

Opinia sporządzona dla:

**Sądu Rejonowego w Kielcach
Wydział X Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego**

oraz

**Zarządów Spółek:
ZPUE S.A.
ZPUE Pro Sp. z o.o.**

**z badania Planu Połączenia ZPUE S.A.
oraz ZPUE Pro Sp. z o.o.**

Katowice, dnia 23.10.2013 r.

Podstawa wydania opinii

Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Kielcach Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (sygnatura akt KI X Ns-Rej. KRS 9382/13/322) w sprawie z wniosku ZPUE S.A. we Włoszczowej oraz ZPUE Pro Sp. z o.o. we Włoszczowej wyznaczono biegłego sądowego celem zbadania Planu Połączenia Spółek w zakresie jego poprawności i rzetelności.

Za sporządzenie Planu Połączenia odpowiedzialne są Zarządy Spółek uczestniczących w połączeniu.

Niniejsza opinia z badania Planu Połączenia ZPUE S.A. została sporządzona wyłącznie do użytku akcjonariuszy i udziałowców Spółek uczestniczących w połączeniu: ZPUE S.A. i ZPUE Pro Sp. z o.o. oraz Sądu Rejonowego w Kielcach Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego i nie może być użyta w żadnym innym celu. Biegły nie przyjmuje również odpowiedzialności wobec osób trzecich z tytułu niniejszej opinii.

Zakres wykonywanych przez biegłego prac nie stanowi badania bądź przeglądu sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z krajowymi Standardami Rewizji Finansowej ani Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej, dlatego biegły nie wydaje żadnej opinii o sprawozdaniu finansowym ani jakiegokolwiek jego części.

Przy sporządzaniu niniejszej opinii biegły przyjął założenie, że wszelkie udostępnione biegłemu lub omawiane z biegłym lub publicznie dostępne informacje finansowe i inne, są rzetelne i kompletne. Biegły wskazuje jednocześnie, że nie przyjmuje jakiegokolwiek odpowiedzialności za ewentualną niezależną weryfikację tych informacji oraz za niezależną ocenę lub wycenę powstałą w skutek ich nieprawidłowości lub niekompletności. Niniejsza opinia nie ustosunkowuje się do względnych zalet planowanej operacji, nie rozwiązuje ani nie bierze pod uwagę zagadnień prawnych lub podatkowych w związku z planowaną operacją lub transakcjami z nią powiązanymi.

Źródła informacji

Badanie Planu Połączenia zostało przeprowadzone stosownie do postanowień:

1. artykułu 515 ustawy z dnia 15 września 2000 r. *Kodeks Spółek Handlowych* (Dz. U. nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami)



2. Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez *Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce*
3. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. *O rachunkowości* (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami)

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że Plan Połączenia nie zawiera istotnych zniekształceń i uzyskać wystarczającą pewność do wyrażenia opinii o tym Planie.

W szczególności badanie Planu Połączenia polegało na następujących procedurach:

1. Sprawdzeniu czy uzgodniony pomiędzy Spółkami uczestniczącymi w połączeniu Plan Połączenia został przygotowany zgodnie z 499 §1 *Kodeksu Spółek Handlowych* oraz czy zawiera wszystkie załączniki wymagane zgodnie z 499 §2 i nast. *Kodeksu spółek handlowych*.
2. Ocenie czy metody użyte dla określenia proponowanego w Planie Połączenia stosunku wymiany udziałów i akcji w celu wyliczenia parytetów udziałów są zasadne
3. Sprawdzeniu, czy wycena akcji i udziałów Spółek uczestniczących w połączeniu została we wszystkich istotnych aspektach poprawnie wyliczona zgodnie z metodami ustalonymi przez Zarządy Spółek i czy parytet wymiany akcji i udziałów został ustalony w oparciu o te wyliczenia.

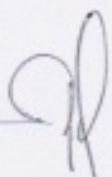
Biegły uważa, że przeprowadzone badanie stanowi wystarczającą podstawę do wydania niniejszej opinii.

Sposób połączenia

Połączenie Spółek nastąpi poprzez przejęcie przez ZPUE S.A. Spółki ZPUE Pro Sp. z o.o. w trybie art. 492 §1 pkt. 1 *Kodeksu spółek handlowych*, czyli poprzez przeniesienie całego majątku ZPUE Pro Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) na ZPUE S.A. (Spółkę Przejmującą).

Do Planu Połączenia załączono oświadczenie ZPUE Pro Sp. z o.o. o stanie księgowym Spółki, sporządzone dla celów połączenia na dzień 1 września 2013 r.

Ponieważ ZPUE S.A. jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 pkt. 20 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. *o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania*



instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, do Planu Połączenia nie załącza się (na podstawie art. 499 §4 *Kodeksu spółek handlowych*) oświadczenia o stanie księgowym ZPUE S.A.

W związku z tym, że ZPUE S.A. jest jedynym wspólnikiem ZPUE Pro Sp. z o.o. połączenie zostanie przeprowadzone zgodnie z art. 515 §1 *Kodeksu spółek handlowych*, czyli:

- bez podwyższenia kapitału zakładowego ZPUE S.A.,
- bez wydawania akcji ZPUE wspólnikom Spółki Przejmowanej
- bez określenia w Planie Połączenia stosunku wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej, jak również wysokości dopłat,
- bez określenia w Planie Połączenia zasad dotyczących przyznania akcji w Spółce Przejmującej
- bez określenia w Planie Połączenia dnia, do którego akcje Spółki Przejmującej wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej uprawniają do uczestnictwa w zysku Spółki Przejmującej.

Po zarejestrowaniu połączenia ZPUE S.A. wstąpi we wszelkie prawa i obowiązki ZPUE Pro Sp. z o.o. Spółka przejmowana pod firmą ZPUE Pro Sp. z o.o. zostanie wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w trybie art. 439 §1 *Kodeksu spółek handlowych* bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego.

Pozostałe postanowienia

Ponieważ połączenie ZPUE S.A. oraz ZPUE Pro Sp. z o.o. nastąpi zgodnie z art. 515 §1 *Kodeksu spółek handlowych*, bez podwyższania kapitału zakładowego, nie przewiduje się żadnych zmian statutu ZPUE S.A. o których mowa w art. 506 §4 *Kodeksu spółek handlowych* i z tego powodu do Planu Połączenia nie załącza się projektu zmian statutu ZPUE S.A. o których mowa w art. 499 § 2 pkt. 2 *Kodeksu spółek handlowych*.

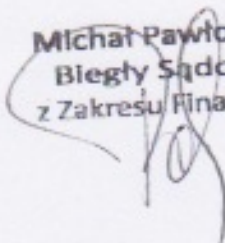
W związku z połączeniem przez przejęcie, nie przewiduje się przyznawania wspólnikom oraz osobom szczególnie uprawnionym w Spółce Przejmowanej oraz jakimkolwiek innym osobom szczególnych praw w Spółce Przejmującej. Nie przewiduje się również przyznania szczególnych korzyści członkom organów Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej oraz innym osobom uczestniczącym w połączeniu.

Wnioski końcowe

1. Przedstawiony Plan Połączenia jest rzetelny i zawiera prawdziwe informacje.
2. Metody zastosowane do przez Zarządy Spółek uczestniczących w połączeniu do wyceny akcji i udziałów przy ustalaniu parytetu wymiany jest zasadna i pozwala w sposób wiarygodny odzwierciedlić wartość rynkową Spółek.
3. Nie występują szczególne trudności związane z wyceną akcji i udziałów ZPUE S.A. i ZPUE Pro Sp. z o.o.

Niniejsza opinia sporządzona została w czterech jednobrzmiących egzemplarzach, z których jeden przekazano Sądowi Rejonowemu w Kielcach Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, jeden przekazano Zarządowi ZPUE S.A., jeden Zarządowi ZPUE Pro Sp. z o.o., a jeden został udokumentowany a/a

Michał Pawłowski
Biegły Sądowy
z Zakresu Finansów



W załączeniu: Plan Połączenia ZPUE S.A. oraz ZPUE Pro Sp. z o.o.