

**Opinia biegłego rewidenta
z badania planu połączenia**

Dla Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej
oraz Zarządów Spółek: ZETKAMA S.A. oraz IDEA K5 Sp. z o.o.

Stosownie do postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Sygn. akt. WR. IX ns.Rej. KRS 14585/15/385 przeprowadziłem badanie planu połączenia Spółek: ZETKAMA S.A. („Spółka przejmująca”) oraz IDEA K5 Sp. z o.o. („Spółka przejmowana”) obejmującego m.in.:

- Typ, Firmę i siedzibę łączących się Spółek;
- Stosunek wymiany udziałów Spółki przejmowanej;
- Zasady dotyczące przyznania akcji połączeniowych udziałowcom Spółki Przejmowanej;
- Dzień, od którego akcje połączeniowe uprawniają do udziału w zysku Spółki Przejmowanej;
- Prawa przyznane przez Spółkę przejmującą udziałowcom Spółki Przejmowanej lub innym osobom szczególnie uprawnionym w Spółce Przejmowanej;
- Szczególne korzyści dla członków organów łączących się Spółek, a także innych osób uczestniczących w połączeniu;
- Obligatoryjne załączniki do planu połączenia

Sporządzonego dnia 30 czerwca 2015 r. (zwany dalej „Planem Połączenia”).

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami Planu Połączenia odpowiedzialne są Zarządy łączących się Spółek.

Moim zadaniem było zbadanie Planu Połączenia i wyrażenie opinii o jego poprawności i rzetelności stosowanie do art. 502 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych z uwzględnieniem art. 503 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych tj:

- stwierdzenie, że stosunek wymiany akcji został ustalony należycie;
- wskazanie metod użytych dla określenia proponowanego w Planie połączenia stosunku wymiany akcji wraz z oceną zasadności ich zastosowania;
- wskazanie szczególnych trudności związanych z wyceną udziałów lub akcji łączących się Spółek.

Badanie Planu Połączenia przeprowadziłem stosowanie do postanowień:

- a) przepisów Tytułu IV, Działu I ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037 z późn. zm.),
- b) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, w tym w szczególności Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr. 3.

**Opinia biegłego rewidenta
z badania planu połączenia**

Dla Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej
oraz akcjonariuszy Zetkama S.A. oraz udziałowców IDEA K5 Sp. z o.o. (cd.)

Badanie Planu Połączenia zaplanowałem tak i przeprowadziłem w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o Planie Połączenia. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie kompletności, poprawności i rzetelności Planu Połączenia.

Uważam, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Badanie zostało przeprowadzone w oparciu o informacje uzyskane w oparciu o:

- Plan Połączenia z załącznikami, w tym informacje o stanie księgowym Spółek sporządzone dla celów połączenia na dzień 30 czerwca 2015 r. według zasad i formie jak ostatnie roczne sprawozdania finansowe Spółek;
- Dokumenty korporacyjne dotyczące łączących się Spółek;
- wypisy z Krajowego Rejestru Sądowego w odniesieniu do Spółek łączących się;
- wyjaśnienia Zarządów łączących się Spółek;
- raport z wyceny łączących się Spółek;
- dodatkowe dokumenty przedstawionych przez Zarządy łączących się Spółek.

Moim zdaniem przedstawiony mi Plan Połączenia do badania został sporządzony, we wszystkich istotnych aspektach, poprawnie i rzetelnie, ponadto:

- określa należycie stosunek wymiany udziałów Spółki przejmowanej na akcje Spółki przejmującej wynoszący 4,7255, tj. za jeden udział Spółki przejmowanej zostaną wydane 4,7255 akcje Spółki przejmującej;
- w sposób uzasadniony przyjmuje dla ustalenia stosunku wymiany udziałów Spółki przejmowanej na akcje Spółki przejmującej wyceny łączących się Spółek przeprowadzone w następujący sposób:
 - dla Spółki przejmującej – wartość jednej akcji wynosząca 74,87 zł – co odpowiada środkowi przedziału średniego kursu zamknięcia akcji spółki Zetkama S.A. ważonego wolumenem obrotu z 3 i 6 miesięcy rozpoczynających się odpowiednio od 1 lutego 2015 r. i 1 listopada 2014 r. oraz
 - dla Spółki przejmującej – wartość jednego udziału wynoszący 353,80 zł – według metody skorygowanych aktywów netto polegającej na korekcie sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez IDEA K5 Sp. z o.o. skorygowanego o wycenę do wartości rynkowej akcji spółki Kuźnia Polska S.A. oraz odnośny efekt podatkowy, przy czym akcje spółki Kuźnia Polska S.A. zostały wycenione przy zastosowaniu podejścia dochodowego (metoda zdyskontowanych strumieni pieniężnych) oraz podejścia porównawczego (metoda mnożników rynkowych).

Ø

**Opinia biegłego rewidenta
z badania planu połączenia**

Dla Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej
oraz akcjonariuszy Zetkama S.A. oraz udziałowców IDEA K5 Sp. z o.o. (cd.)

Wyceny akcji Spółki Przejmującej oraz udziałów Spółki Przejmowanej zastosowane dla określenia stosunku wymiany określonego w Planie Połączenia nie wykazały szczególnych trudności.

Niniejsza opinia z badania Planu Połączenia została sporządzona wyłącznie do użytku Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, akcjonariuszy Spółki Przejmującej oraz udziałowców Spółki Przejmowanej i nie może być użyta w żadnym innym celu. Nie przyjmuję żadnej odpowiedzialności wobec osób trzecich z tytułu treści niniejszej opinii.

Wydana opinia nie ustosunkowuje się do ewentualnych zalet połączenia. Jej przedmiotem nie jest również rozwiązanie ani wzięcie pod uwagę żadnych zagadnień prawnych lub podatkowych w związku z połączeniem lub innymi transakcjami z nim powiązanymi.

Przeprowadzający badanie w imieniu Krzysztof Gmur Audyt i usługi księgowe podmiotu wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3969:



Krzysztof Gmur
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 10141

KRZYSZTOF GMUR
AUDYT I USŁUGI KSIĘGOWE
40-553 Katowice, ul. Orkana 25/12
tel. 502 184 241, e-mail: kgmur@op.pl
NIP 6921816722, REGON 243692745

Katowice, 12 sierpnia 2015 r.