistyką, jak również bardziej elastyczne oraz efektywniejsze zarządzanie kapitałem obrotowym, do tej pory dublowane przez obie spółki. Pozwoli to uzyskać korzystne efekty skali, przy jednoczesnej racjonalizacji kosztów funkcjonowania.

Ponadto w efekcie połączenia środków przeznaczanych na inwestycje przez każdą ze Spółek, a co za tym idzie sumarycznego zwiększenia wielkości środków przeznaczanych na rozwój powstaną również warunki do selektywnego inwestowania w nowe technologie, a także rozwojowe kierunki działalności.

5. Synergie kosztowe i zwiększenie zyskowności

Połączenie Spółek pozwoli na uzyskanie istotnych oszczędności kosztowych w wyniku redukcji kosztów ogólnych związanych z zarządzaniem oraz kosztów ogólnych ponoszonych w bezpośrednim wsparciu działalności handlowej. Ponadto, istotny wpływ na obniżkę kosztów będzie miała restrukturyzacja zaplecza organizacyjnego. Powyższe działania w dłuższym okresie przełożą się na zwiększenie zyskowności i wzrost efektywności działania po połączeniu Spółek.

VI. PODSTAWA PRAWNA ŁĄCZENIA SPÓLEK

Podstawę prawną łączenia Spółek stanowią przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz postanowienia Statutów Spółek, zgodnie z którymi organami uprawnionymi do podjęcia decyzji o połączeniu Spółek są Walne Zgromadzenia każdej ze Spółek. Podstawowym warunkiem

połączenia spółek akcyjnych jest przyjęcie przez ich walne zgromadzenia uchwał w przedmiocie połączenia.

Uchwała walnego zgromadzenia STALEXPORT- CENTROSTAL WARSZAWA S.A. w sprawie połączenia Spółki STALEXPORT S.A. ze Spółką STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. zostanie podjęta na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) w związku z art. 515 § 1 Ksh i § 25 pkt. 5) Statutu STALEXPORT- CENTROSTAL WARSZAWA S.A. Ww. uchwała stanowić będzie, że połączenie Spółek nastąpi w drodze przejęcia przez STALEXPORT S.A. Spółki STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. poprzez przeniesienie całego majątku STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. na STALEXPORT S.A. w zamian za akcje, które STALEXPORT S.A. przyzna akcjonariuszom STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A., innym niż STALEXPORT S.A.

Uchwała o podobnej treści zostanie podjęta także przez Walne Zgromadzenie STALEXPORT S.A.

W związku z planowanym połączeniem Spółek, Statut STALEXPORT S.A. ulegnie zmianie w zakresie dotyczącym przedmiotu działalności Spółki. Szczegółowy zakres zmian Statutu został zaprezentowany w projekcie uchwały stanowiącej załącznik do Planu Połączenia.

VII. STOSUNEK WYMIANY AKCJI

1. Określenie planowanego stosunku wymiany akcji

Akcje STALEXPORT S.A. zostaną przyznane akcjonariuszom STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. w proporcji do posiadanych przez nich akcji STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A., przy zastosowaniu następującego stosunku wymiany akcji: 1,5738 (słownie: jeden i pięć tysięcy siedemset trzydzieści osiem dziesięciotysięcznych) akcji STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. w zamian za 1 (słownie: jedną) akcją STALEXPORT S.A. (dalej „Parytet Wymiany”).

2. Metody zastosowane dla określenia stosunku wymiany akcji

Podstawą określenia Parytetu Wymiany była wycena majątku łączących się Spółek na dzień 30 września 2004 r. Spółka BRE Corporate Finance S.A. będąca doradcą STALEXPORT S.A. w zakresie konsolidacji, wyznaczył Parytet Wymiany na podstawie wyceny metodą dochodową (podejście *Adjusted Present Value*) Spółki STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. oraz, w przypadku STALEXPORT S.A., średnią wartością z notowań z okresu od 01.04.2004 r. do 30.09.2004 r., ważoną wolumenem obrotów. Wycena metodą dochodową, która zakłada, że podstawowym miernikiem wartości są generowane przepływy pieniężne, zastosowana przy wycenie STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A., określiła wartość 100% akcji na kwotę 7 472 tys. zł, tj. 1,9022 zł za 1 akcję. Wycena giełdowa STALEXPORT SA, opiera się na założeniu, że rynek giełdowy spełnia kryterium efektywności, co oznacza, że bieżąca cena rynkowa w pełni odzwierciedla wszystkie dostępne informacje dotyczące STALEXPORT S.A. Oszacowana wartość 1 akcji STALEXPORT S.A. wynosi 2,9937 zł. W konsekwencji Parytet Wymiany został wyznaczony na poziomie 1,5738 i przyjęty przez Zarządy obu Spółek.

3. Opinia biegłego sądowego

Działając zgodnie z art. 500 § 1 w związku z art. 502 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Zarządy łączących się Spółek wniosły wspólnie o wyznaczenie przez sąd rejestrowy właściwy według siedziby STALEXPORT S.A. jako Spółki przejmującej - biegłego celem poddania Planu Połączenia badaniu w zakresie jego poprawności i rzetelności. Wyznaczony przez sąd rejestrowy biegły stosownie do art. 503 Ksh sporządził szczegółową opinię i złożył ją wraz z Planem Połączenia sądowi rejestrowemu i Zarządom Spółek.

W swojej opinii biegły stwierdził, iż „Przedstawiony do zaopiniowania plan połączenia STALEXPORT S.A. z siedzibą w Katowicach i STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie spełnia wymogi art. 499 § 1 i 2 Ksh. Należycie ustalony stosunek wymiany akcji oparto na wycenie STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. wykonanej przez rzeczoznawców BRE Corporate Finance S.A. w Warszawie. Trudności związane z wyceną udziałów łączących się Spółek nie wystąpiły. Opinia biegłego została załączona do niniejszego Sprawozdania.

4. Szczególne trudności związane w wyceną akcji łączących się Spółek

Podczas wyceny wartości majątku łączących się Spółek oraz wyceny akcji nie wystąpiły żadne szczególne trudności.

VIII. ZASADY PRYZYNAWANIA AKCJI STALEXPORT S.A. AKCJONARIUSZOM STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A.

1. Zasady przyznania akcji STALEXPORT S.A.

Akcje STALEXPORT S.A. zostaną przyznane akcjonariuszom STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A., według stanu posiadania akcji STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. na dzień połączenia. Liczbę akcji STALEXPORT S.A., które otrzyma akcjonariusz STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A., ustala się przez podzielenie posiadanej przez niego liczby akcji STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. w dniu połączenia przez Parytet Wymiany. Przez akcjonariuszy STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. rozumie się osoby, które w dniu połączenia będą właścicielami akcji STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. Wydanie akcji STALEXPORT S.A. nastąpi z chwilą zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez akcjonariuszy STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. prowadzonych przez banki lub domy maklerskie lub w rejestrze prowadzonym przez sponsora emisji.

2. Dopłaty gotówkowe

Jeżeli po zastosowaniu Parytetu Wymiany w stosunku do wszystkich akcji STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A., posiadanych przez danego akcjonariusza STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A., takiemu akcjonariuszowi przysługiwałoby prawo do otrzymania niecałkowitej liczby akcji STALEXPORT S.A., wówczas liczba wydawanych mu akcji STALEXPORT S.A. zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej oraz otrzy-

ma on dopłatę gotówkową w wysokości równej iloczynowi tej niecałkowitej liczby akcji STALEXPORT S.A. i ceny akcji STALEXPORT S.A., ustalonej dla potrzeb dopłat

Cena akcji STALEXPORT S.A. ustalona dla potrzeb Dopłat Gotówkowych wynosi 2,9937 zł.

Iloczyn niecałkowitej liczby akcji STALEXPORT S.A. i ceny akcji STALEXPORT S.A., ustalonej dla potrzeb dopłat zostanie zaokrąglony w górę do pełnego grosza.

IX. INFORMACJE DODATKOWE

1. Struktura akcjonariatu po połączeniu

Po dokonaniu połączenia:

- § akcjonariusze STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. staną się posiadaczami około 0,26 % głosów na Walnym Zgromadzeniu STALEXPORT S.A.,
- § dotychczasowi akcjonariusze STALEXPORT S.A. posiadać będą około 99,74% głosów na Walnym Zgromadzeniu STALEXPORT S.A.

2. Dzień, od którego akcje STALEXPORT S.A. wydane akcjonariuszom STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. uprawniają do udziału w zysku Spółki przejmującej

Na podstawie art. 515 § 1 Ksh przedmiotowe połączenie odbędzie się bez podwyższenia kapitału zakładowego STALEXPORT S.A. a akcjonariuszom STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. przyznane zostaną już istniejące akcje STALEXPORT S.A. nabyte przez spółkę przejmującą w trybie art. 515 § 2 Ksh. Wobec powyższego nie ma zastosowania przepis art. 499 § 1 pkt. 4 Ksh.

3. Prawa przyznane przez Spółkę przejmującą akcjonariuszom Spółki przejmowanej lub innym osobom szczególnie uprawnionym w spółce przejmowanej

Akcjonariuszom STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. oraz innym osobom szczególnie uprawnionym w STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. nie zostaną przyznane żadne prawa.

4. Szczególne korzyści dla członków organów łączących się Spółek, a także innych osób uczestniczących w połączeniu

Nie przewiduje się przyznania szczególnych korzyści członkom organów Spółek, ani innym osobom uczestniczącym w połączeniu.

X. PODSUMOWANIE

Przesłanki ekonomiczne i finansowe, zarówno dla łączących się Spółek jak i ich akcjonariuszy wskazują na zasadność połączenia STALEXPORT S.A. ze STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. Połączenie jest celowe zarówno w kategoriach strategicznych, operacyjnych i kosztowych, jak również wynikających z doświadczeń i *know-how* łączących się Spółek.

XI. REKOMENDACJA ZARZĄDU

Mając na uwadze powyższe, Zarząd STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. niniejszym rekomenduje Akcjonariuszom Spółki przedstawioną koncepcję połączenia Spółki STALEXPORT S.A. ze Spółką STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. oraz podjęcie uchwały w sprawie połączenia Spółek i w sprawie zmiany Statutu STALEXPORT S.A.

Wiceprezes Zarządu

/Piotr Czernski/

Prezes Zarządu

/Tomasz Dąbrowski/

Załącznik:

*Opinia biegłego rewidenta
z badania planu połączenia Spółek.*