



**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

z badania
wyceny przedmiotu wkładu niepieniężnego
w postaci akcji spółek:

Zakłady Chemiczne Alwernia S.A.

Zakłady Chemiczne „Zachem” S.A.

Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna” S.A.

na dzień 30.04.2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

z wyceny w wartości godziwej przedmiotu wkładu niepieniężnego
w postaci akcji spółek:

Zakłady Chemiczne Alwernia S.A. z siedzibą w Alwerni,
Zakłady Chemiczne „ZACHEM” S.A. z siedzibą w Bydgoszczy,
Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna” S.A. z siedzibą w Nowej Sarzynie.

na dzień 30.04.2011 r.

Stosownie do wymagań Art. 312¹ §1 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych przeprowadziłem badanie wyceny wartości godziwej pakietów akcji Spółek: Zakłady Chemiczne Alwernia S.A. z siedzibą w Alwerni, Zakłady Chemiczne „ZACHEM” S.A. z siedzibą w Bydgoszczy oraz Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna” S.A. z siedzibą w Nowej Sarzynie w zakresie jej poprawności i rzetelności.

Przeprowadzona wycena wartości godziwej obejmuje:

- ustalenie wartości godziwej 571.826 (słownie: pięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy osiemset dwadzieścia sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2,30 zł (słownie: dwa złote trzydzieści groszy) każda oraz o łącznej wartości nominalnej 1.315.199,80 zł (słownie: jeden milion trzysta piętnaście tysięcy sto dziewięćdziesiąt dziewięć złotych osiemdziesiąt groszy) spółki Zakłady Chemiczne Alwernia S.A. z siedzibą w Alwerni, w kwocie:

18.332.741,56 zł

- 762.224 (słownie: siedemset sześćdziesiąt dwa tysiące dwieście dwadzieścia cztery) akcje zwykłe imienne serii A o wartości nominalnej 10,00 zł (słownie: dziesięć złotych) każda oraz o łącznej wartości nominalnej 7.622.240 zł (słownie: siedem milionów sześćset dwadzieścia dwa tysiące dwieście czterdzieści złotych) spółki Zakłady Chemiczne „ZACHEM” S.A. z siedzibą w Bydgoszczy, w kwocie:

6.494.148,48 zł

- 429.388 (słownie: czterysta dwadzieścia dziewięć tysięcy trzysta osiemdziesiąt osiem) akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej 10,00 zł (słownie: dziesięć złotych) każda oraz o łącznej wartości nominalnej 4.293.880,00 zł (słownie: cztery miliony dwieście dziewięćdziesiąt trzy tysiące osiemset osiemdziesiąt złotych) spółki Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna” S.A. z siedzibą w Nowej Sarzynie, w kwocie:

19.472.745,80 zł

Za sporządzenie wyceny przedmiotu wkładu niepieniężnego odpowiada Zarząd Spółki, który powierzył realizację wyceny wyspecjalizowanemu podmiotowi BRE Corporate Finance S.A.. Moim zadaniem było zbadanie wyceny wkładu niepieniężnego w zakresie jej poprawności i rzetelności.

Badanie to przeprowadziłam stosownie do:

- 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),
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Moim zdaniem podlegająca badaniu wycena w wartości godziwej:

- poprawnie i rzetelnie ustala wartość godziwą pakietów akcji spółek: Zakłady Chemiczne Alwernia S.A., Zakłady Chemiczne „ZACHEM” S.A. oraz Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna” S.A. oszacowaną jako średnia z wycen sporządzonych metodami: metodą porównawczą – metoda mnożników rynkowych oraz metodą dochodową - zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) z uwzględnieniem premii w wysokości do 2%.

Zastosowana metoda jako średnia z wycen sporządzonych metodami: metodą porównawczą – metoda mnożników rynkowych oraz metodą dochodową - zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) z uwzględnieniem premii w wysokości do 2% użyta do wyceny wartości godziwej pakietów Spółek: Zakłady Chemiczne Alwernia S.A., Zakłady Chemiczne „ZACHEM” S.A. oraz Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna” S.A. prawidłowo odzwierciedla wartość przedmiotu wyceny.



Mariusz Kuciński
Biegły rewident nr 9802

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

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

PKF Audyt Sp. z o.o.
01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63
NIP 725-10-13-699, REGON 471072925

Warszawa, dnia 26 maja 2011 r.