

**Raport z potwierdzenia wartości udziałów
stanowiący wycenę wartości godziwej przedsiębiorstwa
Tech Robotics Sp. z o.o.
ul. Williama Heerleina Lindleya 16
02-013 Warszawa**

Raport opracował:

Bogdan Zegar
Biegły rewident



EUREKA AUDITING
Sp. z o.o.

ul. Wojciecha Korfantego 6, 61-407 Poznań
www.eurekaauditing.pl
KRS 0000183841 / REGON 632196940 / NIP 7780046078

**Raport z potwierdzenia wyceny wartości godziwej przedsiębiorstwa
Tech Robotics Sp. z o.o. ustalonej w związku z zamiarem objęcia udziałów
przez Metaversum S.A.**

A. CZĘŚĆ OGÓLNA.

1. Podstawa przeprowadzenia czynności biegłego rewidenta.

Potwierdzenie wyceny wartości godziwej przedsiębiorstwa Tech Robotics Sp. z o.o. ustalonej w związku z zamiarem objęcia udziałów przez Metaversum S.A. według raportu sporządzonego przez Pana Tomasza Mozgawę dnia 20 stycznia 2023 roku, stosownie do wymogów art. 312¹ § 1 pkt 2) ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2022, poz. 1467), zostało przeprowadzone przez firmę Eureka Auditing Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu ul. Wojciecha Korfantego 6, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 137.

Podstawą przeprowadzenia czynności jest umowa - zlecenie z dnia 1 lutego 2023 r.

Raport sporządził Bogdan Zegar - biegły rewident, uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę biegłych rewidentów przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 5475.

2. Przedmiot wykonania czynności.

Badaniem objęto dokumentację dotyczącą przedmiotowego zlecenia, tj.:

- opis prowadzonej działalności statutowej Spółki;
- dane finansowe przedstawione w sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2022 r.;
- przedstawioną dokumentację dotyczącą wyceny wartości rynkowej przedsiębiorstwa Tech Robotics Sp. z o.o. ustalonej w związku z zamiarem objęcia udziałów przez Metaversum S.A., według raportu sporządzonego (datowanego) na dzień 21 lutego 2023 r.;
- model wyceny zastosowany i przyjęty przez Pana Tomasza Mozgawę, Licencjonowanego Maklera Papierów Wartościowych;
- oświadczenia sporządzone przez Zarząd Spółki;
- inne dokumenty mające związek z przedmiotem zlecenia.

3. Czas i miejsce badania.

Badanie zostało przeprowadzone w dniach 1 – 27 lutego 2023 r., Warszawa / Poznań.

4. Zakres i metody.

Zostały dostosowane do przedmiotu zlecenia, tj. potwierdzenia wyceny wartości godziwej Tech Robotics Sp. z o.o. dla celów przejęcia przez Metaversum S.A., zgodnie z art. 312¹ § 1 pkt 2) KSH.

Zarząd Spółki Tech Robotics Sp. z o.o. uczestniczył i jest odpowiedzialny w zakresie sporządzenia danych finansowych wynikających ze sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2022 r., przygotowanej dokumentacji, koniecznej do sporządzenia wyceny przedsiębiorstwa, która stanowi podstawę opracowania naszego raportu z potwierdzenia tej wyceny.

W związku z zamiarami Zarządów Metaversum S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Tech Robotics Sp. z o.o. z siedzibą we Warszawie, przygotowana została wymieniona dokumentacja, którą poddano badaniu.

Wartość wycenianego przedsiębiorstwa, przy przyjęciu zasad kontynuacji działalności oraz ustalonych w wyniku specjalistycznej ekspertyzy została oszacowana według metod:

- metody opierającej się na zdyskontowanych przepływach pieniężnych netto oraz wartości zdyskontowanych skorygowanych aktywów netto,
- sumy zdyskontowanych przyszłych wolnych strumieni gotówki i zdyskontowanej wartości rezydualnej,
- metody w oparciu o wartość wolnych przepływów pieniężnych,
- na podstawie trzech powyższych metod obliczono średnią arytmetyczną wycen oraz dokonano 20% dyskonta z uwagi na to, że jest to niepubliczny podmiot oraz jest to spółka o nieugruntowanej pozycji rynkowej.

Zgodnie z założeniami przyjętymi w budowaniu planów finansowych wartość godziwa wszystkich udziałów Podmiotu wynosi:

- według metody I: 3.616.710,20 zł;
- według metody II: 2.640.351,70 zł;
- według metody III: 4.144.018,90 zł;
- Wartość rynkowa $((3.616.710,20 + 2.640.351,70 + 4.144.018,90) / 3) \times (1 - 20\%) = 2.773.621,60$ zł.

Naszym zadaniem było zbadanie przedstawionej wyceny wartości godziwej przedsiębiorstwa Tech Robotics Sp. z o.o., sporządzenie raportu dotyczącego wartości udziałów oraz prawidłowości ich ustalenia na zlecenie Zarządu Spółki Metaversum S.A.

Na potrzeby sporządzenia naszego potwierdzenia wartości godziwej, przyjmowanej jako wartość wyznaczona afortu z wyceny przedsiębiorstwa, przyjęto, zgodnie z art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2021 roku, poz. 217, ze zmianami), definicję kwoty, określoną jako wartość godziwą, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi za sobą stornami.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do:

- art. 312¹ § 1 pkt 2) ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2022, poz. 1467),
- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2021 roku, poz. 217, ze zmianami),
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2022 roku, poz. 1302, ze zmianami),
- Krajowego Standardu Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 (Z) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych (MSUA) 3000 (Z).

Obowiązują nas wymogi kontroli jakości, które stosujemy zgodnie z postanowieniami uchwały nr 1107/15a/2020 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 września 2020 r. w sprawie krajowych standardów kontroli jakości w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Kontroli Jakości 1 i zgodnie z nim utrzymujemy kompleksowy system kontroli jakości obejmujący udokumentowane polityki i procedury odnośnie zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

Ponadto, przestrzegaliśmy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych Międzynarodowego Kodeksu etyki zawodowych księgowych Rady Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych (kodeks IESBA), wprowadzonego do stosowania uchwałą nr 3431/52a/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z 25 marca 2019 r., który jest oparty na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać pewność, pozwalającą na potwierdzenie wartości godziwej przedsiębiorstwa, że została ona ustalona w sposób rzetelny i prawidłowy w oparciu o prawidłowo przyjęte założenia.

W związku z powyższym nasze badanie sprowadzało się do potwierdzenia wyceny wartości godziwej Spółki.

Dokonano oceny zastosowanych modeli, przyjętych w opracowaniu licencjonowanego rzeczoznawcy, dotyczących wyliczenia wartości godziwej przedsiębiorstwa.

W oparciu o przeprowadzoną analizę opisaną w przedstawionym specjalistycznym raporcie „Wycena wartości rynkowej Tech Robotics Sp. z o.o.” wartość oszacowana i przyjęta została na poziomie 2.773.621,60 zł netto (bez uwzględnienia podatku od towarów i usług). Przyjmujemy z raportu wycenę wartości rynkowej jako spełniającą definicję wartości godziwej.

Raport wyceny zawiera szczegółowy opis metodologii zastosowanych do wyceny wartości godziwej przedsiębiorstwa, a także uzasadnienie przyjętych zastosowanych metod jako najbardziej właściwych dla uzasadnienia celu przyjętego przez Zarząd Spółki dla spełnienia zamiaru inwestycyjnego.

W zakresie oceny sporządzonej wyceny nasze prace obejmowały następujące zagadnienia:

- analizę spójności otrzymanych dokumentów, wynikających ze sprawozdania finansowego, a zastosowanych w opracowaniu licencjonowanego rzeczoznawcy,
- ocenę finansową powyższych wartości w oparciu o nasz osąd zawodowy,
- konsultacje dotyczące założeń inwestycyjnych w przyszłości realizowanych przez Spółkę.

5. Formalności prawne dotyczące podejmowanych decyzji w związku z wyceną wartości godziwej przedsiębiorstwa.

Niniejsza opinia została sporządzona na zlecenie Metaversum S.A. w związku z planowanymi zamierzeniami objęcia udziałów Tech Robotics Sp. z o.o. i pozostaje wyłącznie do wykorzystania przez Zarządy zainteresowanych Spółek.

B. USTALENIA Z PRZEPROWADZONEGO BADANIA.

Podsumowanie wyników:

Wartości wyceny godziwej przedsiębiorstwa dokonano przy przyjęciu 3 metod:

- Metody I: FCF (Free Cash Flow) FCFF;
- Metody II: FCF (Free Cash Flow) FCFE;
- Metody III: FCF (Free Cash Flow) i skorygowana wartość aktywów netto.

Na podstawie trzech powyższych metod dokonano oszacowania wartości godziwej podmiotu na podstawie średniej arytmetycznej oraz z uwagi na to że nie jest to podmiot publiczny zastosowano dyskonto w wysokości 20%.

Zestawienie wyliczeń zawarte w opracowanym modelu finansowym prezentuje wartość 2.773.621,60 zł.

Uznać należy, że powyżej zaprezentowane wyliczenia cechują się podejściem profesjonalnym w szacowaniu przyszłych efektów.

Na podstawie przeprowadzonych przez nas procedur stwierdzamy, że wycena wartości przedsiębiorstwa Tech Robotics Sp. z o.o., według opracowanego raportu, została ustalona w sposób prawidłowy i zgodny z przyjętymi założeniami, wobec czego należy uznać, że wartość ta jest poprawna i rzetelnie ustalona oraz spełniająca definicję wartości godziwej.

C. WNIOSKI I ZASTRZEŻENIA

1. Wnioski.

Ustalona wartość przedsiębiorstwa na poziomie 2.773.621,60 netto może zostać przyjęta jako wartość szacowanych kapitałów Spółki i do tego poziomu mogą być wycenione wartości ustalanych udziałów w realizowanych przedsięwzięciach zmian właścicielskich.

2. Zastrzeżenia ogólne

Zastrzega się, że raport został opracowany zgodnie z przedmiotem zlecenia. Eureka Auditing Sp. z o.o. nie przyjmuje na siebie odpowiedzialności w zakresie nie objętym zleceniem.

Należy rozumieć, iż Zarząd Tech Robotics Sp. z o.o. potwierdza, że informacje źródłowe przekazane są zgodne z ich najlepszą wiedzą. Niniejszy raport został opracowany przez spółkę Eureka Auditing Sp. z o.o., zgodnie z należytą starannością w zakresie uzgodnionym z Zleceniodawcą przy wykorzystaniu dostępnych informacji.

3. Ograniczenie odpowiedzialności.

Eureka Auditing Sp. z o.o. nie ponosi odpowiedzialności wobec osób trzecich, nie ponosi również odpowiedzialności za zawartość otrzymanej dokumentacji i oparcia się na stanie prawnym przedmiotu wyceny przedstawionym w dokumentacji dostarczonej przez Zamawiającego. Na potrzeby sporządzenia wyceny nie były wykonywane ekspertyzy specjalistyczne.

Spółka Eureka Auditing Sp. z o.o. nie była zaangażowana do, i tym samym nie przeprowadziła, weryfikacji otrzymanych informacji oraz założeń. Prace nad raportem polegały na analizie otrzymanych informacji dla wyceny wartości przedsiębiorstwa. Eureka Auditing Sp. z o.o. nie wydaje zatem opinii na temat otrzymanych informacji wykorzystywanych dla potrzeb wyceny.

W szczególności zakres naszej pracy nie obejmował procedur, które są przewidziane przez prawo oraz standardy wykonywania zawodu biegłego rewidenta podczas przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki, w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. w celu wydania opinii o jego prawidłowości i rzetelności.

Ocena wystarczalności zastosowanych procedur leży w całości po stronie użytkowników raportu.

Raport został przygotowany przy założeniu, że będzie wykorzystywany przez osoby kompetentne merytorycznie oraz wyłącznie dla celów w nim określonych.

Realizacja założeń zamierzonych przez Zarządy Spółek jest bezpośrednio związana z występowaniem czynników ryzyka, które pozostają poza kontrolą Spółki. Ryzyka takie stanowią nierozłączną cechę prowadzenia działalności gospodarczej i mogą być istotne. Poza ryzykami takimi jak ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną, zmianą otoczenia prawnego i podatkowego, ryzyko uzależnienia od głównego odbiorcy oraz dostawców, występować mogą także inne istotne ryzyka związane z działalnością Spółki. Ocena potencjalnego wpływu tych ryzyk na projekcje finansowe leży po stronie odbiorców raportu.

Sygnalizujemy również, że przedmiotem naszego opracowania nie jest również odniesienie się do zagadnień, potencjalnych wyliczeń podatkowych związanych z wykorzystaniem wyników wyceny.

Raport został sporządzony na zlecenie Zarządu Metaversum S.A. i nie może być traktowany jako rekomendacja inwestycyjna. Odbiorcy raportu winni opierać się na informacjach i poradach uzyskanych we własnym zakresie przy podejmowaniu takich decyzji.

4. Oświadczenia Zarządu.

W związku ze sporządzonym potwierdzeniem wyceny wartości godziwej przedsiębiorstwa Tech Robotics Sp. z o.o. opartym na raporcie przez Pana Tomasza Mozgawę, Licencjonowanego Maklera Papierów Wartościowych, Zarząd przedłożył oświadczenie obejmujące m.in. następujące zapewnienia:

- dane finansowe wykorzystane na potrzeby potwierdzenia wyceny wartości godziwej przedsiębiorstwa Tech Robotics Sp. z o.o. zostały przygotowane przez Tech Robotics Sp. z o.o.;
- Wszystkie założenia zostały przygotowane w oparciu o wnikliwe i staranne analizy oraz zgodnie z najlepszą wiedzą i przekonaniem Zarządu Tech Robotics Sp. z o.o.;
- Zarząd Tech Robotics Sp. z o.o. jest w pełni odpowiedzialny za przygotowanie informacji finansowych, w oparciu o które została przeprowadzona wycena wartości godziwej przedsiębiorstwa oraz jego potwierdzenie naszym raportem;
- Zarząd Tech Robotics Sp. z o.o. ujawnił wszelkie znane mu istotne informacje i nie występują żadne istotne kwestie, które mogłyby mieć istotny wpływ na wycenę, oprócz tych, na które nie ma wpływu, a prawdopodobieństwo ich pojawienia się w przyszłości jest małe;
- Zarząd Tech Robotics Sp. z o.o. nie ma żadnych nieujawnionych planów czy zamiarów, które mogą w istotny sposób wpłynąć na potwierdzenie wyceny wartości godziwej przedsiębiorstwa;
- Informacje finansowe w oparciu o dane finansowe Tech Robotics Sp. z o.o. na datę potwierdzenia wyceny zostały przygotowane w sposób rzetelny i przedstawiają prawdziwą sytuację finansową Spółki w zakresie informacji w nich zawartych;
- Według posiadanego zakresu informacji nie identyfikuje się istotnych ograniczeń dotyczących działalności Spółki Tech Robotics Sp. z o.o., które miałyby jakikolwiek wpływ na wyniki finansowe w przyszłości oraz dokonaną wycenę wartości godziwej przedsiębiorstwa.

5. Inne ograniczenia.

Według posiadanego zakresu informacji nie identyfikuje się istotnych ograniczeń dotyczących działalności Spółki Tech Robotics Sp. z o.o., które miałyby jakikolwiek wpływ na wyniki finansowe w przyszłości oraz dokonaną wycenę przedsiębiorstwa.

D. INFORMACJA KOŃCOWA

Mając na uwadze wskazane powyżej fakty stwierdzić należy, że w trakcie badania nie natrafiono na nieprawidłowości, które należałoby zasygnalizować w opracowaniu.

Niniejszy raport zawiera 8 stron kolejno ponumerowanych.

Bogdan Zegar

biegły rewident, nr ewidencyjny 5475

Sporządzający opinię w imieniu:

Eureka Auditing Sp. z o.o.

Podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, nr ewidencyjny 137

Prezes Zarządu

Poznań, 27 lutego 2023 r.