

Warszawa, 4 lipca 2019 roku

Zarząd Primetech S.A.
ul. Armii Krajowej 51,
40-698 Katowice

Dotyczy:

Opinia na temat finansowych warunków wezwania na akcje Primetech S.A., ogłoszonego w dniu 14 czerwca 2019 r. przez Famur S.A.

Szanowni Państwo,

Zgodnie z warunkami umowy zawartej pomiędzy Primetech S.A. („Primetech” lub „Spółka”) i Deloitte Advisory Sp. z o.o. sp. k. („Deloitte”), Deloitte został poproszony przez Primetech o sporządzenie opinii („Opinia”) na temat tego, czy cena zaproponowana przez Famur S.A. („Wzywający”), w wezwaniu z dnia 14 czerwca 2019 r. („Wezwanie”), na sprzedaż 5.335.474 akcji Spółki, uprawniających do wykonywania 34,18% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, odpowiada wartości godziwej („Wartość Godziwa”) akcji Primetech. Na potrzeby niniejszej Opinii tam gdzie odnosimy się do Primetech, obejmuje to również Grupę Kapitałową Primetech S.A., która składa się ze spółki dominującej Primetech i jej spółek zależnych (Śląskie Towarzystwo Wiertnicze „Dalbis” Sp. z o.o. oraz PBSZ1 Sp. z o.o.).

Dla potrzeb niniejszej Opinii przyjęliśmy zgodnie z Art. 28 ust. 6 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, iż „za Wartość Godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązаныmi ze sobą stronami”.

Należy być świadomym faktu, iż rzeczywista cena zaoferowana lub uzyskana w transakcji sprzedaży lub przyszłe notowania akcji Primetech mogą się różnić od oszacowanej wartości godziwej. Powodem tej różnicy mogą być w szczególności takie czynniki, jak: motywacje i umiejętności negocjacyjne stron, struktura transakcji lub inne czynniki specyficzne obejmujące między innymi potencjalne synergie, indywidualną ocenę ryzyk transakcyjnych, czynniki strategiczne lub specyficzne dla danego nabywcy, jak i płynność akcji, czy przyszła koniunktura giełdowa.

Ocena wpływu czynników specyficznych dla danego nabywcy na cenę akcji jest wysoce spekulacyjna ze względu na brak dostępu do planów nabywcy związanych z Transakcją, z wyłączeniem informacji przedstawionych w treści Wezwania. Ponadto, nawet jeśli kwantyfikacja czynników specyficznych dla danego nabywcy byłaby możliwa, istnieje

znacząca niepewność w jakim stopniu potencjalny nabywca uwzględniłby w cenie premie lub dyskonta w stosunku do wartości godziwej z tytułu wyżej wymienionych czynników specyficznych. W związku z powyższym, niniejsza opinia na temat Wartości Godziwej odnosi się do wartości posiadanego przez Primetech majątku, jego potencjału dochodowego, rynkowych stóp zwrotu dla aktywów o profilu ryzyka zbliżonym do Primetech oraz pakietu akcji będącego przedmiotem Wezwania.

Poniżej przedstawiamy nasze zrozumienie warunków finansowych Wezwania, podsumowanie przeprowadzonych przez Deloitte analiz, ograniczenia i zastrzeżenia oraz wnioski naszej Opinii.

Warunki finansowe Wezwania

W dniu 14 czerwca 2019 r. („Data Wezwania”) Famur S.A. ogłosił wezwanie do sprzedaży 5.335.474 akcji zwykłych na okaziciela, wyemitowanych przez Spółkę, o wartości nominalnej 1,00 zł każda, uprawniających do wykonywania 34,18% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (dalej: „Akcje”). Akcje zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym i są notowane na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz są zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i oznaczone kodem ISIN: PLKOPEX00018.

Wzywający, jako podmiot nabywający Akcje, w wyniku Wezwania zamierza osiągnąć, łącznie z 10.274.359 (dziesięć milionów dwieście siedemdziesiąt cztery tysięcy trzysta pięćdziesiąt dziewięć) akcjami Spółki, które są już w posiadaniu Wzywającego, 15.609.833 (piętnaście milionów sześćset dziewięć tysięcy osiemset trzydzieści trzy) akcji Spółki, uprawniające do 100% ogólnej liczby głosów w Spółce oraz stanowiące 100% łącznej liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki.

Cena za akcję ogłoszona w Wezwaniu przez Wzywającego wynosi 1,45 PLN (słownie: jeden złoty 45/100) za jedną Akcję.

Zgodnie z treścią Wezwania:

- a) Cena Akcji w Wezwaniu nie jest niższa niż cena minimalna określona zgodnie z przepisami prawa oraz spełnia kryteria wskazane w art. 79 ust. 1 i 2 Ustawy,
- b) Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie, w którym dokonywany był obrót Akcjami na rynku podstawowym GPW wynosi 1,24 PLN (słownie: jeden złoty 24/100) za jedną Akcję,
- c) Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 3 (trzech) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie, w którym dokonywany był obrót Akcjami na rynku podstawowym GPW wynosi 1,19 PLN (słownie: jeden złoty 19/100),
- d) Wzywający, ani podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące nie nabywały żadnych akcji w okresie 12 (dwunastu) miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania,
- e) Wzywający nie jest, ani w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania nie był stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy,
- f) Terminy rozpoczęcia i zakończenia okresu przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji Spółki, to odpowiednio: 5 lipca 2019 roku i 5 sierpnia 2019 roku.

Niniejsza Opinia odnosi się jedynie do ceny zaproponowanej w Wezwaniu i nie dotyczy jakichkolwiek innych warunków Wezwania oraz zakłada, iż nie istnieją jakiegokolwiek umowy ani porozumienia mające wpływ na cenę zaproponowaną w Wezwaniu.

Podsumowanie analiz przeprowadzonych przez Deloitte

Na potrzeby wydania niniejszej Opinii wykonaliśmy następujące procedury:

1. dokonaliśmy analizy publicznie dostępnych sprawozdań finansowych i innych informacji finansowych i operacyjnych Primetech;
2. dokonaliśmy przeglądu wybranych informacji zarządczych i innych danych finansowych i operacyjnych dotyczących działalności Primetech;
3. omówiliśmy z przedstawicielami Primetech przeszłą i bieżącą działalność i stan finansowy oraz perspektywy rozwoju Primetech;
4. dokonaliśmy przeglądu i analizy najważniejszych założeń do projekcji finansowych przygotowanych przez Zarząd Primetech;
5. uwzględniliśmy potencjalny efekt finansowy związany z roszczeniami Spółki na bazie wiedzy i szacunków przekazanych przez Spółkę, w tym w oparciu o wiedzę i doświadczenie doradców prawnych Spółki;
6. dokonaliśmy analizy zakresu Wartości Godziwej akcji Spółki oraz porównaliśmy zaoferowaną w Wezwaniu cenę z oszacowanym przez nas zakresem Wartości Godziwej akcji Primetech;
7. przeprowadziliśmy dodatkowe analizy i rozważyliśmy czynniki uznane przez nas za istotne biorąc pod uwagę cel naszej analizy.

Dokonując analizy polegaliśmy na informacjach dostarczonych lub udostępnionych przez Primetech, zakładając bez niezależnej weryfikacji ich prawdziwość, dokładność i kompletność. Dostarczone przez Spółkę informacje zostały na prośbę Deloitte potwierdzone oświadczeniem przez Zarząd Primetech.

Przyjęliśmy, że założenia do projekcji dostarczone przez Zarząd Spółki zostały właściwie opracowane przez Zarząd Primetech na podstawie najlepszych szacunków i oczekiwań Spółki na dzień sporządzania Opinii.

Potencjalnie istotny wpływ na Wartość Godziwą akcji Spółki mają roszczenia Spółki z umowy D&O zgłoszone do ubezpieczyciela („Roszczenia Spółki”):

1. w dniu 29.06.2017 r. Zarząd Primetech działając jako poszkodowany zgłosił do AIG Europe Limited z siedzibą w Londynie, działającą i prowadzącą działalność przez AIG Europe Limited Oddział w Polsce sp. z o.o. („AIG”) roszczenie z umowy D&O na kwotę 2.000.000 PLN (słownie: dwa miliony złotych). Podstawą roszczenia było nienależyte wykonanie obowiązków zarządczych w Spółce przez osoby ubezpieczone w rozumieniu ogólnych warunków umowy, skutkujące powstaniem szkody w majątku Spółki;
2. w dniu 10.10.2018 r. zarząd Primetech poinformował, że złożył AIG pismo, w którym rozszerzył roszczenia z umowy D&O z pierwotnej kwoty 2.000.000 PLN (słownie: dwa miliony złotych) do kwoty 185.082.963,23 PLN (słownie: sto osiemdziesiąt pięć milionów osiemdziesiąt dwa tysiące dziewięćset sześćdziesiąt trzy 23/100 złote), przy czym maksymalna kwota, do której odpowiada ubezpieczyciel wynosi 100.000.000 PLN (słownie: sto milionów złotych). Podstawą roszczenia jest nienależyte wykonanie obowiązków zarządczych w latach 2011-2016, przez osoby ubezpieczone w rozumieniu ogólnych warunków umowy.

Informacje o powyższych postępowaniach zostały opublikowane przez Primetech w raportach bieżących i okresowych.

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Spółki oraz profesjonalnych podmiotów reprezentujących Spółkę w sporze z AIG – kancelarii prawnej oraz podmiotu zajmującego się zawodowo dochodzeniem roszczeń wynikających z polisy D&O („Doradcy w sporze”), na dzień sporządzenia Opinii nie można jednoznacznie określić sposobu rozstrzygnięcia roszczenia oraz jego terminu.

W zależności od końcowego rozstrzygnięcia Roszczeń Spółki, skutki finansowe dla Primetech mogą być zróżnicowane. Wpływ rezultatu finansowego Roszczeń na Wartość Godziwą akcji zależy w istotnym stopniu od przypisania subiektywnych prawdopodobieństw realizacji Roszczeń oraz kosztów związanych z ich uzyskaniem.

Na podstawie informacji przekazanych przez Zarząd uwzględniliśmy prawdopodobieństwo rozstrzygnięcia Roszczeń Spółki, koszty związane z ich uzyskaniem oraz fakt, że efekty finansowe tego rozstrzygnięcia będą odroczone w czasie. Stąd ich potencjalny skutek finansowy dla Spółki został odpowiednio skorygowany z uwagi na dyskontowanie przyszłych przepływów pieniężnych na datę szacowanej Wartości Godziwej Spółki.

Wniosek

Na podstawie naszego zrozumienia warunków Wezwania i wykonanych prac analitycznych, przyjęcia prawdopodobieństwa rozstrzygnięcia się Roszczeń Spółki przez Zarząd na podstawie wiedzy i doświadczeń Doradców oraz z zastrzeżeniem wskazanych warunków i ograniczeń, uważamy że z finansowego punktu widzenia proponowana przez Wzywającego cena nabycia akcji Primetech ogłoszona w Wezwaniu w wysokości 1,45 PLN za jedną akcję **znajduje się w przedziale Wartości Godziwej akcji Spółki.**

Z uwagi na niepewność związaną z możliwym rozstrzygnięciem się Roszczeń Spółki i ich potencjalnym skutkiem finansowym, wszelkie próby szacowania konkretnego wpływu toczących się postępowañ na Wartość Godziwą Akcji są bardzo spekulatywne. Szczegółowa analiza prawna Roszczeń nie była przedmiotem naszych prac.

Przyjęty przez nas wpływ finansowy Roszczeń Spółki na wartość Akcji, przyjęty dla potrzeb Opinii na bazie informacji od Zarządu, mógłby się różnić, gdybyśmy przeprowadzili niezależnie due diligence prawne, w tym niezależną analizę dokumentów źródłowych. W niniejszej Opinii nie prezentujemy naszej opinii na temat zakresu możliwego finansowego efektu spraw prawnych.

Ograniczenia i zastrzeżenia

Niniejsza Opinia jest przeznaczona dla Zarządu Primetech i stosownie do Art. 80 ust. 3 *Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych* („Ustawa”). Zarząd Primetech będzie mógł opublikować treść niniejszej Opinii zgodnie z postanowieniem Art. 80 ust. 3 Ustawy. Opinia podlega wyłącznie przepisom prawa polskiego, obowiązującym na dzień sporządzenia Opinii.

Niniejsza Opinia nie jest przeznaczona do wykorzystania przez strony inne niż Zarząd Primetech i nie może być cytowana, publikowana zarówno w całości lub części, używana w żadnym innym celu niż opisany powyżej oraz wynikający z przepisów prawa.

Deloitte nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione przez strony inne niż Primetech w wyniku publikacji, dystrybucji, kopiowania ani wykorzystywania niniejszej Opinii.

Niniejsza Opinia nie stanowi raportu z wyceny wartości akcji Spółki, ani rekomendacji odnośnie przeprowadzenia Transakcji nabycia akcji Spółki, bądź jakiegokolwiek innej transakcji.

Deloitte nie jest zobowiązana do aktualizacji niniejszej Opinii ani dokonania aktualizacji informacji w niej zawartych w wyniku wystąpienia zdarzeń lub transakcji, które zaszły po dacie sporządzenia Opinii.

Wynagrodzenie Deloitte z tytułu sporządzenia niniejszej Opinii i analiz będących podstawą do jej wydania nie jest uzależnione od treści Opinii ani realizacji Transakcji.

Deloitte nie uczestniczyła w rozmowach pomiędzy akcjonariuszami Spółki i nie analizowała poziomu zainteresowania akcjami Spółki przez jakiegokolwiek strony trzecie.

Nasze usługi nie stanowiły ani nie mogą być uznawane za rodzaj audytu czy przeglądu sprawozdań finansowych, ani inne procedury dotyczące informacji finansowej, czy też finansowe, operacyjne lub podatkowe badanie due diligence. Usługi te nie stanowiły również usług prawnych, podatkowych ani księgowych jakiegokolwiek rodzaju i nie mogą stanowić dla nikogo podstawy do wskazania słabych stron kontroli wewnętrznej, błędów lub nieprawidłowości w sprawozdaniu finansowym.

Nie gwarantujemy, że gdyby w zakresie naszych prac było również przeprowadzenie badania due diligence (finansowego, operacyjnego, prawnego i podatkowego), wnioski byłyby takie same jak w przedmiotowej Opinii.

Nasza opinia opiera się z konieczności na informacjach dotyczących warunków finansowych, gospodarczych, rynkowych oraz innych i danych udostępnionych nam na dzień 2 lipca 2019 roku. Zdarzenia występujące po tej dacie mogą mieć wpływ na wydaną przez nas Opinię oraz na założenia wykorzystane do jej opracowania. Nie podejmujemy żadnych zobowiązań dotyczących aktualizacji, rewizji ani potwierdzenia niniejszej Opinii.

Primetech oświadczył i zagwarantował Deloitte, że z wyjątkiem przypadków ujawnionych nam na piśmie lub omówionych w opublikowanych sprawozdaniach finansowych, wszystkie informacje dotyczące Spółki i transakcji przekazane nam pośrednio lub bezpośrednio, w formie ustnej lub pisemnej, przez Spółkę lub jej pełnomocników i doradców w związku z realizacją naszego zlecenia:

- (i) w odniesieniu do wszelkich historycznych danych finansowych dotyczących Spółki, na dzień sporządzenia były przedstawione w sposób kompletny i rzetelny we wszystkich istotnych aspektach,
- (ii) w odniesieniu do założeń do projekcji finansowych: (a) przedstawione przez Zarząd dane zostały przygotowane w oparciu o właściwe założenia i (b) członkowie Zarządu Spółki nie mieli powodów sądzić, że wprowadzają w błąd Deloitte w jakichkolwiek istotnych kwestiach oraz
- (iii) w odniesieniu do Roszczeń Spółki: (a) przedstawione przez Spółkę informacje są kompletne i zgodne z prawdą, (b) prawdopodobieństwo realizacji Roszczeń Spółki oraz ich efekty finansowe odzwierciedlają najlepsze szacunki na dzień sporządzenia Opinii.

Niniejsza Opinia przedstawia jedynie nasze wnioski dotyczące tego, czy cena proponowana w Wezwaniu odpowiada Wartości Godziwej Spółki.

Nasza Opinia nie dotyczy jakichkolwiek kwestii związanych z wpływem Wezwania na interes Spółki, strategiczne plany Wzywającego wobec Spółki i ich prawdopodobny wpływ na przyszłe wyniki Spółki.

Nie wydajemy też opinii ani interpretacji w kwestiach wymagających doradztwa prawnego, podatkowego, księgowego, w dziedzinie ochrony środowiska ani jakichkolwiek kwestii niewynikających z zakresu prac objętych Umową.

W zakresie problematyki prawnej dotyczącej składników majątku, nieruchomości, udziałów, czy kwestii przestrzegania obowiązujących ustaw, przepisów i zasad, Deloitte nie ponosi odpowiedzialności, i w związku z takimi kwestiami zakłada, że w przypadkach nieobjętych przekazanymi nam informacjami:

- (i) prawa do składników majątku, nieruchomości czy udziałów stanowiących własność Primetech są ważne i zbywalne, że nie występują w szczególności: sprzeczność interesów, obciążenia, problemy techniczne, związane z ochroną środowiska, planowaniem przestrzennym czy innymi kwestiami dotyczącymi tych składników majątku, nieruchomości czy udziałów, i że wszystkie składniki majątku, nieruchomości i udziały są wolne od zastawów i obciążeń i roszczeń, pozostają pod kompetentnym i odpowiedzialnym zarządem oraz nie ma ograniczeń prawnych w ich zbyciu,
- (ii) zachodzi pełna zgodność z ustawodawstwem krajowym i prawodawstwem lokalnym oraz Primetech posiada lub może otrzymać przedłużenie wszystkich wymaganych licencji, praw, zgód i zezwoleń od samorządu lub władz centralnych, jednostek prywatnych, organów regulacyjnych czy organizacji oraz
- (iii) nie są prowadzone żadne postępowania dotyczące działalności, składników majątku ani spraw Spółki, ani też składników majątku objętych transakcją z wyjątkiem podanych do publicznej wiadomości.

Opieramy się na oświadczeniu Zarządu, że Spółka ujawniła nam w pełni wszystkie faktyczne i pozabilansowe aktywa i zobowiązania Primetech.

W toku analiz i opracowywania Opinii Deloitte przyjęła liczne założenia dotyczące wyników osiąganych przez branżę, ogólnych warunków prowadzenia działalności oraz uwarunkowań gospodarczych, a także innych kwestii, z których wiele pozostaje poza kontrolą Deloitte i stron zaangażowanych w Transakcję.

Niniejsza Opinia nie jest przeznaczona dla akcjonariuszy Spółki i nie stanowi rekomendacji odnośnie odpowiedzi na Wezwanie ani jakiegokolwiek porady inwestycyjnej. Nie wyrażamy również opinii na temat możliwego kursu akcji Primetech w wypadku niedojścia Wezwania do skutku.

Z poważaniem,



Tomasz Ochymowicz

Partner, Wiceprezes Zarządu

Deloitte Advisory Sp. z o.o. sp.k.