



Warszawa, 08 grudnia 2010

## List Referencyjny

W imieniu Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. potwierdzam wykonanie przez Spółkę POLINVEST z siedzibą w Krakowie, ul. Jana Brożka 3 dzieła polegającego na opracowaniu wyceny wartości udziałów w Spółce Wytwórnia Sprzętu Komunikacyjnego „PZL-KROSNO” S.A.

Wycena, o której mowa powyżej została wykonana następującymi metodami:

- majątkową - skorygowanych aktywów netto, z uwzględnieniem wyceny składników majątkowych, w tym operatów szacunkowych nieruchomości, jako załączników do raportu z wyceny,
- dochodową – zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- porównawczą.

Raport z wyceny sporządzonej przez POLINVEST zawierał także:

- ostateczne rekomendacje dotyczące przedziału wartości Spółki,
- identyfikację kluczowych atutów oraz zagrożeń z punktu widzenia wyceny Spółki przez potencjalnych inwestorów.

Usługa wyceny zrealizowana została w czerwcu 2009 roku. W kwietniu 2010 roku POLINVEST opracował aktualizację wyceny Spółki Wytwórnia Sprzętu Komunikacyjnego „PZL-KROSNO” S.A. Aktualizacja, tak jak wycena pierwotna, została opracowana w oparciu o trzy ww. metody.

Prace realizowane przez POLINVEST wykonane zostały terminowo i zgodnie z zawartą umową.

DYREKTOR DEPARTAMENTU  
Inwestycji Portfelowych

.....  
*Beata Zawadzka*