

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla

**SĄDU REJONOWEGO DLA WROCŁAWIA – FABRYCZNEJ WYDZIAŁ IX
GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO**

oraz

ZARZĄDU ZETKAMA FABRYKA ARMATURY PRZEMYSŁOWEJ SPÓŁKA AKCYJNA

o prawdziwości i rzetelności sprawozdania Zarządu ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Kłodzku (Spółka), sporządzonego w związku z podwyższeniem kapitału Spółki w drodze emisji akcji obejmowanych za wkład niepieniężny oraz o tym, czy wartość wkładów niepieniężnych odpowiada co najmniej wartości nominalnej obejmowanych za nie akcji bądź wyższej cenie emisyjnej akcji.

Opinia została wydana na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygn. akt WR.IX. Ns. Rej. KRS 19241/07/554 Nr KRS 84847) z dnia 2 listopada 2007 roku w sprawie wyznaczenia biegłego rewidenta zgodnie z art. 312. § 2 Kodeksu Spółek Handlowych oraz na podstawie zlecenia nr 2065/10 z dnia 15 listopada 2007 roku Zarządu ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. z siedzibą w Kłodzku dla HLB Frąckowiak i Wspólnicy Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w rozumieniu ustawy z dnia 13 października 1994 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie.

Celem wydania opinii było stwierdzenie prawdziwości i rzetelności Sprawozdania Zarządu ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. z siedzibą w Kłodzku, sporządzonego na okoliczność podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz stwierdzenie czy wartość wkładów niepieniężnych odpowiada co najmniej wartości nominalnej obejmowanych za nie akcji bądź wyższej cenie emisyjnej akcji, a także czy wysokość przyznanego wynagrodzenia lub zapłaty jest uzasadniona.

Za rzetelność, prawidłowość i kompletność danych zawartych w dokumentach przedłożonych przez ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A., o których mowa dalej oraz za prawdziwość udzielonych wyjaśnień odpowiada Zarząd ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. Naszym zadaniem było wykonanie procedur audytorskich i sporządzenie niniejszej opinii.

Zakres prac wykonywanych przez biegłego rewidenta działającego w imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. nie stanowi badania bądź przeglądu sprawozdania finansowego Spółki zgodnie ze standardami badania sprawozdań finansowych obowiązującymi w Polsce ani Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej, dlatego nie wydajemy żadnej opinii o sprawozdaniu finansowym ani o jakiegokolwiek jego części.

Opinia z badania Sprawozdania Zarządu Spółki jest przeznaczona dla Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz Akcjonariuszy i Zarządu ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. i nie może być wykorzystywana w innym celu.

Usługę tę wykonaliśmy zgodnie z Normami Wykonywania Zawodu Biegłego Rewidenta wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej wydanymi przez IFAC (International Federation of Accountants), a w szczególności z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych MSUA 3000 mającym zastosowanie przy wykonywaniu usług atestacyjnych innych niż badanie lub przegląd historycznych informacji finansowych.

Normy Wykonywania Zawodu Biegłego Rewidenta oraz Międzynarodowe Standardy Rewizji Finansowej nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia badania w sposób umożliwiający uzyskanie wystarczającej pewności, że Sprawozdanie Zarządu ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. sporządzone w związku z podwyższeniem kapitału Spółki jest prawdziwe i rzetelne oraz wartość wkładów niepieniężnych odpowiada co najmniej wartości nominalnej obejmowanych za nie akcji bądź wyższej cenie emisyjnej akcji.

Przedmiotem naszego badania nie była zasadność „przyznanego wynagrodzenia lub zapłaty”, o której mowa w postanowieniu Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygn. akt WR. IX Ns. Rej. KRS 19241/07/554) z dnia 2 listopada 2007 roku w sprawie wyznaczenia biegłego rewidenta, gdyż Sprawozdanie Zarządu nie przewiduje wynagrodzenia lub zapłaty.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. i biegły rewident oświadczają, że spełniają wymogi dotyczące bezstronności i niezależności.

Niniejsza opinia została sporządzona w szczególności na podstawie następujących dokumentów:

- Sprawozdania Zarządu ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Kłodzku na okoliczność podwyższenia kapitału zakładowego Spółki

(sporządzonego na podstawie art. 311 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych) z dnia 23 października 2007 roku,

- wyceny wartości wkładów niepieniężnych w postaci akcji Śrubena Unia S.A. sporządzonej przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
- umów i porozumień dotyczących wnoszonych aportem akcji.

Zgodnie z udostępnionymi nam dokumentami oraz wyjaśnieniami Zarządu Spółki stwierdzamy, że:

ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna zamierza dokonać podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 560 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D w ramach subskrypcji prywatnej oraz 440 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E w ramach subskrypcji prywatnej w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji Śrubena Unia Spółka Akcyjna. W związku z powyższym kapitał zakładowy ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. zostanie podwyższony o kwotę 200 000,00 złotych w drodze emisji 1 000 000 akcji o wartości nominalnej 0,20 złoty każda. Kapitał zakładowy ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. po podwyższeniu wynosić będzie 908 830,00 złotych i dzielić się będzie na 4 904 150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złoty każda. Cena emisyjna akcji została ustalona na poziomie 20,00 złotych.

Wycena wkładu niepieniężnego w postaci akcji Śrubena Unia Spółka Akcyjna została sporządzona przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w imieniu której działali Maciej Richter oraz Michał Sawicki.

Wycena aportu w postaci akcji została przeprowadzona przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF), na podstawie prognozy finansowej przedstawionej przez Zarząd Śrubena Unia S.A.

Przy wycenie kapitałów własnych Śrubena Unia S.A. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych oszacowano ich wartość na poziomie 32 385 442 złotych. Osoby wnoszące aportem akcje Śrubena Unia S.A. posiadają ogółem ok. 74,65% udziału w kapitałach własnych, zatem wartość akcji Śrubena Unia S.A. wnoszonych aportem wynosi maksymalnie 24 175 457 złotych. Ustalono, że wartość akcji Śrubena Unia S.A. wnoszonych aportem odpowiada kwocie 20 000 000 złotych. Wycena została sporządzona według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku.

Wartość zakładanego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynosi 200 000,00 złotych. Różnica pomiędzy wartością wkładów niepieniężnych a wartością nominalną akcji obejmowanych w zamian za wkłady niepieniężne będzie przelana na kapitał zapasowy jako „agio”.



Wyniki badania dokumentów pozwalają nam na wyrażenie opinii, że:

- Sprawozdanie Zarządu ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. sporządzone na okoliczność podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji objętych za wkład niepieniężny zostało sporządzone w sposób rzetelny i zawiera prawdziwe informacje,
- zastosowano prawidłową metodę wyceny wkładów niepieniężnych w postaci akcji Śrubena Unia S.A.,
- wartość wkładów niepieniężnych w postaci akcji Śrubena Unia S.A. odpowiada co najmniej wartości nominalnej obejmowanych za nie akcji bądź wyższej cenie emisyjnej akcji ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A.

Cecylia Tas

Biegły Rewident
Nr 7623/1155

Cecylia Pol

Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 238
Biegły Rewident nr 5282/782

Poznań, dnia 26 listopada 2007 roku.