

PAAN CAPITAL GP SP. Z O.O. II ASI S.K.A.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA PLANU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PAAN
CAPITAL GP SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ
ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ II ALTERNATYWNA SPÓŁKA
INWESTYCYJNA SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA
ORAZ PAAN SPV 1 SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ
ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

12.03.2026 R.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz Komplementariusza PAAN CAPITAL GP Sp. z o.o. II ASI S.K.A.

Podstawa i przedmiot opinii

Niniejsza opinia niezależnego biegłego rewidenta na temat poprawności i rzetelności Planu Połączenia (dalej: „**Opinia**”) spółki PAAN CAPITAL GP Sp. z o.o. II ASI S.K.A. (dalej: „**Spółka przejmująca**”), oraz PAAN SPV 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dalej: „**Spółka przejmowana**”) została przygotowana na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy z dnia 24 lutego 2026 roku (Sygnatura akt: Ns.Rej.KRS 11293/26/392), który wyznaczył do zbadania Planu Połączenia Michała Kołosowskiego, biegłego rewidenta wpisanego do rejestru prowadzonego przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 11117, przeprowadzającego badanie w imieniu MKKM Advisory P.S.A.

Określenie kryteriów

Kryteria, zgodnie z którymi powinien zostać sporządzony Plan Połączenia stanowią przepisy art. 517 oraz art. 518 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (t. j. Dz. U. z 2024 r. poz. 18 z późn. zm.) (dalej: KSH).

Badanie Planu Połączenia przeprowadzono zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t. j. Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.).

Wykonanie usługi atestacyjnej

Usługa została wykonana zgodnie z Krajowym Standardem Usług Atestacyjnych Innych Niż Badanie i Przegląd 3000 (Z) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (Zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów (dalej „KSUA 3000 (Z)”).

Standard ten nakłada na biegłego rewidenta obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że Plan Połączenia został sporządzony kompletnie zgodnie z określonymi kryteriami.

Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że usługa przeprowadzona zgodnie z KSUA 3000 (Z) zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie.

Wybór procedur podczas badania Planu Połączenia zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od jego oceny ryzyka wystąpienia w Planie Połączenia istotnych zniekształceń wskutek celowych działań bądź błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka biegły rewident uwzględni kontrolę wewnętrzną związaną z przygotowaniem Planu Połączenia, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur, nie zaś w celu wyrażenia wniosku na temat skuteczności jej działania.

Odpowiedzialność Zarządu Spółki przejmującej

Za sporządzenie Planu Połączenia oraz za rzetelność, prawidłowość i kompletność informacji i danych zawartych w udostępnionych biegłemu rewidentowi podczas badania dokumentach oraz prawdziwość udzielonych wyjaśnień odpowiada Zarząd Spółki przejmującej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie Planu Połączenia i wyrażenie opinii o jego poprawności i rzetelności stosownie do postanowień art. 517 oraz art. 518 KSH.

Podsumowanie wykonanych procedur

Badanie Planu Połączenia zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy przy założeniu rzetelności, poprawności i kompletności wszelkich informacji przedstawionych nam, omawianych z nami lub w inny sposób udostępnianych nam przez Spółkę przejmującą. Nie było naszym zadaniem przeprowadzenie niezależnej oceny lub wyceny aktywów i pasywów Spółki przejmującej oraz Spółki przejmowanej.

Nasza opinia nie zawiera ustosunkowania się do względnych korzyści połączenia. Nie było naszym zadaniem rozpatrzenie zagadnień prawnych lub podatkowych w związku z połączeniem lub innymi transakcjami z nimi powiązanymi.

Podstawą realizacji zlecenia jest umowa z dnia 2 marca 2026 r. o przeprowadzenie badania Planu Połączenia zawarta przez nas z PAAN CAPITAL GP Sp. z o.o. II ASI S.K.A.

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

- sprawdzenie, czy Plan Połączenia został przygotowany zgodnie z art. 518 oraz 499 § 2 i § 3 KSH oraz czy zawiera wszystkie wymagane wymienione w tym artykule załączniki;
- weryfikacji czy załączniki te są zgodne z KSH.

Badanie Planu Połączenia zostało przeprowadzone stosownie do postanowień art. 520 § 1 KSH. Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że Plan Połączenia nie zawiera istotnych zniekształceń i uzyskać wystarczającą podstawę do wyrażenia niniejszej opinii.

Wymogi kontroli jakości

Firma audytorska stosuje Krajowy Standard Kontroli Jakości 1 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Zarządzania Jakością (PL) 1 *Zarządzanie jakością dla firm wykonujących badania lub przeglądy sprawozdań finansowych lub zlecenia innych usług atestacyjnych lub pokrewnych* przyjęte uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z nimi Firma audytorska utrzymuje kompleksowy system kontroli jakości obejmujący udokumentowane polityki i procedury odnośnie zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

Zgodność z wymogami niezależności i innymi wymogami etycznymi

Przestrzegaliśmy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych Kodeksu etyki zawodowej księgowych wydanego przez Międzynarodową Radę Standardów Etyki dla Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Przyjęte standardy są oparte na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

Opinia

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii o poprawności i rzetelności Planu Połączenia. Naszym zdaniem Plan Połączenia został sporządzony w sposób poprawny i rzetelny. W Planie Połączenia zawarte są wszelkie niezbędne informacje określone w art. 518 oraz 499 § 2 i § 3 KSH.

W szczególności uważamy, że bilans zawierający dane finansowe na dzień 31.01.2026 roku, zawarty w załączniku nr 4, nr 5, nr 6 do Planu Połączenia, został sporządzony dla celów połączenia przy zastosowaniu takich samych metod i w takim samym układzie jak ostatni bilans roczny Spółki przejmującej oraz Spółki przejmowanej.

Połączenie zostanie dokonane bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przejmującej. W związku z Połączeniem, zastosowanie znajdzie art. 515 § 1 KSH, zgodnie z którym Spółka przejmująca przyzna wspólnikom Spółki przejmowanej akcje własne Spółki przejmującej, które Spółka przejmująca nabędzie w wyniku tego Połączenia, tj.: Spółka przejmująca nie wyemituje nowych akcji, lecz przekaże wspólnikom Spółki przejmowanej akcje własne pozyskane w trakcie Połączenia

(posiadane uprzednio przez Spółkę przejmującą). Przyjęte rozwiązanie jest uzasadnione tym, iż jedynym składnikiem majątku Spółki Przejmowanej są akcje Spółki Przejmującej. W konsekwencji wspólnikom Spółki Przejmowanej zostaną przyznane akcje Spółki Przejmującej posiadane dotychczas przez Spółkę Przejmowaną, w proporcjach odpowiadających udziałowi poszczególnych wspólników w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej.

Akcje (łącznie 7.074.516 akcji w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej posiadanych przez Spółkę Przejmowaną), zostaną przyznane wspólnikom Spółki Przejmowanej, zgodnie z poniższym:

- Andrzej Alama otrzyma 1.248.444 akcji Spółki Przejmującej;
- PAAN Fundacja Rodzinna otrzyma 1.248.444 akcji Spółki Przejmującej;
- PAANOWIE Tołkacz Jastrzębski sp. j. otrzyma 1.664.592 akcji Spółki Przejmującej;
- Marcin Pałajej otrzyma 416.148 akcji Spółki Przejmującej;
- Jan Pomorski otrzyma 1.248.444 akcji Spółki Przejmującej;
- Katarzyna Sternicka otrzyma 1.248.444 akcji Spółki Przejmującej;

Parytet wymiany wynosi 69.358, tj. w zamian za 1 udział Spółki Przejmowanej wspólnik Spółki Przejmowanej otrzymuje 69.358 akcji Spółki Przejmującej.

Szczególne trudności związane z badaniem Planu Połączenia

Nie zgłaszając zastrzeżeń w stosunku do ustalonej wartości bilansowej majątku Spółki przejmowanej zwracamy uwagę na poniższe kwestie, które inaczej przedstawione, zastosowane lub zinterpretowane mogłyby mieć wpływ na wartość wyceny bilansowej majątku:

- bilans Spółki przejmującej oraz Spółki przejmowanej na dzień Połączenia nie podlegał obowiązkowi i nie był badany przez niezależnego biegłego rewidenta;
- wycena aktywów i pasywów Spółek zawarta w załączniku nr 4, nr 5, nr 6 do Planu Połączenia oraz określenie wartości bilansowej majątku Spółki przejmującej oraz Spółki przejmowanej oparte są na danych księgowych zawartych w bilansie stanowiącym załącznik nr 4, nr 5, nr 6 do Planu Połączenia, sporządzonym dla celów połączenia na dzień i za okres zakończony 31.01.2026 roku

Ograniczenia wykorzystania opinii

Nasza opinia z badania Planu Połączenia została sporządzona wyłącznie na użytek Zarządu Spółki przejmującej oraz Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego i nie może być użyta w żadnym innym celu bez naszej uprzedniej pisemnej zgody, z wyjątkiem sytuacji wymaganych przez powszechnie obowiązujące przepisy prawa. Nie przyjmujemy też odpowiedzialności wobec osób trzecich z tytułu treści niniejszej opinii.

MKKM Advisory P.S.A.

.....
Michał Kołosowski
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 11117
przeprowadzający usługę w imieniu
MKKM Advisory P.S.A.
Nr ewidencyjny 4401

Warszawa, 12.03.2026 r.