

Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta z badania Planu Połączenia

dla Akcjonariuszy ABG Ster-Projekt SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 123a (Spółki Przejmującej)

oraz

dla Akcjonariuszy SPIN SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Katowicach przy ul. Wita Stwosza 7 (Spółki Przejmowanej)

I. Podstawa i przedmiot opinii.

W oparciu o postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 6 marca 2007 roku, sygnatura akt Wa XIII NsRejKRS 4612/07/034, przeprowadziliśmy badanie Planu Połączenia sporządzonego na dzień 28 lutego 2007 roku pomiędzy

ABG Ster-Projekt SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 123a, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000049592, jako spółką przejmującą, zwaną dalej „ABG”, oraz

SPIN SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Katowicach przy ul. Wita Stwosza 7, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000000620, jako spółką przejmowaną, zwaną dalej „SPIN”.

Połączenie Spółek jest dokonywane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych, Dz.U. nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami („KSH”), tj. przez przeniesienie całego majątku SPIN na ABG w zamian za akcje ABG, które zostaną przyznane akcjonariuszom SPIN.

W związku z Połączeniem kapitał zakładowy ABG zostanie podwyższony o kwotę wynoszącą nie więcej niż 24.332.414 zł (dwadzieścia cztery miliony trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście złotych), mającą pokrycie w ustalonym dla potrzeb połączenia majątku SPIN, w drodze emisji do 24.332.414 (dwudziestu czterech milionów trzystu trzydziestu dwóch tysięcy czterystu czternastu) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 (jeden) zł każda.

Połączenie ABG i SPIN może jednak zostać zarejestrowane wyłącznie równocześnie z zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w punkcie VIII.1.2 Planu Połączenia.

Za sporządzenie Planu Połączenia odpowiedzialne są Zarządy jednostek uczestniczących w połączeniu. Naszym zadaniem było zbadanie Planu Połączenia i wyrażenie opinii w zakresie jego poprawności i rzetelności.

Niniejsza opinia z badania Planu Połączenia została sporządzona wyłącznie do użytku przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz przez Akcjonariuszy jednostek uczestniczących w Połączeniu i nie może być użyta w żadnym innym celu.

W trakcie przygotowywania niniejszej opinii przyjęto założenie, że wszelkie udostępnione biegłemu lub publicznie dostępne informacje finansowe oraz inne informacje są rzetelne i kompletne. Nasza opinia nie ustosunkowuje się do względnych zalet Połączenia, ani nie rozwiązuje żadnych zagadnień prawnych lub podatkowych w związku z Połączeniem lub innymi transakcjami z nim powiązanymi.

II. Procedury badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do przepisów art. 502 i 503 KSH, z uwzględnieniem norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że Plan Połączenia nie zawiera istotnych zniekształceń i uzyskać dostateczną podstawę do wyrażenia miarodajnej opinii o tym Planie.

W szczególności badanie Planu Połączenia polegało na następujących procedurach:

- sprawdzenie, czy Plan Połączenia został przygotowany zgodnie z art. 499 § 1 KSH oraz czy zawiera wszystkie załączniki przygotowane zgodnie z art. 499 § 2 KSH,
- ocena wybranej metody wyceny wartości Spółek,
- ocena wybranej metody dla określenia parytetu wymiany akcji pod względem rzetelności i prawidłowości,
- weryfikacja prawidłowości wyliczenia stosunku wymiany akcji.

W wyniku przeprowadzenia powyższych procedur ustaliliśmy, że:

1. Plan Połączenia pomiędzy ABG i SPIN został sporządzony zgodnie z art. 499 § 1 KSH oraz zawiera wszystkie załączniki przygotowane zgodnie z art. 499 § 2 KSH;
2. Podstawą określenia proponowanego w Planie Połączenia stosunku wymiany akcji SPIN – Spółki Przejmowanej na akcje ABG – Spółki Przejmującej były wyceny ABG i SPIN, przeprowadzone na zlecenie Zarządów łączących się Spółek przez firmę UniCredit CA IB Polska S.A. Wyceny obu łączących się Spółek oparte były na takich samych metodach i założeniach. Wyceny obu łączących się Spółek uwzględniały analizę ceny rynkowej akcji ABG i SPIN w okresie poprzedzającym wycenę, metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz metodę porównawczą opierającą się o wskaźniki notowanych porównywalnych spółek.
3. Stosunek wymiany akcji SPIN – Spółki Przejmowanej na akcje ABG – Spółki Przejmującej został określony przez Zarządy łączących się Spółek na podstawie wycen ABG i SPIN, o których mowa w punkcie 2. powyżej. Zgodnie z wycenami stosunek wymiany akcji wynosił od 4,03 (cztery i 3/100) do 4,50 (cztery i 50/100) akcji ABG za jedną akcję SPIN. Ustalony przez Zarządy łączących się Spółek stosunek wymiany akcji wynosi 4,41 (cztery i 41/100) akcji ABG za jedną akcję SPIN.

III. Opinia.

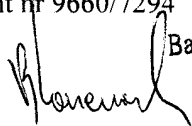
Na podstawie przeprowadzonych procedur, o których mowa w punkcie II. niniejszej opinii, stwierdzamy, że:

- Stosunek wymiany akcji SPIN na akcje ABG, określony na podstawie wycen łączących się Spółek, został ustalony należycie,
- Przyjęcie metod wyceny łączących się Spółek dla określenia stosunku wymiany akcji na potrzeby Planu Połączenia, o których mowa w punkcie II.2, było zasadne,
- Plan Połączenia został sporządzony poprawnie i rzetelnie.

Nie stwierdzono szczególnych trudności związanych z wyceną akcji łączących się Spółek.

Bartłomiej Korzeniewski

Biegły Rewident nr 9660/7294



Bartłomiej Korzeniewski
Biegły Rewident
Nr 9660/7294

Warszawa, 19 marca 2007 roku