

Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta z badania Planu Połączenia

**dla Akcjonariuszy ASSECO POLAND SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Rzeszowie przy
Al. Armii Krajowej 80 (Spółki Przejmującej)**

oraz

**dla Akcjonariuszy ABG SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Warszawie przy
Al. Jerozolimskich 123 A (Spółki Przejmowanej)**

I. Podstawa i przedmiot opinii.

W oparciu o postanowienie Sądu Rejonowego Sąd Gospodarczy w Rzeszowie Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 16 czerwca 2008 roku, sygnatura akt RZ XII Ns Rej.KRS 4744/08/903, przeprowadziliśmy badanie Planu Połączenia sporządzonego na dzień 29 maja 2008 roku pomiędzy:

ASSECO POLAND S.A. z siedzibą w Rzeszowie, przy Al. Armii Krajowej 80, 35-307 Rzeszów, wpisaną do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, Wydział XII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000033391, o kapitale zakładowym w wysokości 71.292.980,00 złotych, zwaną dalej „Asseco”, lub „Spółką Przejmującą, oraz

ABG S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jerozolimskich 123 A, 02-017 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000049592, o kapitale zakładowym w wysokości 94.589.602,00 złotych, zwaną dalej „ABG”, lub „Spółką Przejmowaną”.

Obie łączące się Spółki są spółkami publicznymi, których akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Połączenie Spółek nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie całego majątku ABG na Asseco w zamian za akcje Asseco, które zostaną wydane uprawnionym akcjonariuszom ABG, a w wyniku Połączenia ABG zostanie rozwiązane bez przeprowadzenia likwidacji („Połączenie”). Połączenie zostanie dokonane na podstawie uchwał walnych zgromadzeń Spółek,



zgodnie z przepisami KSH, z uwzględnieniem przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi.

W związku z Połączeniem kapitał zakładowy Asseco zostanie podwyższony o kwotę nie wyższą niż 9.364.371,00 zł, mającą pokrycie w ustalonym dla potrzeb Połączenia majątku ABG, w drodze emisji nie więcej niż 9.364.371 akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej jeden złoty każda („Akcje Połączeniowe Asseco”).

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 Sąd Gospodarczy w Rzeszowie Wydział 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 Asseco i Prokom został sporządzony zgodnie z art. 499 § 1 KSH oraz zawiera wszystkie załączniki przygotowane zgodnie z art. 499 § 2 KSH;
2. Wyceny Asseco i ABG zostały sporządzone przez UniCredit CAIB Poland S.A metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz metodą wskaźników rynkowych. Wyceny obu łączących się Spółek były oparte na takich samych metodach i założeniach rynkowych. Przygotowane wyceny nie uwzględniały potencjalnych efektów synergii. Prognozy i plany przygotowane przez Zarządy łączących się Spółek i ich spółek zależnych na 2008 rok oraz na lata następne, będące podstawą przeprowadzonych wycen, zakładały kontynuację działalności bez realizacji Połączenia.
3. Z Wycen wynika następujący stosunek wartości (odnosząc się do wartości 100% kapitałów własnych): wartość ABG stanowi od 0,1532 do 0,1594 wartości Asseco, co przekłada się na następujący parytet wymiany akcji: 1 akcja ABG wynosi od 0,0966 do 0,1006 akcji Asseco.
4. Po zapoznaniu się z wynikami Wycen i po analizie cen rynkowych akcji Asseco i ABG, Zarządy łączących się Spółek zdecydowały o przyjęciu parytetu wymiany 1 akcja ABG za 0,0990 Akcji Połączeniowych Asseco. W analizach relacji cen akcji Asseco i ABG

uwzględniono korekty kursów akcji ABG z tytułu dywidendy za 2007 rok oraz korekty kursu akcji Asseco z tytułu dywidendy za 2007 rok proponowanej przez Zarząd Asseco.

III. Opinia.

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

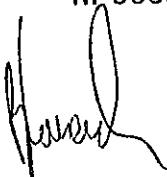
- Stosunek wymiany akcji ABG na akcje Asseco, określony na podstawie wycen łączących się Spółek, został ustalony należycie,
- Przyjęcie metod, o których mowa w punkcie II.2, do wyceny łączących się Spółek dla określenia stosunku wymiany akcji na potrzeby Planu Połączenia było zasadne,
- Plan Połączenia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

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

Bartłomiej Korzeniewski

Bartłomiej Korzeniewski
Biegły Rewident
Nr 9660/7294

Biegły Rewident nr 9660/7294



Warszawa, 27 czerwca 2008 roku