

Warszawa, 5 czerwca 2017 r.

Sz.P. Krzysztof Nowak  
Członek Zarządu - Dyrektor Finansowy  
Komputronik S.A.  
Ul. Wołczyńska 37  
60-003 Poznań

**Dotyczy: Opinia na temat finansowych warunków wezwania na akcje Komputronik S.A. ogłoszonego w dniu 13 kwietnia 2017 r. przez Marinera Invest Sp. z o.o.**

Szanowny Panie,

Zgodnie z warunkami umowy zawartej pomiędzy Komputronik S.A. („Komputronik” lub „Spółka”) i Deloitte Advisory Sp. z o.o. („Deloitte”), Deloitte została poproszona przez Komputronik o sporządzenie opinii („Opinia”) na temat tego czy cena zaproponowana w Wezwaniu przez Marinera Invest Sp. z o.o. („Marinera Invest” lub „Wzywający”) w wezwaniu na akcje Spółki z dnia 13 kwietnia 2017 r. („Wezwanie”) odpowiada wartości godziwej („Wartość Godziwa”) akcji Komputronik. Na potrzeby niniejszej Opinii tam gdzie odnosimy się do Komputronik obejmuje to również Grupę Kapitałową Komputronik S.A., która składa się ze spółki dominującej Komputronik i jej spółek zależnych.

Dla potrzeb niniejszej Opinii przyjęliśmy zgodnie z Art. 28 ust. 6 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, iż *„za Wartość Godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami”*.

Należy być świadomym faktu, iż rzeczywista cena zaoferowana lub uzyskana w transakcji sprzedaży lub przyszłe notowania akcji Komputronik mogą się różnić od oszacowanej wartości godziwej. Powodem tej różnicy mogą być takie czynniki, jak: motywacje i umiejętności negocjacyjne stron, struktura transakcji lub inne czynniki specyficzne obejmujące między innymi potencjalne synergie, indywidualną ocenę ryzyk transakcyjnych, czynniki strategiczne lub inne specyficzne dla danego nabywcy, jak i płynność akcji czy przyszła koniunktura giełdowa. W szczególności na przyszłą cenę akcji Komputronik istotny wpływ może mieć wynik ostatecznego rozstrzygnięcia sporów sądowych, których stroną jest Spółka.

Ocena wpływu czynników specyficznych dla danego nabywcy na cenę akcji jest wysoce spekulacyjna ze względu na brak dostępu do planów nabywcy wobec kupowanego aktywa. Ponadto, nawet jeśli kwantyfikacja czynników specyficznych dla danego nabywcy byłaby możliwa, istnieje znacząca niepewność w jakim stopniu potencjalny nabywca uwzględniłby w cenie premie lub dyskonta w stosunku do wartości godziwej z tytułu wyżej wymienionych czynników specyficznych. W związku z powyższym, niniejsza Opinia na temat Wartości Godziwej odnosi się do wartości posiadanego przez Komputronik majątku,

jego potencjału dochodowego oraz rynkowych stóp zwrotu dla aktywów o profilu ryzyka zbliżonym do Komputronik.

Poniżej przedstawiamy nasze zrozumienie warunków finansowych Wezwania, podsumowanie przeprowadzonych przez Deloitte analiz, ograniczenia i zastrzeżenia oraz wnioski naszej Opinii.

### **Warunki Wezwania**

W dniu 13 kwietnia 2017 r. („Data Wezwania”) Marinera Invest ogłosiła wezwanie do sprzedaży nie mniej niż 4 507 987 akcji Komputronik dających 46,03% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Wzywający dwukrotnie – 27 kwietnia 2017 r. oraz 8 maja 2017 r. – zmieniał termin Wezwania. Termin przyjmowania zapisów na akcje został wyznaczony na okres od 8 czerwca 2017 r. do 7 lipca 2017 r.

Marinera Invest jest powiązana z obecnymi akcjonariuszami Komputronik – EKB Sp. z o.o. i WB iTOTAL Sp. z o.o. („Akcjonariusze Nabywający”). Akcjonariusze Nabywający posiadają łącznie 100% udziałów w Marinera Invest.

Podmiot Nabywający, łącznie z podmiotami z którymi pozostaje w porozumieniu zgodnie z domniemaniem z art. 87 ust. 4 pkt 1) Ustawy, zamierza w wyniku Wezwania osiągnąć do 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, którym odpowiada 9.793.974 akcji Spółki, które łącznie stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki i będą uprawniały do 9.793.974 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Wzywający zamierza nabyć wszystkie Akcje będące przedmiotem zapisów, jeżeli na koniec okresu przyjmowania zapisów złożone zapisy obejmować będą nie mniej niż 3.528.590 Akcji uprawniających do wykonywania nie mniej niż 3.528.590 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, tj. 36,03% ogólnej liczby głosów („Transakcja”).

Podmiotami dominującymi wobec Wzywającego są małżeństwo Ewy i Krzysztofa Buczkowskich oraz Wojciech Buczkowski, w przypadku których zachodzi domniemanie działania w porozumieniu zgodnie z art. 87 ust. 4 pkt 1) Ustawy.

Małżeństwo Ewy i Krzysztofa Buczkowskich, przez spółkę EKB Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, oraz Wojciech Buczkowski, przez spółkę WB iTOTAL Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, posiadają wszystkie udziały (tj. 100%) w kapitale zakładowym Wzywającego.

**Cena za akcję ogłoszona w Wezwaniu przez Marinera Invest wynosi 6,50 PLN (słownie: sześć złotych i pięćdziesiąt groszy) za każdą akcję.**

Cena ta według treści Wezwania nie jest niższa niż cena minimalna określona zgodnie z przepisami prawa oraz spełnia kryteria art. 79 *Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych* („Ustawa”).

Zgodnie z treścią Wezwania:

- Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu Akcjami na GPW z ostatnich 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, zaokrąglona w górę do pełnych groszy, wynosi 6,20 PLN (słownie: sześć złotych i dwadzieścia groszy) za jedną Akcję.
- Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu Akcjami na GPW z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania,

zaokrąglona w górę do pełnych groszy, wynosi 6,18 PLN (słownie: sześć złotych i osiemnaście groszy) za jedną Akcję.

- Wzywający, podmioty wobec niego zależne ani podmioty dominujące ani podmioty działające z Wzywającym w porozumieniu w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy nie nabywały Akcji w okresie 12 miesięcy bezpośrednio poprzedzających datę ogłoszenia Wezwania. Wzywający, podmioty wobec niego zależne ani podmioty dominujące ani podmioty działające z Wzywającym w porozumieniu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy nie nabywały Akcji w zamian za świadczenia niepieniężne w okresie 12 miesięcy bezpośrednio poprzedzających datę ogłoszenia Wezwania.

Niniejsza Opinia odnosi się jedynie do ceny zaproponowanej w Wezwaniu i nie dotyczy jakichkolwiek innych warunków Wezwania oraz zakłada, iż nie istnieją jakiegokolwiek umowy ani porozumienia mające wpływ na cenę zaproponowaną w Wezwaniu.

Dla potrzeb naszych prac i wydania Opinii, Zarząd Komputronik reprezentowany był przez Pana Krzysztofa Nowaka – Członka Zarządu i Dyrektora Finansowego Spółki. Wszędzie tam, gdzie w Opinii jest odniesienie do Zarządu Komputronik, oznacza to odniesienie się do Pana Krzysztofa Nowaka jako osoby reprezentującej Zarząd Komputronik dla potrzeb sporządzenia niniejszej Opinii.

### **Podsumowanie analiz przeprowadzonych przez Deloitte**

Na potrzeby wydania niniejszej Opinii wykonaliśmy następujące procedury:

1. dokonaliśmy analizy publicznie dostępnych sprawozdań finansowych i innych informacji finansowych i operacyjnych Komputronik;
2. dokonaliśmy przeglądu wybranych informacji zarządczych i innych danych finansowych i operacyjnych dotyczących działalności Komputronik;
3. omówiliśmy z przedstawicielami Komputronik przeszłą i bieżącą działalność i stan finansowy oraz perspektywy rozwoju Komputronik;
4. dokonaliśmy analizy najważniejszych założeń do projekcji finansowych przygotowanych przez Zarząd Komputronik, w tym m.in. dotyczących planowanej dalszej rozbudowy asortymentu produktów oferowanych przez Spółkę, z czym będzie się wiązała planowana inwestycja w zwiększenie poziomu zapasów ponad poziom wynikający z rozwoju bieżącej działalności operacyjnej Spółki. Ponadto Zarząd zakłada, że obserwowany spadek marży handlowej w latach 2013-2016 będzie kontynuowany w kolejnych 5 latach;
5. zapoznaliśmy się z wybranymi raportami bieżącymi oraz okresowymi Spółki na temat toczących się sporów prawnych, których stroną jest Spółka oraz dalszymi informacjami przekazanymi nam przez Zarząd Spółki, w tym w zakresie możliwych scenariuszy przyszłego rozstrzygnięcia się powyższych sporów oraz oczekiwanego skutku finansowego dla Spółki;
6. uwzględniliśmy w Wartości Godziwej potencjalny efekt finansowy związany z toczącymi się sporami sądowymi na bazie najlepszej wiedzy i szacunków przekazanych przez Zarząd Komputronik na moment sporządzenia naszej Opinii;
7. uwzględniliśmy fakt, że minimalny pakiet akcji Spółki będący przedmiotem Wezwania (36,03%) nie daje kontroli w Spółce, ale może zapewnić wpływ na zarządzanie Spółką;

8. dokonaliśmy analizy zakresu Wartości Godziwej akcji Spółki oraz porównaliśmy zaoferowaną w Wezwaniu cenę z oszacowanym przez nas zakresem Wartości Godziwej akcji Komputronik;
9. przeprowadziliśmy dodatkowe analizy i rozważyliśmy czynniki uznane przez nas za istotne biorąc pod uwagę cel naszej analizy, w tym zapoznaliśmy się z informacjami przekazanymi przez Zarząd Komputronik na temat toczących się kontroli podatkowych, ale z uwagi że efekt kontroli jest nieznan na datę opracowania przedmiotowej Opinii, ewentualny efekt finansowy, w przypadku niekorzystnych dla Spółki decyzji organów podatkowych, nie został uwzględniony w przedmiotowej Opinii.

Dokonując analizy polegaliśmy na informacjach dostarczonych lub udostępnionych przez Zarząd Komputronik zakładając bez niezależnej weryfikacji, audytu, potwierdzenia, ich prawdziwość, dokładność i kompletność. Dostarczone przez Spółkę informacje zostały na prośbę Deloitte potwierdzone oświadczeniem przez Zarząd Komputronik.

Przyjęliśmy, że założenia do projekcji finansowych, dotyczących działalności operacyjnej Spółki, dostarczone przez Zarząd Spółki, zostały właściwie opracowane przez Zarząd Komputronik na podstawie najlepszych szacunków i oczekiwań Spółki na dzień sporządzania Opinii. Ponadto wpływ na Wartość Godziwą akcji Spółki mają spory sądowe, których stroną jest Komputronik. Obszerne informacje na temat sporów zostały przedstawione przez Zarząd w raportach bieżących oraz okresowych Spółki.

Zgodnie z przedstawionymi nam informacjami obrazującymi ryzyka prawne i ekonomiczne dotyczące sporów Grupy Komputronik wg stanu na 25 kwietnia 2017 r. Komputronik jest stroną w szczególności w następujących istotnych sporach prawnych:

1. Sprawa o zapłatę należności wekslowej przeciwko Clean & Carbon Energy S.A. (weksel 5 mln PLN);
2. Sprawa o zapłatę należności wekslowej przeciwko Clean & Carbon Energy S.A. (weksel 4 mln PLN);
3. Sprawa o zapłatę 48 mln PLN powiększone o odsetki ustawowe przed Sądem powszechnym oraz Sądem upadłościowym, w której spółka Contanisimo Limited dochodzi od Texass Ranch Company należności tytułem ceny akcji opcji put;
4. Sprawa o zapłatę przeciwko Texass Ranch Company (punkt wyżej) jest powiązana z dwoma postępowaniami ze skarg pauliańskich przeciwko podmiotom, na które Texass Ranch Company przed ogłoszeniem upadłości przenosiła majątek (tj. przeciwko Clean & Carbon Trade Sp. z o.o. i Bio-Kasz Sp. z o.o.);
5. Sprawa przeciwko Clean & Carbon Energy S.A. jako poręczycielowi ceny akcji opcji put;
6. Sprawa Clean & Carbon Energy S.A. przeciwko Komputronik o zapłatę 28,5 mln PLN;
7. Sprawa dotycząca unieważnienia ugody z dnia 17 października 2014 r.

Informacje o postępowaniach w powyższych sporach zostały opublikowane przez Komputronik w raportach bieżących i okresowych.

Według informacji od Zarządu Spółki powyższe spory mogą mieć kilka prawdopodobnych scenariuszy rozstrzygnięć, tj.:

1. Zawarcie nowej ugody zgodnie z informacją zawartą w raporcie bieżącym 28/2016 z dnia 25 listopada 2016 r. („Scenariusz 1”);
2. Pełna skuteczność ugody z 2014 roku („Scenariusz 2”);

3. Unieważnienie ugody z 2014 roku i powrót do stanu poprzedzającego zawarcie ugody – oczekiwanie na wyroki w wymienionych wyżej w punktach 1 - 6 dotyczących spraw (Scenariusz 3”);

łącznie określane „Scenariusze Prawne”.

W zależności od końcowego rozstrzygnięcia Scenariuszy Prawnych, skutki finansowe dla Spółki mogą być bardzo zróżnicowane. Wpływ rezultatu finansowego Scenariuszy Prawnych na Wartość Godziwą akcji zależy w istotnym stopniu od przypisanych przez Zarząd subiektywnych prawdopodobieństw realizacji poszczególnych Scenariuszy Prawnych.

Według Zarządu najprawdopodobniej wszystkie Scenariusze Prawne inne niż pełna skuteczność ugody z 2014 roku (Scenariusz 2) będą miały mniej korzystny finansowy rezultat dla Spółki niż obecnie odzwierciedlony w bilansie Spółki.

Dla celów oszacowania Wartości Godziwej akcji Spółki wzięliśmy pod uwagę fakt, że w wyniku ugody zawartej w 2014 roku Spółka posiada na bilansie przejęte nieruchomości i należności ze zbycia części nieruchomości łącznie na kwotę 69,6 mln PLN. Przedmiotowe aktywa nie zostały ujęte jako aktywa nieoperacyjne dla potrzeb oszacowania Wartości Godziwej Spółki.

Wartość tych składników majątku została ujęta jedynie w jednym ze scenariuszy zakładającym utrzymanie przez sąd ugody z 2014 roku (Scenariusz 2) jako element rozliczenia sporu prawnego dla tego scenariusza

Ponadto na bazie informacji przekazanych przez Zarząd uwzględniliśmy fakt, że poszczególne Scenariusze Prawne możliwego rozstrzygnięcia sporów będą odroczone w czasie, stąd ich potencjalny skutek finansowy dla Spółki został odpowiednio skorygowany z uwagi na efekt dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych na datę szacowanej Wartości Godziwej Spółki.

## **Wniosek**

Na podstawie naszego zrozumienia warunków Wezwania i wykonanych prac analitycznych, **przyjęcia prawdopodobieństwa rozstrzygnięcia toczących się sporów prawnych dla poszczególnych Scenariuszy Prawnych na podstawie informacji od Zarządu** oraz z zastrzeżeniem wskazanych warunków i ograniczeń, uważamy że z finansowego punktu widzenia proponowana przez Marinera Invest **cena nabycia akcji Komputronik ogłoszona w Wezwaniu w wysokości 6,50 PLN za jedną akcję znajduje się w przedziale Wartości Godziwej akcji Spółki.**

Zwracamy uwagę, że nie dla wszystkich Scenariuszy Prawnych cena nabycia akcji Komputronik ogłoszona w Wezwaniu w wysokości 6,50 PLN za jedną akcję znajduje się w przedziale Wartości Godziwej akcji Spółki. W szczególności **dla Scenariusza 2 zakładającego utrzymanie ugody z 2014 roku cena akcji w wezwaniu nie reprezentuje Wartości Godziwej Spółki.** Zgodnie z informacjami przekazanymi przez Zarząd Spółki rozumiemy, że w ocenie Zarządu bardziej prawdopodobny jest Scenariusz 1 zakładający zawarcie nowej ugody, mniej korzystnej niż ugoda z 2014 roku.

Z uwagi na niepewność związaną z możliwym rozstrzygnięciem się sporów prawnych i ich potencjalnym skutkiem finansowym dla Spółki, wszelkie próby szacowania konkretnego wpływu toczących się sporów prawnych na Wartość Godziwą akcji jest bardzo spekulatywna. Szczegółowa analiza prawna sporów nie była przedmiotem naszych prac.

Przyjęty przez nas wpływ finansowy sporów prawnych na wartość akcji przyjęty dla potrzeb Opinii na bazie informacji od Zarządu mógłby się różnić, gdybyśmy przeprowadzili niezależnie due diligence prawne, w tym niezależną analizę dokumentów źródłowych i akt spraw sądowych. **W niniejszej Opinii nie prezentujemy naszej opinii na temat zakresu możliwego finansowego efektu spraw prawnych i ich wpływu na szacowaną Wartość Godziwą akcji Spółki.**

### **Ograniczenia i zastrzeżenia**

Niniejsza Opinia jest przeznaczona dla Zarządu Komputronik i stosownie do Art. 80 ust. 3 *Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych* („Ustawa”). Zarząd Komputronik będzie mógł opublikować kompletną treść niniejszej Opinii zgodnie z postanowieniami Art. 80 ust. 3 Ustawy. Opinia podlega wyłącznie przepisom prawa polskiego, tak jak jest ono stosowane przez polskie sądy na dzień sporządzenia Opinii.

Niniejsza Opinia nie jest przeznaczona do wykorzystania przez strony inne niż Zarząd Komputronik i nie może być cytowana, publikowana zarówno w całości lub części, używana w żadnym innym celu niż wynikający z Umowy bez uprzedniej pisemnej zgody Deloitte.

Deloitte nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione przez strony inne niż Komputronik w wyniku publikacji, dystrybucji, kopiowania ani wykorzystywania niniejszej Opinii.

Niniejsza Opinia nie stanowi raportu z wyceny wartości akcji Spółki, ani rekomendacji odnośnie przeprowadzania Transakcji, bądź jakiegokolwiek innej transakcji.

Wynagrodzenie Deloitte z tytułu sporządzenia niniejszej Opinii i analizy będących podstawą do jej wydania nie jest uzależnione od treści Opinii ani realizacji Transakcji.

Deloitte nie uczestniczyła w rozmowach pomiędzy akcjonariuszami Spółki i nie analizowała poziomu zainteresowania akcjami Spółki przez jakiegokolwiek strony trzecie.

Nasze usługi nie stanowiły ani nie mogą być uznawane za rodzaj audytu czy przeglądu sprawozdań finansowych, ani inne procedury dotyczące informacji finansowej, czy też finansowe, operacyjne, prawne lub podatkowe badanie due diligence. Usługi te nie stanowiły również usług prawnych, podatkowych ani księgowych jakiegokolwiek rodzaju i nie mogą stanowić dla nikogo podstawy do wskazania słabych stron kontroli wewnętrznej, błędów ani nieprawidłowości w sprawozdaniu finansowym.

Nie gwarantujemy, że gdyby w zakresie naszych prac było również przeprowadzenie badania due diligence (finansowego, operacyjnego, prawnego i podatkowego), wnioski byłby takie same jak w przedmiotowej Opinii.

Nasza Opinia opiera się z konieczności na informacjach dotyczących warunków finansowych, gospodarczych, rynkowych oraz innych i danych udostępnionych nam na dzień 2 czerwca 2017 r. Zdarzenia występujące po tej dacie mogą mieć wpływ na wydaną przez nas Opinię oraz na założenia wykorzystane do jej opracowania. Nie podejmujemy żadnych zobowiązań dotyczących aktualizacji, rewizji ani potwierdzenia niniejszej Opinii.

Komputronik oświadczył i zagwarantował Deloitte, że z wyjątkiem szczególnych przypadków ujawnionych nam na piśmie lub omówionych w opublikowanych sprawozdaniach finansowych, wszystkie informacje dotyczące Spółki i Transakcji

przekazane nam pośrednio lub bezpośrednio, w formie ustnej lub pisemnej, przez Spółkę i/lub jej pełnomocników i doradców w związku z realizacją naszego zlecenia:

- (i) w odniesieniu do wszelkich historycznych danych finansowych oraz Sporów dotyczących Spółki, na dzień sporządzenia były przedstawione w sposób kompletny i rzetelny we wszystkich istotnych aspektach,
- (ii) w odniesieniu do założeń do projekcji finansowych: (a) przedstawione przez Zarząd dane zostały przygotowane w oparciu o właściwe założenia i (b) członkowie Zarządu Spółki nie mieli powodów sądzić, że wprowadzają w błąd Deloitte w jakichkolwiek istotnych kwestiach, oraz
- (iii) w odniesieniu do Sporów: (a) przedstawione przez Zarząd informacje są kompletne i zgodne z prawdą (b) prawdopodobieństwa realizacji poszczególnych Scenariuszy Prawnych oraz ich efekty finansowe odzwierciedlają najlepsze szacunki Zarządu na dzień sporządzenia Opinii.

Niniejsza Opinia przedstawia jedynie nasze wnioski dotyczące tego, czy cena proponowana w Wezwaniu odpowiada Wartości Godziwej Spółki.

Nasza Opinia nie dotyczy jakichkolwiek kwestii związanych z wpływem Wezwania na interes Spółki, strategiczne plany Marinera Invest oraz Akcjonariuszy Nabywających wobec Spółki i ich prawdopodobny wpływ na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności.

Nie wydajemy też opinii ani interpretacji w kwestiach wymagających doradztwa prawnego, podatkowego, księgowego, w obszarze ochrony środowiska ani jakichkolwiek kwestii nie wynikających z zakresu prac objętych Umową.

W zakresie problematyki prawnej dotyczącej składników majątku, toczących się sporów, nieruchomości, udziałów czy kwestii przestrzegania obowiązujących ustaw, przepisów i zasad, Deloitte nie ponosi odpowiedzialności i w związku z takimi kwestiami zakłada, że w przypadkach nieobjętych przekazanymi nam informacjami:

- (i) prawa do składników majątku, nieruchomości czy udziałów stanowiących własność Komputronik są ważne i zbywalne, że nie występują: sprzeczność interesów, obciążenia, problemy techniczne, związane z ochroną środowiska, planowaniem przestrzennym czy innymi kwestiami dotyczącymi tych składników majątku, nieruchomości czy udziałów, i że wszystkie składniki majątku, nieruchomości i udziały są wolne od zastawów i obciążeń i roszczeń, pozostają pod kompetentnym i odpowiedzialnym zarządem oraz nie ma ograniczeń prawnych w ich zbyciu
- (ii) zachodzi pełna zgodność z ustawodawstwem krajowym i prawodawstwem lokalnym oraz Komputronik posiada lub może otrzymać przedłużenie wszystkich wymaganych licencji, praw, zgód i zezwoleń od samorządu lub władz centralnych, jednostek prywatnych, organów regulacyjnych czy organizacji oraz
- (iii) nie są prowadzone żadne postępowania dotyczące działalności, składników majątku ani spraw Spółki, ani też składników majątku objętych transakcją z wyjątkiem podanych do publicznej wiadomości.

Opieramy się na oświadczeniu Zarządu, że Spółka ujawniła nam w pełni wszystkie faktyczne i pozabilansowe aktywa i zobowiązania Komputronik.

## **Komputronik S.A.**

Opinia na temat finansowych warunków wezwania na akcje Komputronik S.A.  
ogłoszonego w dniu 13 kwietnia 2017 r. przez Marinera Invest sp. z o.o.

5 czerwca 2017 r.

W toku analiz i opracowywania Opinii Deloitte przyjęła liczne założenia dotyczące wyników osiągniętych przez branżę, ogólnych warunków prowadzenia działalności oraz uwarunkowań gospodarczych, a także innych kwestii, z których wiele pozostaje poza kontrolą Deloitte i stron zaangażowanych w Transakcję.

Niniejsza Opinia nie jest przeznaczona dla akcjonariuszy Spółki i nie stanowi rekomendacji odnośnie odpowiedzi na Wezwanie ani jakiegokolwiek porady inwestycyjnej. Nie wyrażamy również opinii na temat możliwego kursu akcji Komputronik w wypadku niedojścia Wezwania do skutku.

Z poważaniem,



Tomasz Ochrymowicz

Partner, Wiceprezes Zarządu

Deloitte Advisory Sp. z o.o.