

**Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
ul. Przy Rondzie 7
31-547 Kraków**

Sygn. akt: KR XII Ns.Rej. KRS 15117/14/604

oraz

**Zarząd
Ferro S.A.
ul. Przemysłowa 7
32-050 Skawina**

**Zarząd
Ferro Marketing Sp. z o.o.
ul. Przemysłowa 7
32-050 Skawina**

**Zarząd
Ferro International 2 Sp. z o.o.
ul. Przemysłowa 7
32-050 Skawina**

Opinia niezależnego biegłego rewidenta
z badania Planu Połączenia
Ferro S.A.
z Ferro Marketing Sp. z o.o.
oraz z Ferro International 2 Sp. z o.o.

sporządzona przez Martę Ring, biegłego rewidenta (dalej „Biegły Rewident”), zatrudnionego w KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., dla Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz Zarządów spółek:

- Ferro S.A. z siedzibą w Skawinie, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000289768, posiadającej zarejestrowany kapitał zakładowy w wysokości 21.339.587 złotych, dzielący się na 21.339.587 akcji o wartości nominalnej 1 złotych każda.
- Ferro Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000373450, posiadającej zarejestrowany kapitał zakładowy w wysokości 125.000 złotych, dzielący się na 2.500 udziałów o wartości nominalnej 50 złotych każdy.
- Ferro International 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Skawinie, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000510932, posiadającej zarejestrowany kapitał zakładowy w wysokości 100.050 złotych, dzielący się na 2.001 udziałów o wartości nominalnej 50 złotych każdy.

Zakres usługi

Biegły Rewident został wyznaczony do przeprowadzenia niezależnej usługi poświadczającej, której przedmiotem było zbadanie załączonego Planu Połączenia (wraz z załącznikami) Ferro S.A. (dalej „Ferro”) ze spółkami Ferro Marketing Sp. z o.o. (dalej „Ferro Marketing”) oraz Ferro International 2 Sp. z o.o. (dalej „Ferro International 2”), łącznie określanych jako „Spółki”, z dnia 24 lipca 2014 roku (dalej „Plan Połączenia”). Plan Połączenia został doręczony Biegłemu Rewidentowi, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych („KSH”), na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 lipca 2014 roku (sygnatura akt: KR XII Ns.Rej. KRS 15117/14/604).

Celem usługi poświadczającej było wyrażenie opinii, czy Plan Połączenia został, we wszystkich istotnych aspektach, poprawnie i rzetelnie przygotowany, zgodnie z przyjętymi kryteriami.

Odpowiedzialność Zarządów Spółek

Zarządy łączących się Spółek odpowiedzialne są za sporządzenie Planu Połączenia zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz za informacje w nim zawarte. Odpowiedzialność ta obejmuje również zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie systemu kontroli wewnętrznej odnoszącego się do przygotowania i przedstawienia Planu Połączenia wolnego od istotnych nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, oraz prawidłowe prowadzenie ksiąg, na podstawie których Plan Połączenia został przygotowany.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Zadaniem Biegłego Rewidenta była weryfikacja Planu Połączenia przygotowanego przez Spółki i wydanie opinii z wykonanej usługi poświadczającej, dającej wystarczającą pewność, na podstawie uzyskanych dowodów, w zakresie jego poprawności i rzetelności zgodnie z wymogami art. 502 i 503 KSH. Wystarczająca pewność jest niższa od absolutnej pewności.

Badanie Planu Połączenia zostało przeprowadzone stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 „Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych / skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających” wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 „Usługi atestacyjne inne niż badanie lub przegląd historycznych informacji finansowych”,

Standardy te nakładają na biegłego rewidenta obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki, w tym z wymogami niezależności, oraz zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że Plan Połączenia został, we wszystkich istotnych aspektach, poprawnie i rzetelnie przygotowany, zgodnie z przyjętymi kryteriami.

Wybór procedur zależy od osądu Biegłego Rewidenta, w tym od jego oceny ryzyka wystąpienia w Planie Połączenia istotnego zniekształcenia wskutek celowych działań bądź błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka Biegły Rewident bierze pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem Planu Połączenia w celu zaplanowania stosownych procedur, które mają mu zapewnić uzyskanie wystarczających i odpowiednich do okoliczności dowodów. Ocena przez Biegłego Rewidenta systemu kontroli wewnętrznej nie została przeprowadzona w celu wyrażenia wniosku na temat skuteczności jej działania w Spółkach.

Badanie Planu Połączenia polegało w szczególności na wykonaniu następujących procedur:

- weryfikacji, czy Plan Połączenia został przygotowany zgodnie z postanowieniami art. 499 § 1 KSH, z uwzględnieniem zagadnień omówionych w paragrafie *Inne kwestie* niniejszej opinii Biegłego Rewidenta,
- weryfikacji, czy Plan Połączenia jest kompletny, w tym czy zawiera wszystkie wymagane załączniki, zgodnie z treścią art. 499 § 2 KSH, z uwzględnieniem zagadnień omówionych w paragrafie *Inne kwestie* niniejszej opinii Biegłego Rewidenta,
- weryfikacji, czy załączniki do Planu Połączenia zostały sporządzone zgodnie z wymogami KSH.

Przeprowadzone przez Biegłego Rewidenta procedury obejmowały również ocenę odpowiedności zagadnienia będącego przedmiotem usługi oraz stosowności przyjętych przy sporządzaniu Planu Połączenia kryteriów do danych okoliczności.

W ramach badania Planu Połączenia Biegły Rewident nie przeprowadził badania, przeglądu ani innych procedur weryfikujących w odniesieniu do sprawozdań finansowych łączących się Spółek w rozumieniu standardów rewizji finansowej, ani też w odniesieniu do ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę sporządzenia tych sprawozdań finansowych. Wobec powyższego opinia biegłego rewidenta z badania Planu Połączenia nie stanowi opinii w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

W ocenie Biegłego Rewidenta uzyskane przez niego dowody stanowią wystarczającą podstawę do wyrażenia przez niego opinii.

Określenie kryteriów

Kryteria, które Spółki zastosowały przygotowując Plan Połączenia, określone są w art. 499 § 1 oraz art. 499 §2 KSH.

Opinia

Opinia biegłego rewidenta została sformułowana w oparciu o kwestie opisane w niniejszym dokumencie i powinna być czytana z uwzględnieniem tych kwestii.

Na podstawie przeprowadzonego badania, w ocenie Biegłego Rewidenta Plan Połączenia został, we wszystkich istotnych aspektach, sporządzony poprawnie i rzetelnie, zgodnie z przyjętymi kryteriami.

Inne kwestie

Zarządy łączących się Spółek proponują, aby połączenie Spółek nastąpiło w trybie określonym w art. 492 § 1 punkt 1 KSH (łączenie się przez przejęcie), to jest poprzez przeniesienie całego majątku Ferro Marketing oraz Ferro International 2 (Spółki Przejmowane) do spółki Ferro (Spółka Przejmująca).

Łączące się Spółki są względem siebie podmiotami powiązanymi w ten sposób, że Spółka Przejmująca posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym Ferro International 2 oraz bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym Ferro Marketing. W powyższych okolicznościach, w Planie Połączenia ustalono, że połączenie Spółek nastąpi bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, co umożliwia postanowienia art. 515 § 1 KSH. W konsekwencji, w wyniku połączenia Spółek nie dojdzie do wymiany udziałów Spółek Przejmowanych na akcje Spółki Przejmującej. W związku z powyższym, w Planie Połączenia nie wskazano ani stosunku wymiany udziałów Spółek Przejmowanych na akcje Spółki Przejmującej, ani zasad dotyczących przyznania akcji Spółki Przejmującej, ani też dnia, od którego przyznane akcje w zamian za udziały uprawniałyby do udziału w zysku Spółki Przejmującej.

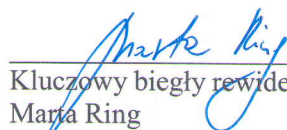
Członkom organów oraz wspólnikom łączących się spółek, a także innym osobom uczestniczącym w połączeniu, nie zostały przyznane jakiejkolwiek korzyści w rozumieniu art. 499 § 1 punkt 5 i 6 KSH.

Ponadto, w konsekwencji wyżej opisanej sytuacji i związanego z nią braku konieczności podwyższania kapitału zakładowego Ferro jako Spółki Przejmującej, łączące się Spółki postanowiły nie zmieniać umowy Spółki Przejmującej a do Planu Połączenia nie został załączony projekt zmian tej umowy.

postanowiły nie zmieniać umowy Spółki Przejmującej a do Planu Połączenia nie został załączony projekt zmian tej umowy.

Ograniczenie stosowania

Niniejsza opinia została sporządzona wyłącznie do użytku przez Spółki i Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz dla celów określonych w art. 502 § 1, art. 503, art. 505 § 1 pkt 5 oraz art. 505 § 4 KSH i nie powinna być użyta w jakimkolwiek innym celu i przez jakąkolwiek inną stronę. Opinię należy czytać łącznie z Planem Połączenia Spółek.


Kluczowy biegły rewident nr 90141
Marta Ring


Za KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k.
Biegły rewident nr 90118
Komandytariusz, Pełnomocnik
Renata Kucharska

Kraków, 14 sierpnia 2014 r.