

OPINIA

do sprawozdania Zarządu Spółki pod firmą: SECO/WARWICK Spółka Akcyjna w Świebodzinie dotyczącego wkładu niepieniężnego

1. Podstawa wydania opinii

Podstawą wydania niniejszej opinii jest postanowienie Sądu Rejonowego w Zielonej Górze VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z dnia 13 października 2010 roku, wyznaczające biegłego rewidenta Marka Wojciechowskiego, wpisanego do rejestru prowadzonego przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 10 984, do zbadania sprawozdania Zarządu SECO/WARWICK Spółka Akcyjna z siedzibą w Świebodzinie dotyczącego wkładu niepieniężnego.

2. Cel opinii

Celem niniejszej opinii jest dokonanie oceny sprawozdania Zarządu SECO/WARWICK Spółka Akcyjna w Świebodzinie dotyczącego wkładu niepieniężnego co do jego prawdziwości i rzetelności oraz stwierdzenie, czy wartość wkładu niepieniężnego odpowiada co najmniej wartości w cenie emisyjnej obejmowanych za nie akcji, a także czy wysokość przyznanego wynagrodzenia lub zapłaty jest uzasadniona.

3. Zakres opinii

Przedmiotem niniejszej opinii są:

1. Prawdziwość i rzetelność sprawozdania Zarządu SECO/WARWICK Spółka Akcyjna w Świebodzinie dotyczącego wkładu niepieniężnego.
2. Rzetelność wyceny wkładu niepieniężnego w postaci 4 (słownie: czterech) udziałów w Retech Systems LLC z siedzibą w Ukiah, USA wnoszonego przez James A. Goltz.

4. Podstawa prawna opinii

- USTAWA z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych. (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.),
- USTAWA z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.),

5. Treść opinii

Po zbadaniu sprawozdania Zarządu SECO/WARWICK Spółka Akcyjna w Świebodzinie dotyczącego wkładu niepieniężnego, stwierdzam co następuje:

1) sprawozdanie Zarządu dotyczące wkładu niepieniężnego jest prawdziwe, a wszystkie jego dane wynikają z załączonych dokumentów

Zestawienie wartościowe wkładu niepieniężnego, wnoszonego jako aport do Spółki SECO/WARWICK S.A. w Świebodzinie przez James A. Goltz obejmuje 4 (słownie cztery) udziały w Retech Systems LLC z siedzibą w Ukiah, numer 95482-2116 Ca, 100 Henry Station Rd., USA. wycenione przy zastosowaniu metody polegającej na przyjęciu średniej arytmetycznej z metody dochodowej (zdyskontowanych przepływów pieniężnych DCF) oraz metody porównawczej (przy użyciu wskaźników P/E oraz EV/EBITDA), przy uwzględnieniu dodatkowego wskaźnika eksperckiego w kwocie (1,6 mln USD), na łączną kwotę 29.576.610,97 (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów pięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy sześćset dziesięć złotych dziewięćdziesiąt siedem złotych).

2) ilość i rodzaj akcji wydawanych za wkłady niepieniężne

Za wniesione wkłady niepieniężne wydanych zostanie 904 207 akcji Spółki SECO/WARWICK S.A. serii D. Ilość akcji nowej emisji o wartości nominalnej 0,20 zł przy cenie emisyjnej 32,71 zł za akcję została ustalona w wyniku konfrontacji wartości aportu i szacunku wartości spółki otrzymującej aport określonej na podstawie notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych..

3) wycena wkładu niepieniężnego

Wartość aportu w postaci 4 (słownie cztery) udziałów w Retech Systems LLC z siedzibą w Ukiah, numer 95482-2116 Ca, 100 Henry Station Rd., USA. wyceniona została przy zastosowaniu metody polegającej na przyjęciu średniej arytmetycznej z metody dochodowej (zdyskontowanych przepływów pieniężnych DCF) oraz metody porównawczej (przy użyciu wskaźników P/E oraz EV/EBITDA), przy uwzględnieniu dodatkowego wskaźnika eksperckiego w kwocie (1,6 mln USD).

Zastosowanie powyższej metody wyceny uważa się za zasadne, gdyż przedmiotem szacunku są udziały działającego, rentownego oraz dynamicznie rozwijającego się przedsiębiorstwa. Zatem

wycena tych udziałów jest nerozerwalnie związana z przyszłymi korzyściami z tytułu posiadanych udziałów (rozumianymi jako przepływy w formie gotówki), które inwestor na przestrzeni czasu może otrzymać w zamian za włożony wkład. Wycena ta nie może zatem zostać ograniczona do wartości posiadanego przez Spółkę majątku produkcyjnego. Z drugiej strony przepływy pieniężne nie powinny być znacząco różne od oczekiwań inwestorów w zakresie wyceny spółek z podobnej branży, ponieważ sugerować może to zbyt optywizm w zakresie prognoz, leżących u podstaw wyceny metodą dochodową.

Tak więc zastosowana średnia arytmetyczna z wycen dokonanych metodami dochodową i porównawczą pozwala wypośredkować przyszłe oczekiwania rozwoju spółki (metoda dochodowa) z oczekiwaniami inwestorów dotyczącymi osiąganych wskaźników ekonomicznych podmiotów z branży (metoda porównawcza), co dalej prowadzi do większej obiektywności wyceny.

6. Wnioski

Sprawozdanie Zarządu Spółki Seco/Warwick S.A. z siedzibą w Świebodzinie jest prawdziwe i rzetelne, a wartość wnoszonego aportu niepieniężnego ustalono według prawidłowo przyjętych metod wyceny. Wartość wkładów niepieniężnych według Zarządu wynosi 29 576 610,97 zł i jest to wartość uznana przez biegłego jako prawidłowa. Odpowiada ona, zdaniem biegłego, co najmniej wartości emisyjnej obejmowanych akcji, stanowiącej iloczyn 904 207 akcji w cenie emisyjnej 32,71 zł za akcję, planowanych do objęcia w zamian za wkład niepieniężny.

W świetle powyższych ustaleń, należy uznać, iż łączna wartość wkładów niepieniężnych przewidzianych do wniesienia aportem do Spółki SECO/WARWICK S.A. z siedzibą w Świebodzinie przez Pana James A. Goltz, odpowiada co najmniej wartości emisyjnej obejmowanych za nie akcji spółki Seco/Warwick S.A..

Badane sprawozdanie Zarządu spełnia zatem wymogi określone w art. 311 par. 1 Kodeksu spółek handlowych.

7. Uwagi końcowe

Niniejsza opinia zawiera 4 strony kolejno ponumerowane i zaparafowane przez biegłego rewidenta. Została sporządzona w 3 egzemplarzach, z których 2 przekazano Sądowi, jeden a/a.

Marek Wojciechowski

.....

Biegły Rewident nr 10 984

Członek Zarządu PKF Audyt Sp. z o.o.

- podmiotu uprawnionego do badania nr

Poznań, 15.10.2010 roku

548