

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

z badania

**wartości godziwej przedmiotu wkładu niepieniężnego w
postaci**

**zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki
SECO/WARWICK S.A.
z siedzibą w Świebodzinie**

sporządzonej na dzień 31.07.2012 r.

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
z badania wyceny wartości godziwej przedmiotu wkładu niepieniężnego
w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki:**

**SECO/WARWICK Spółka Akcyjna z siedzibą w Świebodzinie
sporządzonej na dzień 31.07.2012 r.**

Dla Zarządów SECO/WARWICK S.A. oraz Seco/Warwick Thermal S.A.

Na podstawie art. 431 §7 oraz 312¹ §1 Kodeksu Spółek Handlowych przeprowadziliśmy badanie wyceny wartości godziwej aportu w postaci zorganizowanej części pakietu akcji Spółki: SECO/WARWICK S.A. z siedzibą w Świebodzinie.

Naszym zadaniem było wydanie opinii o wartości godziwej zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki SECO/WARWICK S.A.

Nasza opinia została sporządzona na potrzeby wniesienia wkładu niepieniężnego w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki SECO/WARWICK S.A. do Seco/Warwick Thermal S.A. i nie może być użyta w żadnym innym celu. Nie ponosimy też odpowiedzialności wobec osób trzecich z tytułu treści niniejszej opinii.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Kodeksu Spółek Handlowych (ustawa z dnia 15 września 2000 r., Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami), w ramach procedury przewidzianej w art. 312¹ § 1 pkt. 2 ksh,
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że wycena wartości godziwej wkładu niepieniężnego w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki SECO/WARWICK S.A. została ustalona w sposób poprawny i w oparciu o prawidłowo przyjęte założenia. W związku z powyższym badanie polegało na następujących procedurach:

- ocena czy metoda wyceny jest zasadna,
- sprawdzenie czy wartość zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki SECO/WARWICK S.A. została poprawnie wyliczona zgodnie z metodą użytą przez Zarząd Spółki.

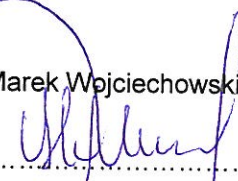
Zgodnie z przedłożoną nam wyceną, wartość wkładu niepieniężnego w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki SECO/WARWICK S.A. została ustalona przy użyciu metody berlińskiej, tj. na podstawie średniej arytmetycznej z następujących metod wyceny: skorygowanych aktywów netto oraz metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych i wynosi 82 218 000 zł.

Naszym zdaniem zastosowana metoda wyceny wkładu niepieniężnego jest zasadna, a wartość przedmiotu aportu została ustalona w sposób prawidłowy tj. zgodnie z przyjętymi założeniami.

Ponadto chcielibyśmy zwrócić uwagę na następujące kwestie:

- a. w trakcie badania korzystaliśmy z informacji oraz dokumentów księgowych operacyjnych udostępnionych przez Zarząd Spółki oraz jej pracowników w formie ustnej lub pisemnej jak również z danych finansowych ogólnie dostępnych na stronach internetowych, jednakże dla potrzeb wydania niniejszej opinii nie audytowaliśmy ani też w inny sposób nie weryfikowaliśmy tych informacji z tego też powodu nie ponosimy odpowiedzialności za prawidłowość i rzetelność tych informacji,
- b. nie audytowaliśmy ani też w inny sposób nie weryfikowaliśmy prognoz ani danych wejściowych lub założeń, będących podstawą prognoz, dostarczonych przez Zarząd Spółki i nie wyrażamy opinii co do prognoz. Odnosnie prognozowanych danych, chcielibyśmy podkreślić, że zazwyczaj występują różnice pomiędzy prognozami a faktycznymi wynikami realizacji, ponieważ rezultaty i efektywność działalności może nie być taka jak oczekiwano na dzień sporządzenia wyceny, a powstałe różnice mogą być istotne.

Opinia z wyceny nie stanowi porady inwestycyjnej, prawnej księgowej, podatkowej i nie certyfikuje danych finansowych zgodnie z normami badania lub przeglądu sprawozdań finansowych.


Marek Wpściechowski
Biegły rewident nr 10 984

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Orzycka 6 lok. 1B
02-695 Warszawa

Poznań, dnia 15 października 2012 r.