

PLAN POŁĄCZENIA

JWA S.A.
jako SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ

oraz

One2Tribe sp. z o.o.
jako SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ

uzgodniony w dniu 29 października 2021 roku

Niniejszy Plan Połączenia został uzgodniony na podstawie art. 498 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz.U. z 2020 r., poz. 1526 z późn. zm.) – **dalej „k.s.h.”** przez Zarządy następujących spółek:

JWA S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Lekka 3/U4, 01-910 Warszawa, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000612542; NIP: 7822564519; REGON: 302555141, o kapitale zakładowym w wysokości 966.346,70 zł (słownie: dziewięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy trzysta czterdzieści sześć złotych siedemdziesiąt groszy), w całości wpłaconym,

w osobie: **Radosława Sosnowskiego – Prezes Zarządu**, powołanego do Zarządu na podstawie uchwały nr 2 z dnia 3 sierpnia 2021r. Rady Nadzorczej Spółki

oraz

One2Tribe sp. z o.o. z siedzibą w Regułach (Reguły), pod adresem: ul. Bodycha 77, 05-816 Reguły, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000177042; NIP: 5342237475; REGON: 015547847, o kapitale zakładowym w wysokości 3.714.375,00 (słownie: trzy miliony siedemset czternaście tysięcy trzysta siedemdziesiąt pięć złotych zero groszy), w całości wpłaconym,

w osobie: **Wojciecha Ozimka – Prezesa Zarządu**

I. DEFINICJE UŻYTE W PLANIE POŁĄCZENIA

Na użytek Planu Połączenia przyjęto następujące rozumienie pojęć:

1. **k.s.h.** – Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r., poz. 1526 z późn. zm.);
2. **JWA S.A., Spółka Przejmująca** – JWA S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Lekka 3/U4, 01-910 Warszawa, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod nr KRS: 0000612542; NIP: 7822564519; REGON: 302555141, o kapitale zakładowym w wysokości 966.346,70 zł (słownie: dziewięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy trzysta czterdzieści sześć złotych siedemdziesiąt groszy), w całości wpłaconym;
3. **One2Tribe sp. z o.o., Spółka Przejmowana** – One2Tribe sp. z o.o. z siedzibą w Regułach (Reguły), pod adresem: ul. Bodycha 77, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000177042; NIP: 5342237475; REGON: 015547847, o kapitale zakładowym w wysokości 3.714.375,00 (słownie: trzy miliony siedemset czternaście tysięcy trzysta siedemdziesiąt pięć złotych zero groszy), w całości wpłaconym;
4. **Spółki** – Spółka Przejmująca i Spółka Przejmowana;

5. **Akcje Emisji Połączeniowej** – 45.556.560 (czterdzieści pięć milionów pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset sześćdziesiąt) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, które zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem;
6. **Dzień Połączenia** – dzień wpisania Połączenia, tj. podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej poprzez utworzenie Akcji Emisji Połączeniowej do rejestru przedsiębiorców właściwego według siedziby Spółki Przejmującej;
7. **Plan Połączenia** – niniejszy dokument wraz z załącznikami.

II. TYP, FIRMA I SIEDZIBA KAŻDEJ ZE SPÓŁEK UCZESTNICZĄCYCH W POŁĄCZENIU

W Połączeniu uczestniczą:

1. **JWA S.A.**, będąca spółką publiczną w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2019 r., poz. 623 z późn. zm., dalej: „**Ustawa o ofercie publicznej**”), jako **Spółka Przejmująca**,

oraz

2. **One2Tribe sp. z o.o.** jako **Spółka Przejmowana**.

III. SPOSÓB POŁĄCZENIA I JEGO PODSTAWY PRAWNE

1. Podstawy prawne i sposób Połączenia

Połączenie nastąpi zgodnie z Planem Połączenia w drodze przejęcia przez spółkę JWA S.A. w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku One2Tribe sp. z o.o. (połączenie przez przejęcie) w zamian za nowo emitowane Akcje Emisji Połączeniowej, które JWA S.A. wyda udziałowcom One2Tribe sp. z o.o. proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym One2Tribe sp. z o.o.

Połączenie nastąpi na podstawie przepisów k.s.h., dotyczących połączenia spółek kapitałowych, w szczególności na podstawie art. 491-516 k.s.h.

2. Uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmującej oraz Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmowanej

Na zasadzie art. 506 k.s.h. podstawę Połączenia stanowić będą zgodne uchwały Walnego Zgromadzenia JWA S.A. jako Spółki Przejmującej oraz Zgromadzenia Wspólników One2Tribe sp. z o.o. jako Spółki Przejmowanej, zawierające zgodę na Plan Połączenia oraz zgodę na zmiany statutu Spółki Przejmującej JWA S.A., wynikające z Planu Połączenia.

Uchwała Spółki Przejmującej stanowić będzie również o podwyższeniu kapitału zakładowego JWA S.A. poprzez ustanowienie Akcji Emisji Połączeniowej.

Projekty ww. uchwał stanowią załączniki nr 1 i 2 do Planu Połączenia.

3. Podwyższenie kapitału zakładowego JWA S.A. związane z Połączeniem

W oparciu o wycenę rynkową łączących się Spółek oraz ustalenia negocjacyjne Zarządów Spółek, na skutek Połączenia kapitał zakładowy JWA S.A. zostanie podwyższony z kwoty 966.346,70 zł (słownie: dziewięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy trzysta czterdzieści sześć złotych siedemdziesiąt groszy) do kwoty 5.522.002,70 zł (pięć milionów pięćset dwadzieścia dwa tysiące dwa złotych siedemdziesiąt groszy), tj. o kwotę 4.555.656,00 zł (cztery miliony pięćset pięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt sześć złotych zero groszy) w drodze emisji 45.556.560 (czterdzieści pięć milionów pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset sześćdziesiąt) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o wartości emisyjnej 0,54 zł (pięćdziesiąt cztery grosze) każda akcja, które zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem.

Emisja akcji serii C zostanie przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2019 r., poz. 505 ze zm.), poprzez dokonanie przydziału Akcji Emisji Połączeniowej na rzecz grupy oznaczonych adresatów, tj. udziałowców Spółki Przejmowanej. Przy realizacji Połączenia uwzględnione zostaną przepisy rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.Urz.UE z 30.06.2017 r., Nr 168, str. 12, dalej: „**Rozporządzenie prospektowe**”), w zakresie, w jakim znajdują one zastosowanie. W oparciu o powyższe parametry Połączenia Spółki skorzystają z wyłączenia, o którym mowa w art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia prospektowego, zgodnie z którym sporządzenia prospektu emisyjnego nie wymaga oferta publiczna, w ramach której propozycja objęcia akcji jest skierowana do mniej niż 150 osób fizycznych lub prawnych na państwo członkowskie, innych niż inwestorzy kwalifikowani. Na podstawie art. 3 ust. 1a Ustawy o ofercie realizacja Połączenia nie wymaga natomiast sporządzenia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b tej ustawy, bowiem Spółka Przejmująca w ciągu 12 miesięcy poprzedzających planowaną datę Połączenia nie emitowała ani nie planuje emitować akcji, które zaoferowałyby do objęcia przez adresatów w liczbie przekraczającej 149.

Akcje Emisji Połączeniowej zostaną przyznane udziałowcom Spółki Przejmowanej zgodnie z zasadami opisanymi w rozdziale VI Planu Połączenia.

Planowane jest wprowadzenie Akcji Emisji Połączeniowej do Alternatywnego Systemu Obrotu w ramach rynku akcji NewConnect. W związku z powyższym po rejestracji połączenia przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Spółki Przejmującej, Spółka Przejmująca podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji Emisji połączeniowej do obrotu Alternatywnym Systemie Obrotu, w szczególności przedłoży do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dokument informacyjny sporządzony zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa wraz z odpowiednim wnioskiem o wprowadzenie Akcji Emisji Połączeniowej do Alternatywnego Systemu Obrotu, a także dokona rejestracji Akcji Emisji Połączeniowej w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych („**KDPW**”).

W związku z powyższym, w celu umożliwienia Spółce Przejmującej sprawnego przeprowadzenia powyższych procedur, uchwała Walnego Zgromadzenia JWA S.A. w sprawie Połączenia będzie zawierała także udzielenie Zarządowi Spółki Przejmującej upoważnienia do ubiegania się o

wprowadzenie Akcji Emisji Połączeniowej do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku akcji NewConnect, prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

4. Sukcesja uniwersalna

W wyniku Połączenia, JWA S.A. – zgodnie z treścią art. 494 § 1 k.s.h. – wstąpi z Dniem Połączenia we wszystkie prawa i obowiązki One2Tribe sp. z o.o. Stosownie do treści art. 494 § 4 k.s.h., z Dniem Połączenia udziałowcy One2Tribe sp. z o.o. staną się akcjonariuszami **JWA S.A.**, posiadającymi Akcje Emisji Połączeniowej. Na podstawie art. 494 § 2 i 5 k.s.h. z Dniem Połączenia na JWA S.A. przejdą także zezwolenia, koncesje oraz ulgi, które zostały przyznane One2Tribe sp. z o.o., chyba że ustawa lub decyzja o udzieleniu zezwolenia, koncesji lub ulgi stanowi inaczej.

5. Dzień Połączenia

Połączenie Spółek nastąpi z dniem wpisania Połączenia [tj. podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej do kwoty 5.522.002,70 zł (pięć milionów pięćset dwadzieścia dwa tysiące dwa złotych siedemdziesiąt groszy) do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez sąd właściwy według siedziby JWA S.A., tj. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Wpis ten zgodnie z treścią art. 493 § 2 k.s.h. wywołuje skutek wykreślenia Spółki Przejmowanej z Krajowego Rejestru Sądowego.

6. Docelowa struktura organizacyjna po Połączeniu

W pierwszej fazie po dokonaniu Połączenia, Spółka będzie działała w jednym podmiocie pod firmą ONE2TRIBE S.A., w którym będzie prowadzona działalność zgodnie z przyjętą strategią. Podmiot powstały po Połączeniu będzie prowadził działalność w branży IT, w szczególności w oferowaniu kompleksowych rozwiązań motywacyjnych typu „Performance Management” dla dużych firm, a także dla małych i średnich przedsiębiorstw w modelu B2E. Nowy podmiot wykorzysta efekty synergii wynikające między innymi z wykorzystania i wzajemnego uzupełnienia potencjału Spółek, optymalizacji i zwiększenia skali działania oraz redukcji kosztów działalności. Ze względu na realizację kolejnych projektów inwestycyjnych nie wyklucza się powstania grupy kapitałowej, w której poszczególne podmioty będą prowadziły poszczególne rodzaje działalności gospodarczej.

IV. METODOLOGIA I ZASADY USTALENIA STOSUNKU WYMIANY AKCJI SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA AKCJE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ

1. Zastosowana metoda wyceny majątku Spółek

Dla celów Połączenia, dokonano wyceny majątków JWA S.A. i One2Tribe sp. z o.o. na określony dzień w miesiącu poprzedzającym ogłoszenie Planu Połączenia, tj. na dzień 1 września 2021 roku dla JWA S.A. oraz na dzień 1 września 2021 roku dla One2Tribe sp. z o.o.. Podstawą ustalenia zasad przydziału Akcji Emisji Połączeniowej na rzecz udziałowców Spółki Przejmowanej są raporty z wyceny w odniesieniu do każdej ze Spółek i oświadczenie o stanie księgowym Spółki Przejmowanej sporządzone na dzień 1 września 2021 roku, stanowiące Załączniki do niniejszego Planu Połączenia.

Podstawą ustalenia stosunku wymiany udziałów **One2Tribe** na akcje **JWA** są:

- w odniesieniu do JWA S.A. – wartość rynkowa, ustalonej w oparciu o wycenę metodą rynkową, polegającą na wyznaczeniu kapitalizacji rynkowej 100% akcji wycenianej Spółki, sporządzoną na dzień 1 września 2021 roku. Posłużenie się wartością rynkową JWA S.A. na użytek Połączenia jest uzasadnione również ze względu na fakt, że od 25 lipca 2016 roku jest spółką notowaną w alternatywnym systemie obrotu NewConnect, co powoduje, że aktualną wycenę wartości akcji JWA S.A. dla akcjonariuszy wyznaczają notowania na tym rynku.
- w odniesieniu do One2Tribe sp. z o.o. – wartość godziwa, ustalona w oparciu o metodę dochodową przyszłych zdyskontowanych strumieni pieniężnych (*DCF – Discounted Cash Flows*) oraz metodę VC (*VC - Venture Capital*), z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek i jako końcową metodę majątkową skorygowanych aktywów netto, sporządzoną na dzień 1 września 2021 roku.

Zastosowanie ww. metod jest optymalne z uwagi na następujące okoliczności:

- wycena Spółki Przejmowanej oraz sprawozdanie finansowe Spółki Przejmowanej, które stanowią podstawę do oświadczenia o stanie księgowym Spółki Przejmowanej oraz ustalenia wartości majątku Spółki Przejmowanej, właściwie oddają stan przedsiębiorstwa Spółki Przejmowanej oraz wartość jej majątku;
- wartość majątku Spółki Przejmującej została ustalona w oparciu o dostępne informacje na temat rynkowej wartości Spółki Przejmującej z uwagi na notowanie wartości jej instrumentów finansowych w obrocie zorganizowanym;
- pomiędzy dniem ujęcia aktywów w księgach, a dniem wyceny nie doszło do istotnych zmian rynkowych, które mogłyby wpłynąć na zmianę wartości ujawnionych w księgach lub w dokonanych wycenach.

Przy uzgadnianiu Planu Połączenia Zarządy Spółek stanęły na stanowisku, że parytet wymiany winien zostać ustalony w oparciu o rynkowe wartości łączących się Spółek. Za takim podejściem przemawia fakt, że Akcje Emisji Połączeniowej będą notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

2. Wycena JWA S.A.

Podstawą dla ustalenia wartości JWA S.A. jest wycena dokonana metodą wyceny rynkowej na dzień 1 września 2021 roku, sporządzona przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego mgr Annę Kuzę (numer uprawnień 10473), działającą w ramach Kancelarii Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Batorego 4/6, 31-135 Kraków.

Wartość jednej akcji JWA S.A. ustalona metodą opisaną powyżej wynosi 0,45 zł (czterdzieści pięć groszy), zgodnie z kursem notowań akcji Spółki Przejmującej na rynku publicznym, tj. w Alternatywnym Systemie Obrotu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wartość JWA S.A. ustalona metodą rynkową wynosi 4.348.560,15 zł (cztery miliony trzysta czterdzieści osiem tysięcy złotych piętnaście groszy). W związku z powyższym wartość (kapitalizacja) JWA S.A. na potrzeby Planu Połączenia wynosi 4.348.560,15 zł (cztery miliony trzysta czterdzieści osiem tysięcy złotych piętnaście groszy)

3. Wycena One2Tribe sp. z o.o.

Podstawą dla ustalenia wartości One2Tribe sp. z o.o. na potrzeby Połączenia jest wartość godziwą, ustaloną w oparciu o metodę dochodową przyszłych zdyskontowanych strumieni pieniężnych (*DCF – Discounted Cash Flows*) oraz metodę VC (*VC - Venture Capital*), z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek i jako końcową metodę majątkową skorygowanych aktywów netto, sporządzoną na dzień 1 września 2021 roku zgodnie z opisanymi wyżej zasadami przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego mgr Annę Kuzę (numer uprawnień 10473), działającą w ramach Kancelarii Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Batorego 4/6, 31-135 Kraków.

Biorąc pod uwagę powyższe ustalono, że wartość przedsiębiorstwa One2Tribe na potrzeby Połączenia wynosi 24.532.500,00 zł (dwadzieścia cztery miliony pięćset trzydzieści dwa tysiące pięćset złotych i zero groszy).

W związku z powyższym wartość (kapitalizacja) One2Tribe sp. z o.o. na potrzeby Planu Połączenia wynosi 24.532.500,00 zł (dwadzieścia cztery miliony pięćset trzydzieści dwa tysiące pięćset złotych i zero groszy).

4. Podstawowe zasady ustalenia parytetu przydziału Akcji Emisji Połączeniowej

1. Wartość rynkową JWA S.A. (Spółki Przejmującej) ustalono na poziomie 4.348.560,15 zł (cztery miliony trzysta czterdzieści osiem tysięcy pięćset sześćdziesiąt złotych i piętnaście groszy), co daje wartość jednej akcji w wysokości 0,45 zł (czterdzieści pięć groszy). Wartość nominalna jednej akcji po Połączeniu wynosić będzie 0,10 zł (dziesięć groszy).
2. W celu ustalenia stosunku parytetu przydziału akcji JWA S.A. dla udziałowców One2Tribe sp. z o.o., w pierwszej kolejności obliczono wartość rynkową Spółki Przejmującej oraz wartość rynkową Spółki Przejmowanej. Następnie, mając na uwadze, że udziałowcy One2Tribe sp. z o.o. powinni otrzymać akcje JWA S.A. odpowiadające wartości przejmowanego majątku One2Tribe sp. z o.o., a także uwzględniając ustalenia negocjacyjne stron ustalono, ile akcji JWA S.A. odpowiadać będzie wartości majątku One2Tribe sp. z o.o.

3. Wartość rynkowa przedsiębiorstwa One2Tribe sp. z o.o. na potrzeby Połączenia wynosi 24.532.500,00 zł (słownie: dwadzieścia cztery miliony pięćset trzydzieści dwa tysiące pięćset złotych zero groszy).
4. Akcjonariusze JWA S.A. (Spółki Przejmującej) będą posiadali akcje w kapitale zakładowym Spółki po Połączeniu wynoszące 17,5% (siedemnaści i pół procent). Każdy z udziałowców Spółki Przejmowanej otrzyma w ramach Połączenia, w zamian za 1 (jeden) udział w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej o wartości nominalnej 625 zł (sześćset dwadzieścia pięć złotych zero groszy), 6.440 (sześć tysięcy czterysta czterdzieści) Akcji Emisji Połączeniowej, w taki sposób, że łączna liczba wydanych udziałowcom Spółki Przejmowanej akcji emisji połączeniowych wynosić będzie 45.556.560 (czterdzieści pięć milionów pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset sześćdziesiąt). Z uwagi na specyfikę procesu łączenia, przy ustalaniu wyników operacji matematycznych dla potrzeb ustalenia parytetu zastosowano powszechnie obowiązujące matematyczne zasady zaokrągleń.
5. Ustalając parytet wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej uwzględniono wysokość kapitału zakładowego Spółki Przejmowanej i ilość udziałów w Spółce Przejmowanej jaka będzie ona miała miejsce po dokonaniu wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmowanej, dokonanego Uchwałą nr 1/07/2021 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmowanej z dnia 26 lipca 2021 r., w której podwyższono kapitał zakładowy Spółki Przejmowanej o kwotę 706.875,00 zł (siedemset sześć tysięcy osiemset siedemdziesiąt pięć złotych), poprzez utworzenie 1.131 (tysiąc sto trzydzieści jeden) nowych udziałów o wartości nominalnej 625,00 zł (sześćset dwadzieścia pięć złotych) każdy. W konsekwencji, po dokonaniu wpisu w KRS, kapitał zakładowy Spółki będzie wynosił 4.421.250,00 zł (cztery miliony czterysta dwadzieścia jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych), dzieląc się na 7.074 udziały. Na dzień podpisania planu połączenia, pomimo złożenia przez Zarząd Spółki Przejmowanej stosownego wniosku, przedmiotowa zmiana nie została jeszcze wpisana do KRS.

V. WYSOKOŚĆ EWENTUALNYCH DOPŁAT

Udziałowcom Spółki Przejmowanej nie zostaną przyznane dopłaty w gotówce, o których mowa w art. 492 § 2 k.s.h.

VI. ZASADY DOTYCZĄCE PRYZNANIA AKCJI W SPÓŁCE PRZEJMUJĄCEJ

1. Akcje Emisji Połączeniowej przyznane zostaną udziałowcom One2Tribe sp. z o.o. i powstaną w Dniu Połączenia zgodnie z art. 493 § 2 i art. 494 § 4 k.s.h. Udziałowcy One2Tribe sp. z o.o. w Dniu Połączenia z mocy prawa staną się akcjonariuszami JWA S.A. bez obowiązku odrębnego objęcia i opłacenia Akcji Emisji Połączeniowej.
2. Akcje w podwyższonym kapitale zakładowym JWA S.A. zostaną przyznane osobom i podmiotom będącym udziałowcami One2Tribe sp. z o.o. w Dniu Połączenia, proporcjonalnie do liczby udziałów posiadanych przez nich w kapitale zakładowym One2Tribe sp. z o.o., z zachowaniem parytetu wymiany wskazanego w rozdziale IV ust. 4 Planu Połączenia.

3. Liczba Akcji Emisji Połączeniowej, jakie otrzyma każdy uprawniony udziałowców One2Tribe sp. z o.o., zostanie ustalona poprzez pomnożenie posiadanej przez niego liczby udziałów w kapitale zakładowym One2Tribe sp. z o.o. według stanu na Dzień Połączenia, przypadający na dzień wpisania Połączenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez sąd rejestrowy właściwy miejscowo dla Spółki Przejmującej, przez parytet wymiany wskazany w rozdziale IV ust. 4 Planu Połączenia.
4. W wyniku Połączenia nastąpi podwyższenie kapitału zakładowego JWA S.A. z kwoty 966.346,70 zł (słownie: dziewięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy trzysta czterdzieści sześć złotych siedemdziesiąt groszy), do kwoty 5.522.002,70 zł (pięć milionów pięćset dwadzieścia dwa tysiące dwa złotych siedemdziesiąt groszy), tj. o kwotę 4.555.656,00 zł (cztery miliony pięćset pięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt sześć złotych zero groszy) w drodze emisji 45.556.560 (czterdzieści pięć milionów pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset sześćdziesiąt) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o wartości emisyjnej 0,54 zł (pięćdziesiąt cztery grosze) każda akcja, które zostaną wydane udziałowcom Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem.
5. Nadwyżka wartości majątku One2Tribe sp. z o.o. ponad wartość nominalną nowo utworzonych akcji zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki Przejmującej (JWA S.A.).
6. Akcje Emisji Połączeniowej zostaną przyznane bez obowiązku wniesienia przez udziałowców One2Tribe sp. z o.o. jakichkolwiek dopłat w gotówce, zgodnie ze stosunkiem wymiany określonym w rozdziale IV ust. 4 Planu Połączenia.
7. Formalny przydział Akcji Emisji Połączeniowej udziałowcom One2Tribe sp. z o.o. nastąpi na podstawie uchwały Zarządu Spółki Przejmującej, podjętej w terminie do 7 Dni Roboczych po Dniu Połączenia.

VII. DZIEŃ, OD KTÓREGO AKCJE EMISJI POŁĄCZENIOWEJ BĘDĄ UPRAWNIAĆ DO UDZIAŁU W ZYSKU SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ

Wszystkie akcje nowej emisji serii C będą równe w prawach co do dywidendy i głosu z akcjami pozostałych serii. Akcje serii C będą uprawnione do udziału w zysku począwszy od zysku ustalonego za rok obrotowy, w którym nastąpi rejestracja połączenia z One2Tribe sp. z o.o.

VIII. PRAWA PRYZNANE PRZEZ SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ UDZIAŁOWCOM ORAZ OSOBOM SZCZEGÓLNIE UPRAWNIONYM W SPÓŁCE PRZEJMOWANEJ

W związku z połączeniem, udziałowcy One2Tribe sp. z o.o. po Dniu Połączenia, nie uzyskają żadnych specjalnych uprawnień.

IX. SZCZEGÓLNE KORZYŚCI DLA CZŁONKÓW ORGANÓW SPÓŁEK ORAZ INNYCH OSÓB UCZESTNICZĄCYCH W POŁĄCZENIU, JEŻELI TAKIE ZOSTAŁY PRYZNANE

W związku z Połączeniem nie zostaną przyznane żadne szczególne korzyści członkom organów Spółek ani jakimkolwiek innym osobom uczestniczącym w Połączeniu.

X. INNE POSTANOWIENIA

1. W przypadku, gdy jakiekolwiek postanowienie Planu Połączenia okaże się nieważne, bezskuteczne lub niewykonalne, nie wpłynie to na ważność, skuteczność lub wykonalność pozostałych postanowień Planu Połączenia. Nieważne, bezskuteczne lub niewykonalne postanowienie zostanie zastąpione ważnym, skutecznym i wykonalnym postanowieniem, które w możliwie największym stopniu będzie odzwierciedlało cel nieważnego, bezskutecznego lub niewykonalnego postanowienia.
2. Plan Połączenia nie podlega ogłoszeniu w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, albowiem zgodnie z art. 500 § 2¹ k.s.h., Plan Połączenia zostanie udostępniony publicznie na stronach internetowych łączących się Spółek.
3. Zamiar dokonania Połączenia nie podlega obowiązkowi zgłoszenia Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z uwagi na regulacje zawarte w art. 13 ust. 1 oraz art. 14 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity: Dz.U. z 2019 r., poz. 369 z późn. zm.).

XI. ZAŁĄCZNIKI DO PLANU POŁĄCZENIA

Do Planu Połączenia zgodnie z art. 499 § 2 k.s.h. dołączono następujące załączniki:

1. **Załącznik nr 1** – Projekt uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia JWA S.A. z siedzibą w Warszawie w sprawie połączenia JWA S.A. z siedzibą w Warszawie oraz One2Tribe sp. z o.o. z siedzibą w Regułach;
2. **Załącznik nr 2** – Projekt uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników One2Tribe sp. z o.o. z siedzibą w Regułach w sprawie połączenia JWA S.A. z siedzibą w Warszawie oraz One2Tribe sp. z o.o. z siedzibą w Regułach;
3. **Załącznik nr 3** – Projekt zmian Statutu Spółki JWA S.A. z siedzibą w Warszawie;
4. **Załącznik nr 4** – Ustalenie wartości majątku Spółki One2Tribe z siedzibą w Regułach na dzień 1 września 2021 roku;
5. **Załącznik nr 5** – Wycena wartości przedsiębiorstwa JWA S.A. z siedzibą w Warszawie na dzień 1 września 2021 roku;
6. **Załącznik nr 6** – Wycena wartości przedsiębiorstwa One2Tribe sp. z o.o. z siedzibą w Regułach na dzień 1 września 2021 roku;
7. **Załącznik nr 7** – Oświadczenie One2Tribe sp. z o.o. z siedzibą w Regułach o stanie księgowym Spółki na dzień 1 września 2021 roku.

Wobec faktu, że JWA S.A. jest spółką publiczną, która zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2019 r., poz. 623 z późn. zm.) publikuje i udostępnia akcjonariuszom kwartalne i roczne sprawozdania finansowe, na podstawie art. 499 § 4 k.s.h. do Planu Połączenia nie dołączono oświadczenia JWA S.A. o stanie księgowym Spółki, o którym mowa w art. 499 § 2 pkt 4 k.s.h.

XII. UZGODNIENIE PLANU POŁĄCZENIA

Niniejszy Plan Połączenia został uzgodniony w dniu 29 października 2021 roku w Warszawie, co zostało stwierdzone poniższymi podpisami:

Za JWA S.A.:



PREZES ZARZĄDU

Radosław Sosnowski

JWA S.A.
ul. Lekka 3 lok. U4
01-910 Warszawa
NIP 782-256-45-19, REGON 302555141

Za One2Tribe sp. z o.o.:



Wojciech Ozimek

Prezes Zarządu

ONE 2 TRIBE Sp. z o.o.
Reguły, ul. Stanisława Bodycha 77
05-816 Michałowice
NIP: 5342237475, REGON: 015547847

PROJEKT
Uchwała nr ...
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
JWA S.A. z siedzibą w Warszawie
z dnia ...

w sprawie połączenia JWA Spółki Akcyjnej ze spółką One2Tribe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Regułach, wyrażenia zgody na proponowane zmiany statutu Spółki oraz w sprawie ubiegania się o wprowadzenie akcji serii C do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JWA Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie (zwanej dalej: „JWA” lub „Spółka”), działając na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 506 kodeksu spółek handlowych (dalej: „k.s.h.”), uchwała, co następuje:

§ 1. POŁĄCZENIE

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą JWA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie wyraża zgodę na połączenie ze spółką pod firmą One2Tribe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Regułach, pod adresem: ul. Bodycha 77, 05-816 Reguły, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000177042, NIP 5342237475, REGON 015547847, o kapitale zakładowym w wysokości 3.714.375,00 zł („One2Tribe” lub „Spółka Przejmowana”).
2. Połączenie, o którym mowa w ust. 1 powyżej, zostanie przeprowadzone w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę w zamian za nowo emitowane akcje zwykłe na okaziciela serii C, które Spółka wyda wspólnikom Spółki Przejmowanej – na zasadach określonych w Planie Połączenia JWA Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie oraz One2Tribe spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Regułach, uzgodnionym w dniu 29 października 2021 roku („Plan Połączenia”), który stanowi załącznik do niniejszej uchwały.
3. Wobec uchwalonego Połączenia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na:
 - a) treść Planu Połączenia;
 - b) zmiany Statutu Spółki związane z Połączeniem, wskazane w § 3 niniejszej uchwały.

§ 2. PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI

1. Na skutek połączenia opisanego w § 1 niniejszej uchwały, kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony z kwoty 966.346,70 zł (słownie: dziewięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy trzysta czterdzieści sześć złotych siedemdziesiąt groszy) do kwoty 5.522.002,70 zł (pięć milionów pięćset dwadzieścia dwa tysiące dwa złotych siedemdziesiąt groszy), tj. o kwotę 4.555.656,00 zł (cztery miliony pięćset pięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt sześć złotych zero groszy) w drodze emisji 45.556.560 (czterdzieści pięć milionów pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset sześćdziesiąt) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o wartości emisyjnej 0,54 zł (pięćdziesiąt cztery grosze) każda akcja, które zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem.
2. Akcje serii C zostaną wydane w procesie połączenia Spółki ze Spółką Przejmowaną, wspólnikom Spółki Przejmowanej, na zasadzie art. 494 § 4 k.s.h. oraz w oparciu o szczegółowe postanowienia Planu Połączenia, i nie wymagają ani objęcia ani opłacenia.
3. Akcje serii C zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej w następującym stosunku: za jeden udział Spółki Przejmowanej o wartości nominalnej 625,00 zł (sześćset dwadzieścia pięć złotych) zostanie przyznane 6440 (sześć tysięcy czterysta czterdzieści) akcji Spółki serii C, w taki sposób, że



łącznie na rzecz wspólników Spółki Przejmowanej zostanie wydane 45.556.560 (czterdzieści pięć milionów pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset sześćdziesiąt) akcji serii C.

Ustalając parytet wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej uwzględniono wysokość kapitału zakładowego Spółki Przejmowanej i ilość udziałów w Spółce Przejmowanej jaka będzie ona miała miejsce po dokonaniu wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmowanej, dokonanego Uchwałą nr 1/07/2021 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmowanej z dnia 26 lipca 2021 r., w której podwyższono kapitał zakładowy Spółki Przejmowanej o kwotę 706.875,00 zł (siedemset sześć tysięcy osiemset siedemdziesiąt pięć złotych), poprzez utworzenie 1.131 (tysiąc sto trzydzieści jeden) nowych udziałów o wartości nominalnej 625,00 zł (sześćset dwadzieścia pięć złotych) każdy. W konsekwencji, po dokonaniu wpisu w KRS, kapitał zakładowy Spółki będzie wynosił 4.421.250,00 zł (cztery miliony czterysta dwadzieścia jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych), dzieląc się na 7.074 udziały. Na dzień podpisania planu połączenia, pomimo złożenia przez Zarząd Spółki Przejmowanej stosownego wniosku, przedmiotowa zmiana nie została jeszcze wpisana do KRS.

4. Nowo emitowane akcje serii C będą równe w prawach co do dywidendy i głosu. Akcje serii C będą uprawnione do udziału w zysku Spółki począwszy od zysku ustalonego za rok obrotowy, w którym nastąpi rejestracja połączenia z One2Tribe.
5. Emisja akcji serii C zostanie przeprowadzona w trybie oferty prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2019 r., poz. 505 ze zm.), z uwzględnieniem przepisów rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.Ur.UE z 30.06.2017 r., Nr 168, str. 12), w zakresie, w jakim znajdują one zastosowanie, poprzez dokonanie przydziału Akcji Emisji Połączeniowej na rzecz grupy oznaczonych adresatów, tj. wspólników Spółki Przejmowanej, w liczbie nieprzekraczającej 149.

§ 3. ZMIANY STATUTU SPÓŁKI

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia zmienić statut Spółki w następujący sposób:

I. § 1 statutu Spółki uzyskuje następujące nowe brzmienie:

„§ 2

1. Firma Spółki brzmi One2Tribe spółka akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy: One2Tribe S.A., jak również wyróżniającego ją znaku graficznego i słowno-graficznego.”

II. § 8 statutu Spółki uzyskuje następujące nowe brzmienie:

„§ 8

Przedmiotem działalności Spółki według PKD (Polskiej Klasyfikacji Działalności) jest:

1. PKD 62.01.Z - Działalność związana z oprogramowaniem,
2. PKD 18 - Poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji,
3. PKD 26 - Produkcja komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych,
4. PKD 27 - Produkcja urządzeń elektrycznych,
5. PKD 28 - Produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej niesklasyfikowana,
6. PKD 32 - Pozostała produkcja wyrobów,
7. PKD 33 - Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń,

8. PKD 46 - Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi,
9. PKD 47- Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi,
10. PKD 52 - Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport,
11. PKD 58 - Działalność wydawnicza,
12. PKD 59 - Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo, programów telewizyjnych, nagrań dźwiękowych i muzycznych,
13. PKD 62 - Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana,
14. PKD 63 - Działalność usługowa w zakresie informacji,
15. PKD 70 - Działalność firm centralnych (head offices); doradztwo związane z zarządzaniem,
16. PKD 72 - Badania naukowe i prace rozwojowe,
17. PKD 73 - Reklama, badanie rynku i opinii publicznej,
18. PKD 74 - Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna,
19. PKD 77 - Wynajem i dzierżawa,
20. PKD 82 - Działalność związana z administracyjną obsługą biura i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej,
21. PKD 95 - Naprawa i konserwacja komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego,
22. PKD 96 - Pozostała indywidualna działalność usługowa."

III. § 10 ust. 1 statutu Spółki uzyskuje następujące nowe brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.522.002,70 zł (pięć milionów pięćset dwadzieścia dwa tysiące dwa złotych siedemdziesiąt groszy) i dzieli się na:

- 1) 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 1 do 4.000.000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 2) 5.663.467 (pięć milionów sześćset sześćdziesiąt trzy tysiące czterysta sześćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 3) 45.556.560 (czterdzieści pięć milionów pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset sześćdziesiąt) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C00000001 do C45556560, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda."

IV. w § 10 statutu Spółki po ust. 3 dodaje się nowy ust. 3a w następującym brzmieniu:

„Akcje serii C zostały pokryte w wyniku połączenia Spółki ze spółką pod firmą One2Tribe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Regułach pod adresem: ul. Bodycha 77, 05-816 Reguły, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000177042, NIP 5342237475, REGON 015547847, o kapitale zakładowym w wysokości 3.714.375,00 zł, dokonanego na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku One2Tribe spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na Spółkę (połączenie przez przejęcie) w zamian za nowo emitowane akcje serii C, które Spółka wydała wspólnikom One2Tribe spółki z ograniczoną odpowiedzialnością proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym One2Tribe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością."

**§ 4. UBIEGANIE SIĘ O WPROWADZENIE AKCJI SERII C
DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia, że Spółka będzie się ubiegać o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku akcji NewConnect, prowadzonego przez



Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wszystkich akcji serii C, wyemitowanych na podstawie niniejszej uchwały. W związku z tym upoważnia się Zarząd Spółki do złożenia odpowiednich wniosków o takie dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu oraz do dokonania wszelkich innych czynności z tym związanych.

§ 5. UPOWAŻNIENIA

Upoważnia się Zarząd Spółki do dokonania wszystkich niezbędnych czynności faktycznych i prawnych związanych z przeprowadzeniem procedury połączenia Spółki ze spółką One2Tribe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Regułach.

§ 6. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

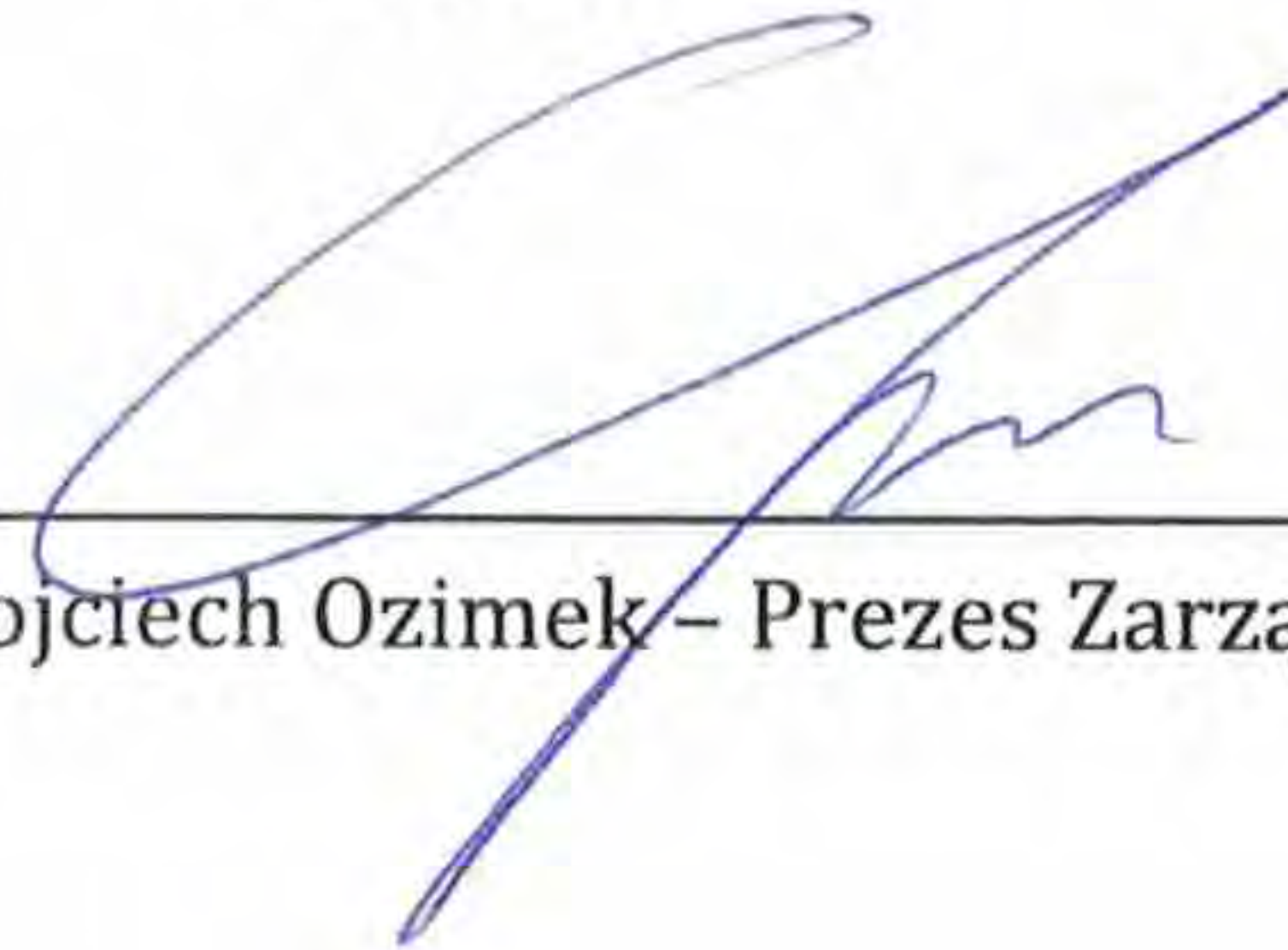
Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia, ze skutkiem w zakresie połączenia Spółki ze spółką One2Tribe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach i zmian w statucie Spółki – w dniu dokonania odpowiedniego wpisu w rejestrze przedsiębiorców.

Za JWA:



Radosław Sosnowski – Prezes Zarządu

Za One2Tribe:



Wojciech Ozimek – Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 29 października 2021 roku



PROJEKT
Uchwała nr ...
Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników
One2Tribe spółki z ograniczoną odpowiedzialnością
z siedzibą w Regułach
z dnia ...

w sprawie połączenia JWA Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie ze spółką One2Tribe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Regułach oraz w sprawie wyrażenia zgody na proponowane zmiany statutu spółki JWA Spółka Akcyjna

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą One2Tribe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Regułach (zwanej dalej: „Spółka”), działając na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) oraz art. 506 kodeksu spółek handlowych (dalej: „k.s.h.”) uchwała, co następuje:

§ 1. POŁĄCZENIE

1. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą One2Tribe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Regułach wyraża zgodę na połączenie ze spółką pod firmą JWA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Lekka 3/U4, 01-910 Warszawa, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000612542; NIP: 7822564519; REGON: 302555141, o kapitale zakładowym w wysokości 966.346,70 zł (słownie: dziewięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy trzysta czterdzieści sześć złotych siedemdziesiąt groszy), w całości wpłaconym, (zwaną dalej: „JWA” lub „Spółka Przejmująca”).
2. Połączenie, o którym mowa w ust. 1 powyżej, zostanie przeprowadzone w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki na Spółkę Przejmującą w zamian za nowo emitowane akcje zwykłe na okaziciela serii C, które Spółka Przejmująca wyda wspólnikom Spółki – na zasadach określonych w Planie Połączenia JWA Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie oraz One2Tribe spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Regułach, uzgodnionym w dniu 29 października 2021 roku („Plan Połączenia”), który stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§ 2. PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ

1. Na skutek połączenia opisanego w § 1 niniejszej uchwały, kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostanie podwyższony z kwoty 966.346,70 zł (słownie: dziewięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy trzysta czterdzieści sześć złotych siedemdziesiąt groszy) do kwoty 5.522.002,70 zł (pięć milionów pięćset dwadzieścia dwa tysiące dwa złotych siedemdziesiąt groszy), tj. o kwotę 4.555.656,00 zł (cztery miliony pięćset pięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt sześć złotych zero groszy) w drodze emisji 45.556.560 (czterdzieści pięć milionów pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset sześćdziesiąt) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o wartości emisyjnej 0,54 zł (pięćdziesiąt cztery grosze), które zostaną wydane wspólnikom Spółki w związku z Połączeniem.
2. Akcje serii C zostaną wydane w procesie połączenia Spółki Przejmującej ze Spółką, wspólnikom Spółki, na zasadzie art. 494 § 4 k.s.h. oraz w oparciu o szczegółowe postanowienia Planu Połączenia, i nie wymagają ani objęcia ani opłacenia.
3. Akcje serii C zostaną wydane wspólnikom Spółki w następującym stosunku: za jeden udział Spółki o wartości nominalnej 625,00 zł (sześćset dwadzieścia pięć złotych) zostanie przyznanych 6440 (sześć tysięcy czterysta czterdzieści) akcji Spółki Przejmującej serii C, w taki sposób, że łącznie na

rzecz wspólników Spółki wydane zostanie 45.556.560 (czterdzieści pięć milionów pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset sześćdziesiąt) akcji serii C Spółki Przejmującej.

Ustalając parytet wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej uwzględniono wysokość kapitału zakładowego Spółki Przejmowanej i ilość udziałów w Spółce Przejmowanej jaka będzie ona miała miejsce po dokonaniu wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmowanej, dokonanego Uchwałą nr 1/07/2021 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmowanej z dnia 26 lipca 2021 r., w której podwyższono kapitał zakładowy Spółki Przejmowanej o kwotę 706.875,00 zł (siedemset sześć tysięcy osiemset siedemdziesiąt pięć złotych), poprzez utworzenie 1.131 (tysiąc sto trzydzieści jeden) nowych udziałów o wartości nominalnej 625,00 zł (sześćset dwadzieścia pięć złotych) każdy. W konsekwencji, po dokonaniu wpisu w KRS, kapitał zakładowy Spółki będzie wynosił 4.421.250,00 zł (cztery miliony czterysta dwadzieścia jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych), dzieląc się na 7.074 udziały. Na dzień podpisania planu połączenia, pomimo złożenia przez Zarząd Spółki Przejmowanej stosownego wniosku, przedmiotowa zmiana nie została jeszcze wpisana do KRS.

4. Nowo emitowane akcje Spółki Przejmującej serii C będą równe w prawach co do dywidendy i głosu. Akcje serii C będą uprawnione do udziału w zysku Spółki Przejmującej począwszy od zysku ustalonego za rok obrotowy, w którym nastąpi rejestracja połączenia ze Spółką Przejmującą.
5. Emisja akcji Spółki Przejmującej serii C zostanie przeprowadzona w trybie oferty prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2019 r., poz. 505 ze zm.), z uwzględnieniem przepisów rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.Ur.UE z 30.06.2017 r., Nr 168, str. 12), w zakresie, w jakim znajdą one zastosowanie, poprzez dokonanie przydziału Akcji Emisji Połączeniowej na rzecz grupy oznaczonych adresatów, tj. wspólników Spółki, w liczbie nieprzekraczającej 149.

§ 3. ZGODA NA PLAN POŁĄCZENIA

Wobec uchwalonego Połączenia Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki wyraża zgodę na Plan Połączenia.

§ 4. UBIEGANIE SIĘ O WPROWADZENIE AKCJI SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU

Spółka Przejmująca będzie się ubiegać o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku akcji NewConnect, prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wszystkich akcji serii C w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej, wyemitowanych w związku z połączeniem Spółki ze Spółką Przejmującą.

§ 5. ZGODA NA PROPONOWANE ZMIANY STATUTU SPÓŁKI JWA S.A.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki wyraża zgodę na następujące proponowane zmiany statutu Spółki JWA S.A. jako Spółki Przejmującej:

I. § 1 statutu Spółki uzyskuje następujące nowe brzmienie:

„§ 2

1. Firma Spółki brzmi One2Tribe spółka akcyjna.

2. Spółka może używać skrótu firmy: One2Tribe S.A., jak również wyróżniającego ją znaku graficznego i słowno-graficznego."

II. § 8 statutu Spółki uzyskuje następujące nowe brzmienie:

„§ 8

Przedmiotem działalności Spółki według PKD (Polskiej Klasyfikacji Działalności) jest:

1. PKD 62.01.Z - Działalność związana z oprogramowaniem,
2. PKD 18 - Poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji,
3. PKD 26 - Produkcja komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych,
4. PKD 27 - Produkcja urządzeń elektrycznych,
5. PKD 28 - Produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej niesklasyfikowana,
6. PKD 32 - Pozostała produkcja wyrobów,
7. PKD 33 - Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń,
8. PKD 46 - Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi,
9. PKD 47- Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi,
10. PKD 52 - Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport,
11. PKD 58 - Działalność wydawnicza,
12. PKD 59 - Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo, programów telewizyjnych, nagrań dźwiękowych i muzycznych,
13. PKD 62 - Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana,
14. PKD 63 - Działalność usługowa w zakresie informacji,
15. PKD 70 - Działalność firm centralnych (head offices); doradztwo związane z zarządzaniem,
16. PKD 72 - Badania naukowe i prace rozwojowe,
17. PKD 73 - Reklama, badanie rynku i opinii publicznej,
18. PKD 74 - Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna,
19. PKD 77 - Wynajem i dzierżawa,
20. PKD 82 - Działalność związana z administracyjną obsługą biura i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej,
21. PKD 95 - Naprawa i konserwacja komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego,
22. PKD 96 - Pozostała indywidualna działalność usługowa."

III. § 10 ust. 1 statutu Spółki uzyskuje następujące nowe brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.522.002,70 zł (pięć milionów pięćset dwadzieścia dwa tysiące dwa złotych siedemdziesiąt groszy), tj. o kwotę 4.555.656,00 zł (cztery miliony pięćset pięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt sześć złotych zero groszy) i dzieli się na:

- 1) 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 1 do 4.000.000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 2) 5.663.467 (pięć milionów sześćset sześćdziesiąt trzy tysiące czterysta sześćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 3) 45.556.560 (czterdzieści pięć milionów pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset sześćdziesiąt) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C00000001 do C45556560, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda."

IV. w § 10 statutu Spółki po ust. 3 dodaje się nowy ust. 3a w następującym brzmieniu:

„Akcje serii C zostały pokryte w wyniku połączenia Spółki ze spółką pod firmą One2Tribe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Regułach pod adresem: ul. Bodycha 77, 05-816 Reguły, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000177042, NIP 5342237475, REGON 015547847, o kapitale zakładowym w wysokości 3.714.375,00 zł, dokonanego na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku One2Tribe spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na Spółkę (połączenie przez przejęcie) w zamian za nowo emitowane akcje serii C, które Spółka wydała wspólnikom One2Tribe spółki z ograniczoną odpowiedzialnością proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym One2Tribe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.”

§ 6. UPOWAŻNIENIA

Upoważnia się Zarząd Spółki do dokonania wszystkich niezbędnych czynności faktycznych i prawnych związanych z przeprowadzeniem procedury połączenia Spółki ze spółką JWA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

§ 7. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

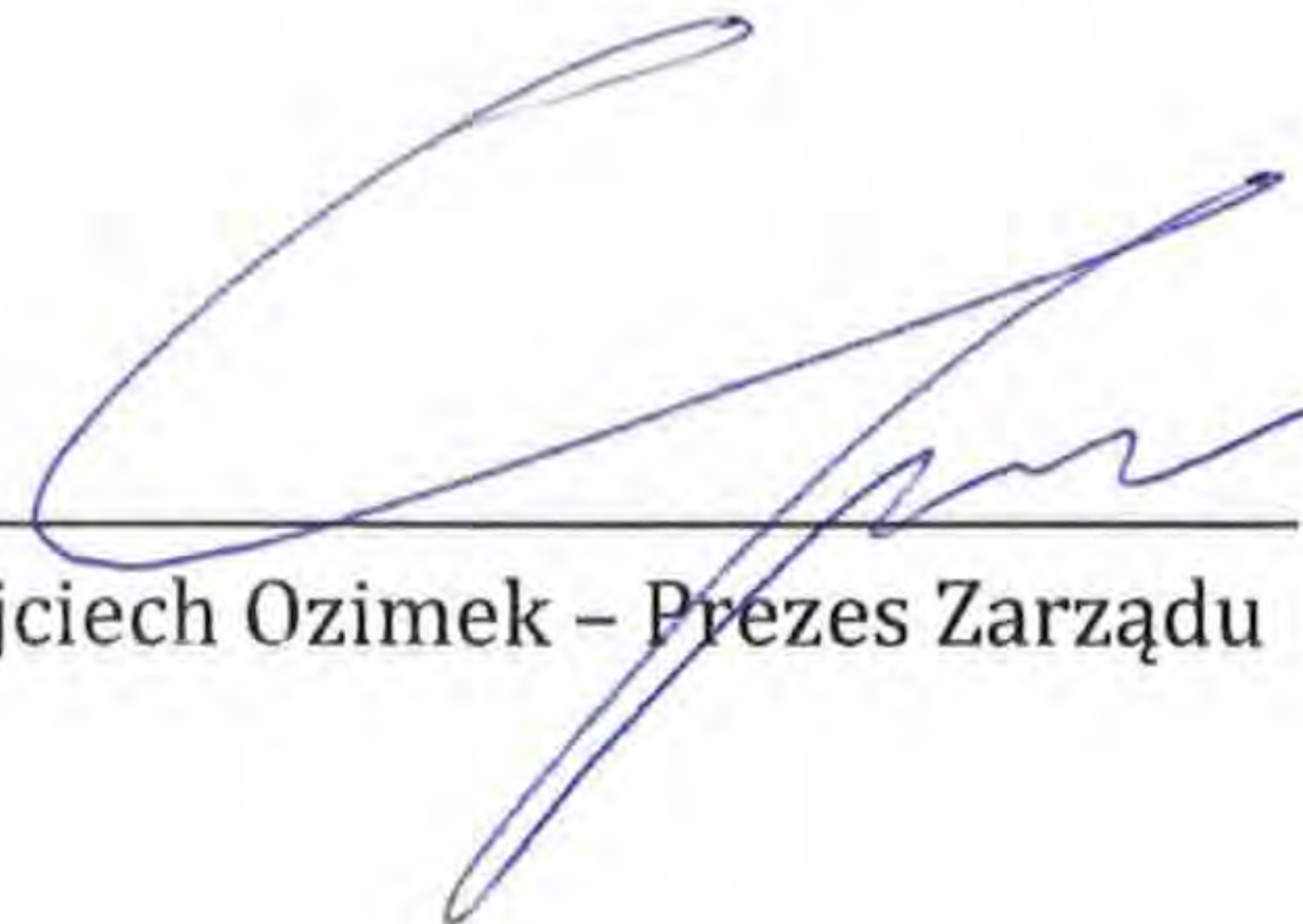
Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

Za JWA:



Radosław Sosnowski – Prezes Zarządu

Za One2Tribe:



Wojciech Ozimek – Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 29 października 2021 roku



PROJEKT
zmian Statutu Spółki
JWA S.A. z siedzibą w Warszawie

W związku z planowanym połączeniem spółki pod firmą JWA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Lekka 3/U4, 01-910 Warszawa, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000612542; NIP: 7822564519; REGON: 302555141, o kapitale zakładowym w wysokości 966.346,70 zł (słownie: dziewięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy trzysta czterdzieści sześć złotych siedemdziesiąt groszy), w całości opłaconym (**Spółka Przejmująca**) ze spółką pod firmą One2Tribe sp. z o.o. z siedzibą w Regułach (Reguły), pod adresem: ul. Bodycha 77, 05-816 Reguły, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000177042; NIP: 5342237475; REGON: 015547847, o kapitale zakładowym w wysokości 3.714.375,00 (słownie: trzy miliony siedemset czternaście tysięcy trzysta siedemdziesiąt pięć złotych zero groszy), (**Spółka Przejmowana**), proponuje się wprowadzenie następujących zmian do statutu Spółki Przejmującej:

I. § 1 statutu Spółki uzyskuje następujące nowe brzmienie:

„§ 2

1. *Firma Spółki brzmi One2Tribe spółka akcyjna.*
2. *Spółka może używać skrótu firmy: One2Tribe S.A., jak również wyróżniającego ją znaku graficznego i słowno-graficznego.”*

II. § 8 statutu Spółki uzyskuje następujące nowe brzmienie:

„§ 8

Przedmiotem działalności Spółki według PKD (Polskiej Klasyfikacji Działalności) jest:

1. *PKD 62.01.Z - Działalność związana z oprogramowaniem,*
2. *PKD 18 - Poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji,*
3. *PKD 26 - Produkcja komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych,*
4. *PKD 27 - Produkcja urządzeń elektrycznych,*
5. *PKD 28 - Produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej niesklasyfikowana,*
6. *PKD 32 - Pozostała produkcja wyrobów,*
7. *PKD 33 - Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń,*
8. *PKD 46 - Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi,*
9. *PKD 47- Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi,*
10. *PKD 52 - Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport,*
11. *PKD 58 - Działalność wydawnicza,*
12. *PKD 59 - Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo, programów telewizyjnych, nagrań dźwiękowych i muzycznych,*
13. *PKD 62 - Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana,*
14. *PKD 63 - Działalność usługowa w zakresie informacji,*
15. *PKD 70 - Działalność firm centralnych (head offices); doradztwo związane z zarządzaniem,*
16. *PKD 72 - Badania naukowe i prace rozwojowe,*
17. *PKD 73 - Reklama, badanie rynku i opinii publicznej,*
18. *PKD 74 - Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna,*

19. PKD 77 - Wynajem i dzierżawa,
20. PKD 82 - Działalność związana z administracyjną obsługą biur i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej,
21. PKD 95 - Naprawa i konserwacja komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego,
22. PKD 96 - Pozostała indywidualna działalność usługowa."

III. § 10 ust. 1 statutu Spółki uzyskuje następujące nowe brzmienie:

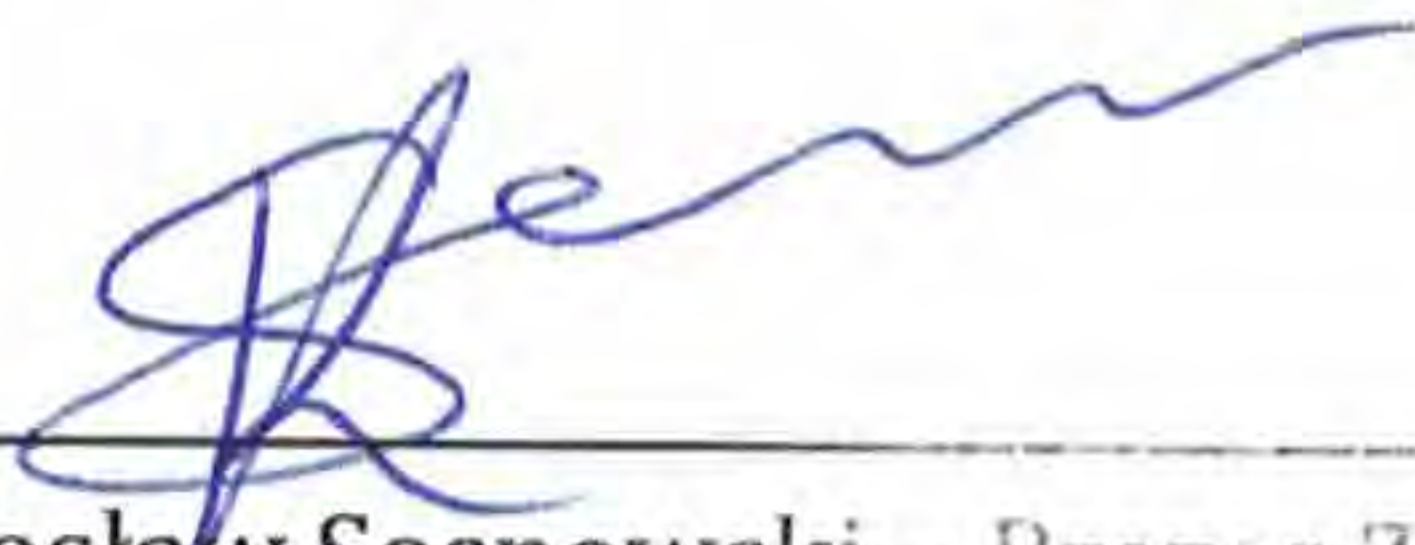
„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.522.002,70 zł (pięć milionów pięćset dwadzieścia dwa tysiące dwa złotych siedemdziesiąt groszy), tj. o kwotę 4.555.656,00 zł (cztery miliony pięćset pięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt sześć złotych zero groszy) i dzieli się na:

- 1) 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 1 do 4.000.000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 2) 5.663.467 (pięć milionów sześćset sześćdziesiąt trzy tysiące czterysta sześćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 3) 45.556.560 (czterdzieści pięć milionów pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset sześćdziesiąt) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C00000001 do C45556560, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda."

IV. w § 10 statutu Spółki po ust. 3 dodaje się nowy ust. 3a w następującym brzmieniu:

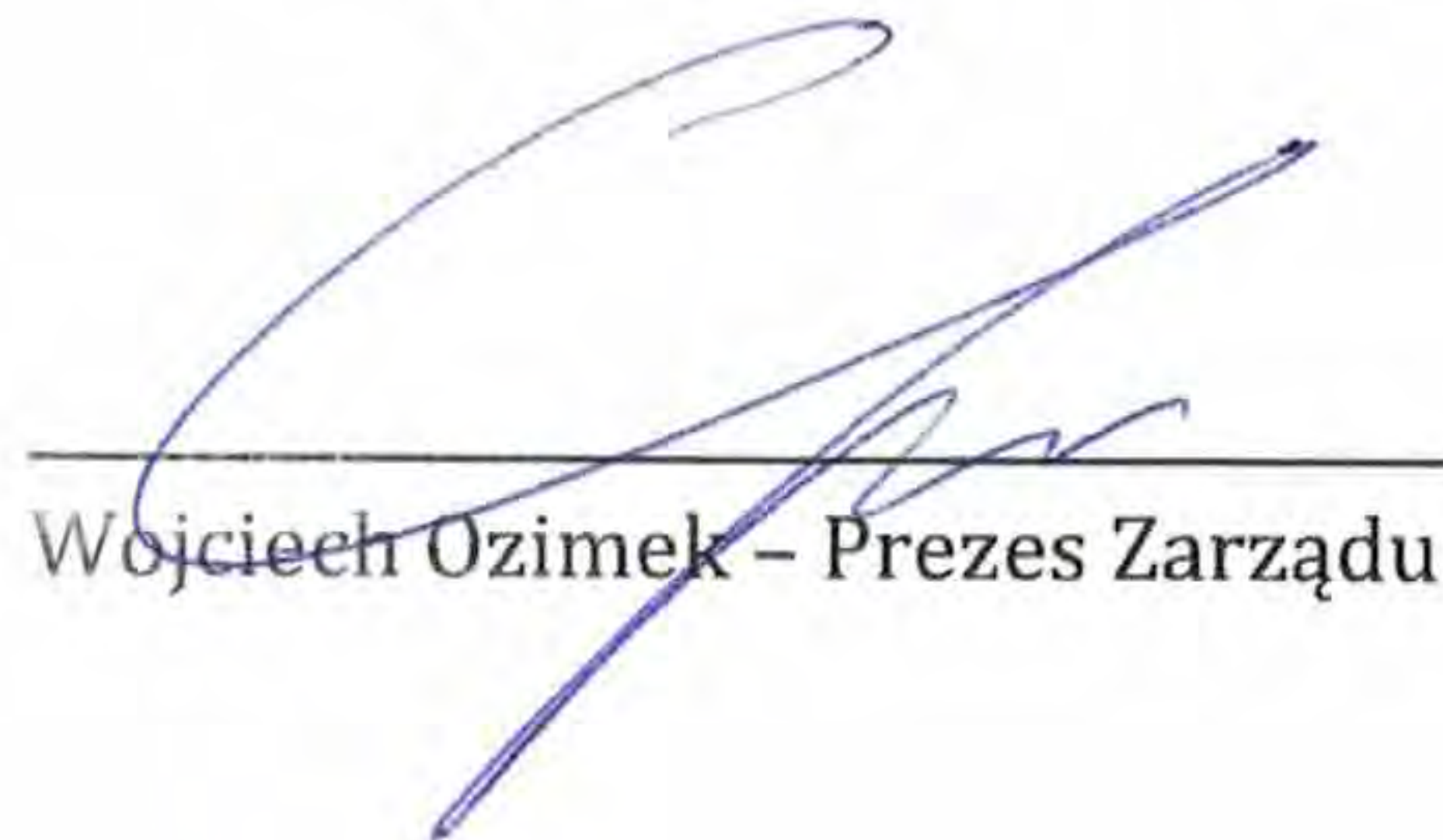
„Akcje serii C zostały pokryte w wyniku połączenia Spółki ze spółką pod firmą One2Tribe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Regułach pod adresem: ul. Bodycha 77, 05-816 Reguły, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000177042, NIP 5342237475, REGON 015547847, o kapitale zakładowym w wysokości 3.714.375,00 zł, dokonanego na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku One2Tribe spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na Spółkę (połączenie przez przejęcie) w zamian za nowo emitowane akcje serii C, które Spółka wydała wspólnikom One2Tribe spółki z ograniczoną odpowiedzialnością proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym One2Tribe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością."

Za JWA:




Radosław Sosnowski – Prezes Zarządu

Za One2Tribe:



Wojciech Ozimek – Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 29 października 2021 roku



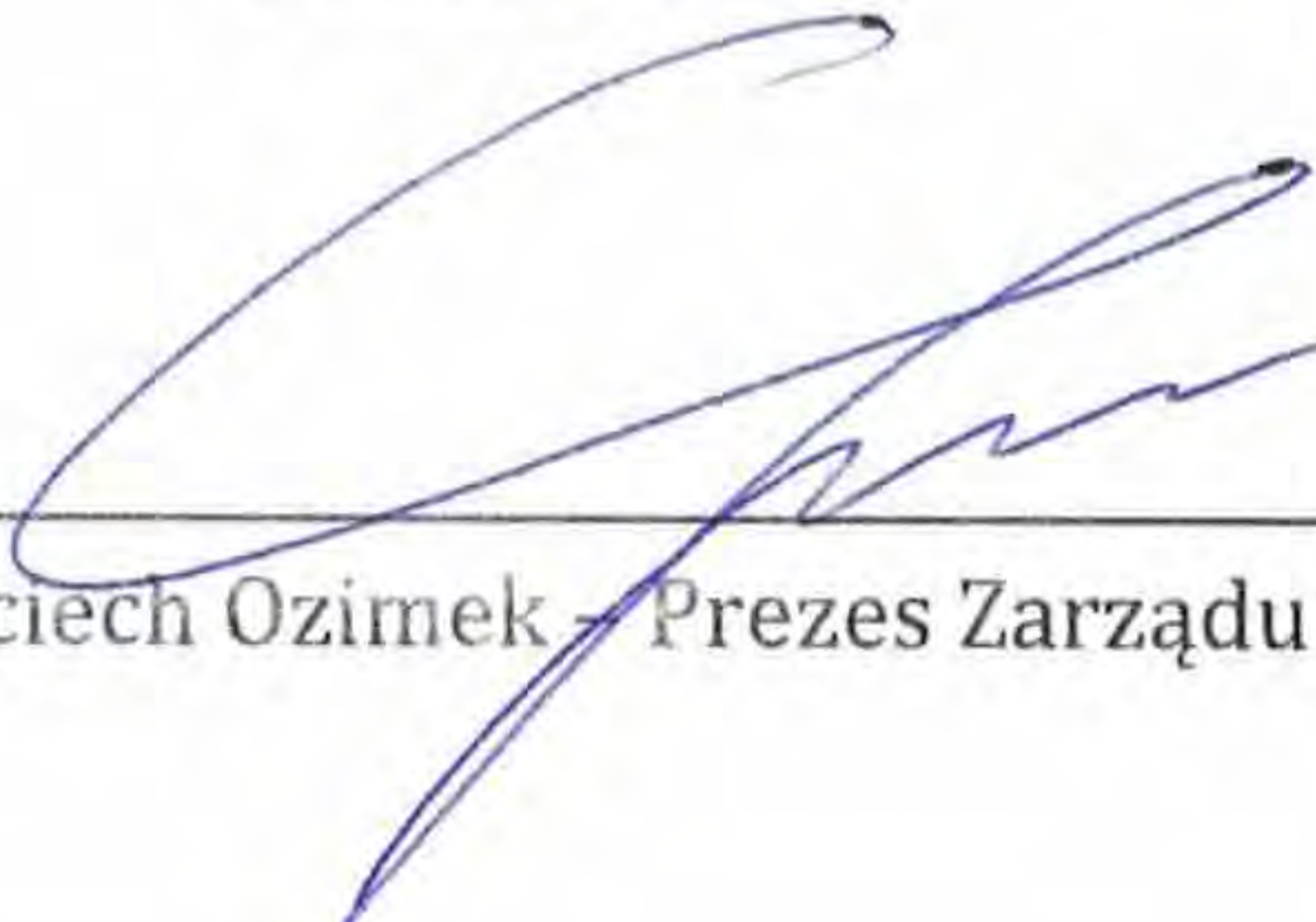
**Ustalenie wartości majątku Spółki Przejmowanej
One2Tribe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
z siedzibą w Regułach
na dzień 1 września 2021 roku**

Podstawą dla ustalenia wartości One2Tribe sp. z o.o. na potrzeby Połączenia jest wartość majątkowa przedsiębiorstwa One2Tribe, ustalona w oparciu o metodę dochodową DCF oraz metodę Venture Capital z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek i jako końcową metodę majątkową skorygowanych aktywów netto. Wartość godziwą ustalono według wyceny One2Tribe na dzień 1 września 2021 roku, sporządzonej zgodnie z opisanymi wyżej zasadami przez niezależnego biegłego rewidenta w osobie mgr Anny Kuzy, wpisanej na listę biegłych rewidentów, prowadzoną przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 10473, działającej w ramach Kancelarii Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy sp. k. z siedzibą w Krakowie, ul. Batorego 4/6, wpisanej na listę firm audytorskich prowadzonej przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3804.

Biorąc pod uwagę powyższe ustalono, że wartość przedsiębiorstwa One2Tribe na potrzeby Połączenia wynosi 24.532.500,00 zł (dwadzieścia cztery miliony pięćset trzydzieści dwa tysiące pięćset złotych).

W związku z powyższym wartość (kapitalizacja) One2Tribe na potrzeby Planu Połączenia wynosi 24.532.500,00 zł (dwadzieścia cztery miliony pięćset trzydzieści dwa tysiące pięćset złotych).

Za One2Tribe:



Wojciech Ozimek - Prezes Zarządu

Reguły, dnia 29 października 2021 roku





WYCENA
WARTOŚCI 100% AKCJI SPÓŁKI
JWA S.A.

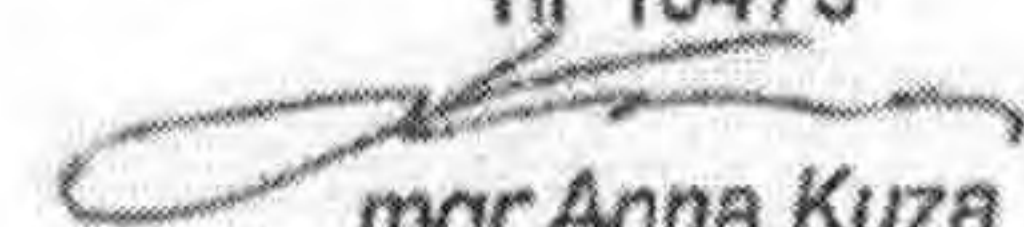
J W
A _

Kraków, dnia 1 września 2021 roku

Autor opracowania:

Wyceny dokonała Kancelaria Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie przy ul. Batorego 4/6 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 3804, a w jego imieniu wycenę sporządziła
mgr Anna Kuza
Biegły rewident
Nr 10473

Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Kuza i Wspólnicy sp.k.
ul. Batorego 4/6, 31-135 Kraków
NIP 6762457379, REGON 122618599
KRS 0000427758

BIEGŁY REWIDENT
nr 10473

mgr Anna Kuza

KANCELARIA BIEGŁEGO REWIDENTA – ANNA KUZA I WSPÓLNICY SP.K.

ul. Batorego 4/6, 31-135 Kraków, tel. +48 630 98 98, fax + 48 630 98 99,
Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
KRS 0000427758, NIP 6762457379, REGON 122618599,
info@kancelaria-kbr.pl, www.kancelaria-kbr.pl



PRZEDMIOT WYCENY	Wycena wartości 100% akcji spółki pod firmą JWA S.A.
STAN PRAWNY	Spółka Akcyjna
CEL WYCENY	Określenie wartości 100% akcji spółki pod firmą JWA S.A. w celu podjęcia strategicznych decyzji dotyczących połączenia z inną spółką.
WARTOŚĆ 100% akcji	4 348 560,15 zł (słownie: cztery miliony trzysta czterdzieści osiem tysięcy pięćset sześćdziesiąt złotych, 15/100)
DATA SPORZĄDZENIA OPERATU SZACUNKOWEGO	20 października 2021 roku
DATA, NA KTÓRĄ SPORZĄDZONO WYCENĘ	1 września 2021 roku
AUTOR OPRACOWANIA	Wyceny dokonała Kancelaria Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie przy ul. Batorego 4/6 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 3804, a w jego imieniu wycenę sporządziła mgr Anna Kuza Biegły rewident Nr 10473

Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Kuza i Wspólnicy sp.k.
ul. Batorego 4/6, 31-135 Kraków
NIP 6762457379, REGON 122618599
KRS 0000427758

BIEGŁY REWIDENT
nr 10473

mgr Anna Kuza



SPIS TREŚCI

1.	CZĘŚĆ OGÓLNA	4
1.1.	Przedmiot wyceny.....	4
1.2.	Zakres wyceny.....	4
1.3.	Cel wyceny.....	4
1.4.	Podstawa wyceny.....	4
1.4.1	Podstawa formalna.....	4
1.4.2.	Podstawy materialno-prawne.....	4
1.4.3.	Źródła danych merytorycznych.....	4
1.5.	Data istotne, dla określenia wartości przedsiębiorstwa.....	5
2.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	5
2.1.	Określenie stanu prawnego przedmiotu wyceny.....	5
2.1.1.	Stan prawny.....	5
2.1.2.	Zarząd i Rada Nadzorcza spółki pod firmą JWA S.A.	5
2.2.	Opis przedmiotu wyceny.....	6
3.	WYCENA SPÓŁKI POD FIRMĄ JWA S	8
3.1.	Sposób wyceny.....	8
3.2.	Dane do wyceny.....	9
3.3.	Ustalenie wartości 100% akcji spółki pod firmą JWA S.A.	9
4.	WNIOSKI KOŃCOWE	10
5.	KLAUZULE I ZASTRZEŻENIA	11



1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1. Przedmiot wyceny

Przedmiotem niniejszej wyceny jest 100% wartości akcji spółki pod firmą JWA S.A. z siedzibą w Warszawie (01-910), ul. Lekka 3/U4.

1.2. Zakres wyceny

Wycena dotyczy 100% wartości akcji spółki pod firmą JWA S.A.

1.3. Cel wyceny

Określenie wartości 100% wartości akcji spółki pod firmą JWA S.A. w celu podjęcia strategicznych decyzji dla tego przedsiębiorstwa dotyczące jego połączenia z inną spółką.

1.4. Podstawy wyceny

1.4.1. Podstawa formalna

Umowa nr 17/W/2021 z dnia 7.10.2021 roku. Zleceniodawca: JWA S.A. z siedzibą w Warszawie (01-910), ul. Lekka 3/U4.

1.4.2. Podstawy materialno- prawne

- Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j.: Dz. U. z 2021 r. poz. 217);
- Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (t.j.: Dz. U. z 2020 r. poz. 1740);
- Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j.: Dz. U. z 2020 r. poz. 1526);
- Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 roku Prawo własności przemysłowej (t.j.: Dz. U. 2021r., poz. 324).

1.4.3. Źródła danych merytorycznych

- dane pochodzące z przedsiębiorstwa,
- strona internetowa NewConnect oraz stooq.pl
- literatura fachowa dotycząca wyceny wartości przedsiębiorstw



1.5. Daty istotne, dla określenia wartości przedsiębiorstwa

Data sporządzenia operatu szacunkowego	20 października 2021 roku
Data, na którą określono wartość przedsiębiorstwa	1 września 2021 roku

2. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

2.1. Określenie stanu prawnego przedmiotu wyceny

2.1.1. Stan prawny

Spółka pod firmą JWA S.A. wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000612542, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie Wydział XII Gospodarczy - Krajowy Rejestr Sądowy:

- numer identyfikacji podatkowej NIP 7822564519,
- numer REGON 302555141

2.1.2. Zarząd i Rada Nadzorcza spółki pod firmą JWA S.A.

Na dzień prezentowanej wyceny w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej spółki pod firmą JWA S.A. wchodziłi:

- Prezes Zarządu Spółki – Radosław Sosnowski
- Rada Nadzorcza Spółki:

Członek Rady Nadzorczej	Jakub Warmuz
Członek Rady Nadzorczej	Robert Skolimowski
Członek Rady Nadzorczej	Radosław Marter
Członek Rady Nadzorczej	Piotr Sulima
Członek Rady Nadzorczej	Borys Czerniejewski



2.1.3. Akcjonariat spółki pod firmą JWA S.A

Akcjonariusze posiadający, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz Free float:

Akcjonariusze	ilość akcji	udział w kapitale	ilość głosów	udział w głosach
Tomasz Maćkowiak	797 000	8,25%	797 000	8,25%
Marcin Jankowiak	492 836	5,10%	492 836	5,10%
January Ciszewski	486 075	5,03%	486 075	5,03%
Centrurion Finance ASI S.A.	485 325	5,02%	485 325	5,02%
Artur Górski	500 000	5,17%	500 000	5,17%
<i>Free float</i>	6 902 231	71,43%	6 902 231	71,43%
RAZEM	9 663 467	100,00%	9 663 467	100,00%

2.2. Opis przedmiotu wyceny

Spółka JWA prowadzi działalność od 2013 roku. Podstawę prawną dla utworzenia i prowadzenia działalności przez Emitenta stanowią przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i Statutu Spółki. JWA S.A. powstała wskutek przekształcenia spółki JWA sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Rejestracja zmiany formy prawnej Emitenta nastąpiła 13 kwietnia 2016 roku.

Od 2015 roku spółka prowadzi działalność informatyczną, która w dużym stopniu opiera się na doświadczeniu, zaangażowaniu, umiejętnościach i kompetencjach współpracowników, w tym przede wszystkim osób stanowiących trzon w strukturze organizacyjnej Emitenta. Posiadają one doświadczenie zarówno w projektach komercyjnych, jak i związanych z administracją publiczną czy organizacjami non profit. Swoje kompetencje i umiejętności budowały w projektach kierowanych do małych grup odbiorców, w przedsięwzięciach, których kluczowym elementem były serwisy internetowe, jak również przy budowie i wdrażaniu systemów, których użytkownikami były firmy zlokalizowane na różnych kontynentach.

Spółka zajmuje się tworzeniem zaawansowanych rozwiązań informatycznych, doradztwem przy projektach IT, audytem i ulepszaniem istniejących rozwiązań oraz specyfikacją wymogów dla systemów informatycznych. Spółka oferuje wiedzę z zakresu



inżynierii oprogramowania głównie jako konsultant. Podstawowymi produktami Spółki są aplikacje użytkowe i gry dla użytkowników indywidualnych, realizowane na zamówienie firm zewnętrznych. Grupą docelową, do której kierowana jest aktualna oferta Spółki są firmy informatyczne, marketingowe, studia deweloperskie, wydawcy gier oraz firmy zajmujące się prowadzeniem biznesów internetowych. Docelowo Emitent planuje rozszerzenie oferty rozwiązań informatycznych opartych na własnym produkcie, w tym aplikacje mobilne i serwisy. Grupą docelową dedykowanych rozwiązań będą użytkownicy platform mobilnych oraz społeczność internetowa.

W dniu 02 października 2020 roku Spółka uzyskała status Małej Instytucji Płatniczej („MIP”) i została wpisana do rejestru dostawców usług płatniczych i wydawców pieniądza elektronicznego prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego. Następnie, w dniu 13 października 2020 roku Spółka zatwierdziła harmonogram produkcyjnego uruchomienia platformy płatności bezgotówkowych, która będzie narzędziem informatycznym działającym on-line, wyposażonym w wersji końcowej w takie funkcjonalności jak płatności za usługi i towary w sklepach internetowych i platformach sprzedażowych, portfel zasilany przez użytkownika oraz płatności pay-by-link. Innowacyjność rozwiązania w ver 2.0. polegać będzie na możliwości dokonywania płatności za towary i usługi pomiędzy dwoma osobami fizycznymi bez konieczności pośredniczenia w procesie podmiotu gospodarczego. Sprawozdanie z działalności Spółki JWA S.A. za 2020 rok. W dniu 21 października 2020 roku Zarząd rozpoczął negocjacje zakończone podpisaniem z Prostą Giełdą sp. z o.o. na świadczenie przez Emitenta usług zapewnienia płatności bezgotówkowych dla platformy prostagielda.pl. Budowana platforma płatności bezgotówkowych („MIP JWA”) będzie narzędziem informatycznym działającym on-line, wyposażonym w wersji końcowej w takie funkcjonalności jak płatności za usługi i towary w sklepach internetowych i platformach sprzedażowych, portfel zasilany przez użytkownika oraz płatności pay-by-link. Platforma prostagielda.pl będzie wykorzystywała płatności MIP JWA w modułach spółki, nieruchomości, OZE oraz pożyczki. Kolejnego dnia, tj. 22 października Zarząd rozpoczął i zakończył negocjacje oraz podpisał umowę z Hub4Fintech S.A. na świadczenie przez Spółkę usług zapewnienia bezpośrednich płatności elektronicznych między użytkownikami platformy wspierajmysie.pl. Budowana przez JWA platforma płatności elektronicznych („MIP JWA”) będzie narzędziem informatycznym działającym on-line, wyposażonym w wersji końcowej w takie funkcjonalności jak płatności za usługi i towary w sklepach internetowych i platformach sprzedażowych, portfel zasilany przez użytkownika oraz płatności pay-by-link. Platforma wspierajmysie.pl będzie wykorzystywała płatności MIP JWA do rozliczania płatności pomiędzy osobami fizycznymi, prowadzącymi działalność nierejestrowaną oraz pomiędzy podmiotami gospodarczymi. W dniu 26 października 2020 roku Zarząd rozpoczął negocjacje dotyczące



zakupu 20% udziałów w spółce Prosta Giełda sp. z o.o. W drodze przeprowadzonych negocjacji Emitent w dniu 30 grudnia 2020r. odstąpił od zakupu udziałów w Spółce Prosta Giełda sp. z o.o. oraz podjął decyzję o zakupie licencji wraz z kodami źródłowymi rozwiązania Prosta Giełda. Pozyskana licencja umożliwi Emitentowi przygotowanie rozwiązania technologicznego wspierającego pozyskiwanie dodatkowego finansowania przez użytkowników Inkubatora biznesu.

W dniu 29 stycznia 2021 roku spółka zawarła ze Spółką One2Tribe sp. z o.o. z siedzibą w Regułach porozumienie o podstawowych warunkach transakcji. W Term Sheet Strony zgodnie oświadczyły, że ich zamiarem jest przeprowadzenie procesu połączenia Emitenta z One2Tribe w trybie określonym w art. 492 § 1 ust. 1 k.s.h., tj. przez przeniesienie całego majątku One2Tribe na JWA SA za akcje, które JWA SA wyda wspólnikom One2Tribe. Podmiot powstały w wyniku Połączenia będzie działał pod firmą One2Tribe lub inną wskazaną przez Spółkę Przejmowaną, przy czym ostateczna firma (nazwa) podmiotu, powstałego w wyniku Połączenia zostanie określona w Planie Połączenia. W wyniku Połączenia, JWA SA zgodnie z treścią art. 494 § 1 k.s.h. wstąpi z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki spółki One2Tribe. Stosownie do treści art. 494 § 4 k.s.h. z dniem połączenia Udziałowcy One2Tribe staną się Akcjonariuszami JWA SA. Strony ustaliły, że będą negocjowały na zasadzie wyłączności w zakresie przeprowadzenia Połączenia w okresie obowiązywania Termin Sheet, nie później niż do dnia 31 lipca 2021 roku. Z kolei w dniu 20 lipca 2021 roku spółki podpisały Aneks do porozumienia o podstawowych warunkach transakcji "Term Sheet", o którym Spółka informowała raportem ESPI nr 2/2021 w dniu 29 stycznia 2021 roku, w którym ustaliły iż pierwotny termin nie później niż 31 lipca 2021 roku określony dla negocjowania na zasadzie wyłączności oraz podpisania planu połączenia ulega zmianie na dzień nie później niż 31 października 2021 roku

3. Wycena spółki pod firmą JWA S.A.

3.1. Sposób wyceny

Znając cel wyceny, uwarunkowania prawne i metodyczne, jak również przyjęte założenia i ograniczenia ustalono, że do wyceny spółki pod firmą JWA S.A. odpowiednia będzie **rynkowa metoda wyceny**, polegająca na wyznaczeniu kapitalizacji rynkowej 100% akcji wycenianej spółki.

Wartość rynkowa przedsiębiorstw notowanych na giełdzie papierów wartościowych ustalana jest w oparciu o dostępne dla inwestorów dane i informacje. Akcje odzwierciedlają własność, tym samym kapitalizacja giełdowa przedsiębiorstwa



stanowi dokonaną przez rynek kapitałowy wycenę jego aktywów netto, czyli kapitału. Kapitalizacja giełdowa różni się od wartości księgowej kapitału, która jest księgową miarą, opierającą się na łącznej kwocie kosztów historycznych.

W związku z tym, że w tradycyjnym sprawozdaniu finansowym nie próbuje się mierzyć wielu aspektów rzeczywistości finansowej (np. wartości nazw marek), kapitalizacja giełdowa może znacznie się różnić od wyliczeń księgowych.

Z kolei wartość przedsiębiorstwa oparta o kursy jego akcji w porównaniu do wartości fundamentalnej ustalonej w wyniku dyskontowania kapitału strumieni gotówkowych jest bardzo zbliżona, co potwierdzają liczne badania prowadzonych na spółkach giełdowych w Stanach Zjednoczonych oraz w Polsce. Dla spółek notowanych na GPW współczynnik korelacji wyniósł 0,98.

Dodatkowo w procesie wyceny, dla zachowanie poprawności metodologicznej oraz po analizie wszystkich powyższych czynników, uwzględniono ryzyko związane z wystąpieniem odchylenia od założeń wyjściowych.

3.2. Dane do wyceny

Kapitał zakładowy spółki pod firmą JWA S.A.

Kapitał zakładowy na dzień wyceny wynosi **966 346,70 zł** i dzieli się na:

4 000 000	akcji zwykłych na okaziciela serii A
5 663 467	akcji zwykłych na okaziciela serii B
9 663 467	Razem

Wszystkie akcje o wartości nominalnej 0,10 zł zdematerializowane i notowane poza rynkiem regulowanym w formule alternatywnego systemu obrotu New Connect.

3.3. Ustalenie wartości 100% akcji spółki pod firmą JWA S.A.

Zgodnie z konwencjonalną metodologią najlepszą wagą w przypadku spółek giełdowych jest poziom kapitalizacji (Equity value/Market cup). Kapitalizacja jest iloczynem ceny rynkowej akcji i liczby akcji. Wysokość kapitalizacji jest wartością rynkową przedsiębiorstwa już notowanego na giełdzie (EV=WP).



W związku z powyższym kapitalizację ustalono na dzień 1 września 2021 roku zgodnie z kursem zamknięcia na dzień kapitalizacji/wyceny wynoszącym 0,45 zł/akcje (Rys. 1)

Rysunek 1. Kurs zamknięcia notowań akcji spółki pod firmą JWA S.A. (źródło NewConnect)



Na podstawie powyższych informacji dokonano wyceny 100% akcji Spółki zgodnie ze wzorem:

$$EV = WP = \text{ilość akcji} * \text{średnia cena za akcję}$$

$$EV=WP= 9\ 663\ 467 \text{ akcji} * 0,45 \text{ zł/akcję} = \underline{4\ 348\ 560,15 \text{ zł}}$$

$$WP= 4\ 348\ 560,15 \text{ zł}$$

(słownie: cztery miliony trzysta czterdzieści osiem tysięcy pięćset sześćdziesiąt zł, 15/100).

4. Wnioski końcowe

Mając na uwadze przesłanki wynikające z analizy ekonomiczno-finansowej, celu wyceny i innych powyżej wymienionych założeń przedstawiona powyżej wartość przedsiębiorstwa JWA S.A. w kwocie 4 348 560,15 zł wg stanu na dzień 1 września 2021 roku stanowi najbardziej prawdopodobną wartość rynkową Spółki. Uzasadnieniem



końcowego wyniku wyceny jest właściwy dobór metody wyceny, na co wskazuje wielkości liczbowe i dane wyjściowe do obliczeń.

5. Klauzule i zastrzeżenia

1. Niniejsza wycena sporządzona została zgodnie z przepisami prawa.
2. Wykonane dzieło stanowi autorskie opracowanie wykonawcy.
3. Niniejszy operat może być wykorzystany tylko do celu, który został określony w punkcie 1.3. CEL WYCENY.
4. Niniejszy operat nie może być opublikowany w całości lub w części w jakimkolwiek dokumencie bez zgody autora operatu i bez uzgodnienia z nim takiej formy lub treści.
5. Autor opracowania nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne ukryte wady wycenianego przedsiębiorstwa, których autor nie mógł stwierdzić na podstawie posiadanych materiałów dokumentacji.
6. Wyklucza się odpowiedzialność autora wobec osób trzecich, w szczególności z tytułu wykorzystania operatu w innym celu aniżeli został on sporządzony.
7. Kwota 4 348 560,15 zł przedstawiona w pkt 3.3. niniejszego operatu stanowi wartość rynkową przedmiotu wyceny na dzień 1 września 2021 roku.
8. Operat szacunkowy sporządzono w czterech jednobrzmiących egzemplarzach, z których trzy otrzymuje zleceniodawca, a jeden stanowi egzemplarz archiwalny.



WYCENA

SPÓŁKI ONE2TRIBE Sp. z o.o.



05-816 Michałowice, ul. Stanisława Bodycha, nr 77.

OPERAT SZACUNKOWY

Autor opracowania:

Wyceny dokonała Kancelaria Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie przy ul. Batorego 4/6 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 3804, a w jego imieniu wycenę sporządziła

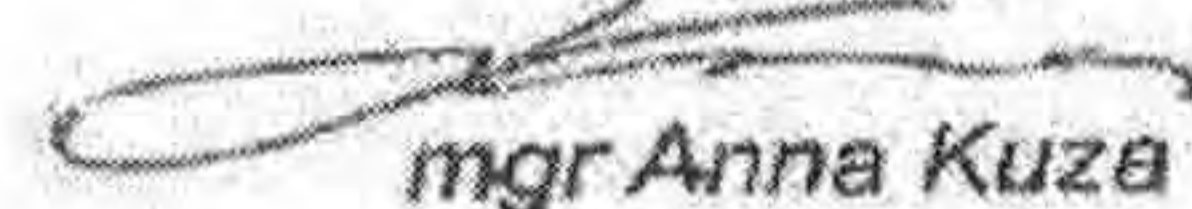
mgr Anna Kuza

Biegły rewident

Nr 10473

Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Kuza i Wspólnicy sp.k.
ul. Batorego 4/6, 31-135 Kraków
NIP 6762457379, REGON 122618599
KRS 0000427758

BIEGŁY REWIDENT
nr 10473


mgr Anna Kuza







PRZEDMIOT WYCENY	Spółka ONE2TRIBE Sp. z o.o. i w ramach tej wyceny określono wartość wartości niematerialnych i prawnych
STAN PRAWNY	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
CEL WYCENY	Określenie wartości spółki ONE2TRIBE Sp. z o.o. i w ramach tej wyceny określono wartość wartości niematerialnych i prawnych w celu podjęcia strategicznych decyzji w związku z planowanym połączeniem z inną spółką.
WARTOŚĆ PRZEDSIĘBIORSTWA	24 532 500,00 zł (słownie: <i>dwadzieścia cztery miliony pięćset trzydzieści dwa tysiące pięćset złotych 00/100</i>)
DATA SPORZĄDZENIA OPERATU SZACUNKOWEGO	20 października 2021 roku
DATA, NA KTÓRĄ SPORZĄDZONO WYCENĘ	1 września 2021 roku
AUTOR OPRACOWANIA	Wyceny dokonała Kancelaria Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie przy ul. Batorego 4/6, a w jego imieniu wycenę sporządziła mgr Anna Kuza Biegły rewident nr 10473



SPIS TREŚCI

1.	CZĘŚĆ OGÓLNA.....	4
1.1.	Przedmiot wyceny.....	4
1.2.	Zakres wyceny.....	4
1.3.	Cel wyceny.....	4
1.4.	Podstawa wyceny.....	4
1.4.1	Podstawa formalna.....	4
1.4.2.	Podstawy materialno-prawne.....	4
1.4.3.	Źródła danych merytorycznych.....	5
1.5.	Data sporządzenia wyceny.....	5
1.5.1.	Data, na którą określono wartość przedmiotu wyceny.....	5
2.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	5
2.1.	Opis i określenie stanu prawnego przedmiotu wyceny.....	5
2.1.1.	Stan prawny.....	5
2.1.2.	Opis przedmiotu wyceny.....	5
2.2.	Sposób wyceny.....	8
2.2.1.	Ogólna klasyfikacja metod wyceny przedsiębiorstw z opisem zastosowanych metod.....	9
2.2.2.	Uzasadnienie dla wybranych metod wyceny.....	13
2.3.	Określenie wartości przedmiotu wyceny.....	14
3.	KLAUZULE I ZASTRZEŻENIA.....	32



1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1. Przedmiot wyceny

Przedmiotem niniejszej wyceny jest spółka ONE2TRIBE Sp. z o.o. z siedzibą w Michałowicach (05-816), ul. Stanisława Bodycha, nr 77.

1.2. Zakres wyceny

W związku z celem wyceny zakresem szacowania objęto spółkę ONE2TRIBE Sp. z o.o. i w ramach tej wyceny określono wartość wartości niematerialnych i prawnych.

1.3. Cel wyceny

Określenie wartości spółki ONE2TRIBE Sp. z o.o. i w ramach tej wyceny określono wartość wartości niematerialnych i prawnych w celu podjęcia strategicznych decyzji w związku z planowanym połączeniem z inną spółką.

1.4. Podstawy wyceny

1.4.1. Podstawa formalna

Zleceniodawca: ONET2TRIBE SP. z o.o.

Siedziba Zleceniodawcy: Michałowice (05-816), ul. Stanisława Bodycha, nr 77.

Zgodnie z Umową nr 18/W/2021 z dnia 7.10.2021 roku wycenę sporządzono w okresie od 7.10.2021 r. do 20.10.2021 r.

1.4.2. Podstawy materialno- prawne

- Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 r. poz. 217);
- Ustawa z dnia 23.04.1964 r.- Kodeks Cywilny (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r. poz. 1740);
- Ustawa z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks Spółek Handlowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r. poz. 1526);
- Ustawa z dnia 30.06.2000r. Prawo własności przemysłowej (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 r. poz. 324);
- Ustawa z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2021 r. poz. 1062).



1.4.3. Źródła danych merytorycznych

- dane pochodzące z przedsiębiorstwa,
- strona internetowa GPW
- literatura fachowa dotycząca wyceny wartości przedsiębiorstw
- Damodaran, A. (2009) Valuing Young, Start-up and Growth Companies: Estimation Issues and Valuation Challenges, <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/pdfiles/papers/younggrowth.pdf>
- Montani D., Gervasio D., Pulcini A., (2020) Startup Company Valuation: The State of Art. And Future Trends; International Business Research; Vol. 13, No.9.

1.5 Data sporządzenia wyceny

Data sporządzenia wyceny 20 października 2021 roku.

1.5.1. Data, na którą określono wartość przedmiotu wyceny

Wartość przedsiębiorstwa określono na dzień 1 września 2021 roku.

2. CZEŚĆ SZCZEGÓŁOWA

2.1. Opis i określenie stanu prawnego przedmiotu wyceny

2.1.1. Stan prawny

Spółka ONE2TRIBE Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000177042.

Posiada:

- numer identyfikacji podatkowej NIP 5342237475,
- numer REGON 015547847.

2.1.2. Opis przedmiotu wyceny

INFORMACJE O SPÓŁCE

One2tribe powstało 18 lat temu. W latach 2003-2010 spółka zajmowała się produkcją gier społecznościowych. W kolejnych trzech latach wytwarzała gry dla biznesu. Wtedy też zrealizowała pierwsze wdrożenie gamifikacyjne w Polsce. Od 2014 r. spółka zmieniła profil, odeszła od produkcji gier i skupiła się na wytworzeniu swojego autorskiego produktu - platformy motywacyjnej Tribeware. Wtedy też została podjęta decyzja o odejściu od modelu projektowego na rzecz modelu produktowego. Model



projektowy charakteryzuje się stosunkowo stabilną marżą, ale jednocześnie wymaga zaangażowania ze strony spółki wprost proporcjonalnych zasobów do skali prowadzonego biznesu. Zwłaszcza w krótkim okresie stanowi to znaczące utrudnienie. Rozwój oparty o taki model biznesowy nie rokował szybkiego wzrostu skali działalności, ani wartości całej spółki. Dlatego też podjęta została decyzja o przejściu na model produktowy, który daje znacznie większe możliwości w zakresie skalowalności biznesu, co sprawia, że możliwym staje się wykorzystanie potencjału, jaki niesie ze sobą rynek. Z dostawcy rozwiązań „szytych na miarę” na potrzeby konkretnego klienta i prowadzonych w formie projektowej, zmieniła się w dostawcę licencji i abonamentów na tę platformę wraz z gamą usług dodanych (pełna obsługa nagród, konsulting).

One2Tribe Sp. z o. o. oferuje rozwiązania mające na celu wspieranie rozwoju i zaangażowania zasobów ludzkich. Tworzone przez spółkę narzędzia pozwalają na lepsze motywowanie pracowników do wydajnej pracy, sprzyjają integracji zespołów osobowych oraz lepszemu powiązaniu celów przyświecających pracownikom z celami organizacji, do której oni należą. Oferta produktowa One2Tribe jest efektem nie tylko zastosowania rozwiązań informatycznych, ale również w znaczącym stopniu opiera się na implementacji wiedzy z zakresu psychologii.

Rynek nowoczesnych rozwiązań łączących analizę behawioralną oraz narzędzia informatyczne do motywowania pracowników ma przed sobą dużą przyszłość i w najbliższych latach powinien się dynamicznie rozwijać. Zwłaszcza od strony oceny skuteczności systemów motywacyjnych i dostarczania zwrotnej informacji pracodawcy rozwiązania te wydają się mieć kolosalną przewagę nad obecnie popularnymi prostymi planami premiowymi. Klienci uzupełniają bądź zastępują modele prowizyjne systemem oferowanym przez Spółkę. Jest on atrakcyjniejszy dla pracowników (natychmiastowa nagroda, natychmiastowa informacja o osiągniętym celu) oraz dla firm (bieżąca kontrola i motywowanie zespołu). Uczestnicy mają łatwą możliwość wymiany wirtualnej waluty, zdobywanej dzięki realizacji zadań przygotowanych na platformie, na nagrody rzeczowe lub ekwiwalent gotówki. Zaś dynamicznie wzrastające zainteresowanie klientów ma wpływ na skalę działalności prowadzonej przez spółkę, generowane przez nią przychody oraz marże.

Spółka działa głównie na rynku krajowym, ale działania handlowe są rozwijane również na rynki zagraniczne. Odbywa się to zarówno w kontaktach bezpośrednich, jak przy wykorzystaniu partnerów technologicznych (Microsoft, EY) bądź klientów globalnych chcących przenieść rozwiązania z Polski do innych swoich oddziałów w zagranicznych lokalizacjach (Sanofi). Te kierunki staną się decydujące w najbliższych latach.



Podstawowym produktem spółki jest platforma motywacyjna Tribeware wraz z usługami dodatkowymi. Jest ona elastycznym narzędziem, umożliwiającym identyfikację i śledzenie wzorców zachowań użytkowników. Platforma ta oferowana jest w trzech różnych opcjach, pozwalających w sposób maksymalny dostosować jej funkcjonalność do potrzeb i planów budżetowych klienta. Jej komercyjna dystrybucja prowadzona jest bezpośrednio przez spółkę, jak i przy zaangażowaniu partnerów zewnętrznych.

W skład platformy wchodziły moduły do:

1. Planowania celów i harmonogramowania ich realizacji,
2. Nagradzania za realizację celów w postaci nagród lub premii gotówkowych,
3. Analizowania i planowania pracy na bazie uzyskanych wyników, wydanych środków itp.,
4. Wprowadzania zmian w oparciu o mikro-szkolenia i uczenie od innych (tzw. social learning),

Z platformy korzysta wiele dużych firm na rynku (m.in. LIDL, Play, Vision Express, Bayer Pharmaceuticals, Sanofi).

Główne źródła przychodów One2tribe są związane z:

1. oferowaniem platformy w modelu Software-as-a-Service (z chmury). Klient płaci opłatę licencyjną za użytkowanie platformy opartą o liczbę użytkowników i czas licencjonowania oprogramowania.
2. otrzymywanych prowizji od wypłaconych nagród dla pracowników (przychodem dla Spółki są wydane nagrody, gdyż budżet klienta przechodzi przez system Spółki). Pracownicy są wynagradzani wirtualną gotówką, która jest wymieniana na nagrody fizyczne, bądź środki przelewane na karty przedpłacone.
3. świadczonych usług konsultingowych oraz dostosowaniem systemu do potrzeb klienta.



2.2. Sposób wyceny

Do wyceny przedsiębiorstwa zastosowano metodę dochodową DCF oraz metodę Venture Capital (skrót: metoda VC) z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek i jako końcową metodę majątkową skorygowanych aktywów netto.

W opracowaniu zaprezentowano bilans na dzień 01.08.2021 roku oraz prognozy na lata 2021-2026 bazujące na prognozach rozwoju sytuacji rynkowej oraz sytuacji makroekonomicznej, ze szczególnym uwzględnieniem sektora, w którym działa Spółka. Zasadniczą część opracowania stanowi omówienie zastosowanych metod wyceny umożliwiających oszacowanie wartości spółki w oparciu o przyjęte kryteria. W trakcie prac nad oszacowaniem wartości spółki wykorzystano dostępne dane makroekonomiczne oraz informacje uzyskane od Zarządu ONE2TRIBE Sp. z o.o. Założono, że wszystkie te informacje są prawdziwe i rzetelne oraz odzwierciedlają stan faktyczny oraz najlepszą wiedzę Zarządu co do kształtowania się przyszłych relacji ekonomiczno- finansowych spółki.

Wycenę sporządzono z należytą rzetelnością, jednak należy zwrócić uwagę na fakt, że wszelkie opracowania dotyczące wyceny podmiotów gospodarczych niosą za sobą ryzyko popełnienia błędu wynikającego z subiektywizmu ocen wyprowadzonych przez Wyceniającego bądź też ocen zawartych w cytowanych materiałach źródłowych, czy też braku wiedzy o zjawiskach i zdarzeniach dotyczących wycenianego podmiotu, a nie przekazanych Wyceniającemu w trakcie zbierania materiałów informacyjnych.

Przedmiotową wycenę Wykonawca sporządził z należytą starannością. Jednakże Wykonawca, ani żaden z członków zespołu dokonującego wyceny nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek błędy i pominięcia w związku z realizacją przedmiotowej wyceny (wyłączając odpowiedzialność za szkodę wyrządzoną umyślnie, jak również na skutek rażącego niedbalstwa).

Wyliczenia przeprowadzono z pełną dokładnością arkusza kalkulacyjnego, dlatego mogą wystąpić pewne rozbieżności w tabelach prezentujących rezultaty kalkulacji wynikające z zaokrągleń, które nie mają wpływu na poprawność oszacowanej wartości przedsiębiorstwa.

Wycenę sporządzono w złotych (PLN) chyba, że inaczej zaznaczono w treści opracowania.



2.2.1 Ogólna klasyfikacja metod wyceny przedsiębiorstw z opisem zastosowanych metod.

Klasyfikacja metod wyceny spółki, sporządzona została w związku z koniecznością zgrupowania istniejących podejść charakteryzujących się różnymi cechami, a także kwestię samej wartości przedsiębiorstwa. Z uwagi na dyskusyjny i niejednoznaczny charakter samej kategorii wartości i różne rozumienie procesu wyceny spotykane w teorii klasyfikacje różnią się zarówno pod względem znaczenia używanych terminów, jak i liczby wyszczególnianych metod oraz „ostrością” klasyfikacji.

Wszystkie znane metody można podzielić na metody majątkowe i dochodowe, reprezentujące odmienne filozofie, które mimo, iż korzystają z różnych danych (historycznych i prognostycznych), powinny w końcowym efekcie przy zachowaniu należytej staranności w przeprowadzaniu całego procesu oraz obiektywizmu założeń w modelu przychodowym dać podobne wyniki. Zgodnie z podejściem majątkowym, wartość przedsiębiorstwa jest równa posiadanemu przez nie majątkowi. Istotą z kolei metod dochodowych jest z kolei określenie wartości przedsiębiorstwa na podstawie przyszłych niepewnych dochodów, które przedsiębiorstwo będzie przynosić w założonym okresie czasu.

Powszechnie znanym podziałem jest odpowiadający przypisaniu poszczególnych metod do grup w zależności od przedmiotu wyceny, w którym oprócz powszechnie uznawanych grup metod majątkowych i dochodowych wyróżnia również grupę metod mieszanych, porównawczych oraz niekonwencjonalnych. Wyróżnia się następujące metody:

- metody majątkowe,
- metody dochodowe,
- metody mieszane,
- porównawcze,
- niekonwencjonalne.

METODA MAJĄTKOWA – METODA SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

Metoda ta zakłada, że wycena po koszcie historycznym oraz zapisy księgowe wycenianego przedsiębiorstwa nie zawsze odzwierciedlają we właściwy sposób wartość kapitałów własnych.

Skorygowane aktywa netto to wartość wszystkich aktywów netto po przecenie, aktualizacji tych pozycji bilansu, które zostały uznane za nieadekwatne do aktualnej sytuacji rynkowej. Aktualizacja najczęściej dotyczy: wartości niematerialnych i prawnych, wartości nieruchomości i prawa wieczystego użytkowania gruntów, nominalnej wartości udziałów w innych spółkach, wartości zapasów, należności (pod kątem ich windykacji), zobowiązań (pod kątem



konieczności kalkulacji karnych odsetek). Wycena majątku według metody skorygowanych aktywów netto zorientowana jest na prezentację wartości substancji majątkowej, a nie na uzyskiwanie z niej korzyści. Podstawową zaletą tej metody jest realność wyników i możliwości ich pełnego udokumentowania.

METODA DOCHODOWA – ZDYSKONTOWANYCH PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH DCF

Zgodnie z metodologią zdyskontowanych przepływów pieniężnych - DCF (discounted cash flow), będącą najczęściej wykorzystywaną metodą wyceny przedsiębiorstwa, wartość biznesu wyznaczona jest przez sumę generowanych przyszłych wolnych przepływów gotówkowych – FCF. Przepływy te jednak dotyczą różnych momentów na osi czasu, nie można ich więc zsumować bez uprzedniego sprowadzenia do jednego punktu na owej osi, najlepiej dotyczącego chwili obecnej. Wartość przedsiębiorstwa – V (value) to suma wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych (FCF) od okresu 1 do okresu n, zdyskontowanych stopą procentową (zwaną stopą dyskonta), którą jest średni ważony koszt kapitału.

Metoda ta należy do tzw. **metod dochodowych**, czyli szacujących wartość na podstawie dochodów przez nią wygenerowanych w stosunku do dochodów, jakie można osiągnąć, oferując podobny produkt, ale nie oznaczony marką. Efekty finansowe związane z posiadaniem wartości niematerialnych i prawnych są określone za pomocą przyszłych przepływów gotówkowych. Ryzyko uznania tych efektów jest uwzględnione przez dostosowanie do niego kosztu kapitału (współczynnik dyskontowy) lub określenie przepływów gotówkowych dla różnych scenariuszy. Wartość jest w tym ujęciu równa wartości bieżącej (PV) zdyskontowanych przyszłych przepływów gotówkowych. Ogólny wzór przedstawia się następująco:

$$PV = -E + \frac{c_1}{(1+k)} + \frac{c_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{c_n}{(1+k)^n}$$

gdzie: PV – obecna wartość marki;

E - spodziewane wydatki związane z marką (jeżeli nie są uwzględnione w przepływach);

c - dodatkowe przepływy gotówkowe związane z marką;

k - koszt kapitału.

METODA VENTURE CAPITAL (metoda VC) z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek

Metoda Venture Capital (skrót: **metoda VC**) jest najprostszą, ale popularną metodą wyceny, inwestycji na rynku inwestycji Venture Capital. Jest ona prostą kalkulacją NPV, która koncentruje się na interesach inwestora, a nie spółki; opiera się na projekcjach finansowych i dyskoncie. Znajduje swoje zastosowanie we wczesnych etapach rozwoju spółki.

Fazy rozwoju spółki z zasileniem kapitału wysokiego ryzyka

Finansowanie zasiewu

Na tym etapie spółka potrzebuje środków finansowych na wynagrodzenia dla założycieli i dla kadry menadżerskiej, badania i rozwój, testowanie produktów przed wprowadzeniem ich na rynek itd. Firma nie ma w tej fazie zdolności kredytowej, generuje zwykle ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej, np. zakup środków trwałych, zakup licencji, patentów) i ujemne przepływy z działalności operacyjnej. Przychody ze sprzedaży są na niskim poziomie, a wynik finansowy zamyka się ujemnymi wartościami. To wszystko sprawia, że ryzyko inwestycji jest nadzwyczaj wysokie. Źródłami kapitału w tej fazie mogą być osobiste środki finansowe właścicieli, pieniądze od przyjaciół, rodziny i tzw. aniołów biznesu (indywidualni inwestorzy). Celem tego etapu jest zgromadzenie utalentowanego zespołu ludzi, osiągnięcie kluczowych czynników rozwoju firmy i weryfikacja pomysłów biznesowych. Przetrawanie przez spółkę wczesnego etapu i posiadanie potencjału wzrostu wartości mogą przyciągnąć inwestorów kapitałowych w następnej fazie finansowania.

Finansowanie rundy 1

Często w rundzie 1 pojawia się pierwsze finansowanie instytucjonalne z udziałem jednego lub kilku inwestorów kapitałowych. Wycena wartości spółki na tym etapie jest wyższa niż na etapie zasiewu, wyższa jest także jakość kadry zarządzającej. Zwykle w tej fazie inwestor dokonuje 40-50% udziału w kapitale zakładowym spółki. Typowe cele finansowania rundy 1 to: dalszy rozwój, pozyskanie kluczowych menadżerów, osiągnięcie istotnych generatorów wartości, dojrzewanie produktu, przyciągnięcie inwestorów do finansowania następnej fazy rozwoju. W zamian za gotowość wzięcia na siebie bardzo wysokiego ryzyka inwestor oczekuje wysokiej ponadprzeciętnej średniorocznej stopy zwrotu z inwestycji.

Finansowanie rundy 2

Etap ten dotyczy finansowania inwestycji o wyższych wartościach niż runda 1. Można założyć, że rozwój spółki jest zakończony, a ryzyko technologiczne zostało istotnie zmniejszone. Pojawiają się solidne strumienie przychodowe. Wycena spółki jest oparta



głównie na niematerialnych czynnikach wartości, tj. kapitale ludzkim i aktywach technologicznych (np. patenty, licencje, know-how). Bierze się pod uwagę rozwój działalności operacyjnej, poszerzenie skali aktywności spółki, dalszy rozwój produktu, kreowanie wartości pod kątem następnej rundy finansowania.

Finansowanie rundy 3 i późniejsze etapy

Kapitał pozyskiwany na tym etapie może być wykorzystany na wzmocnienie kondycji finansowej spółki, na osiągnięcie rentowności operacyjnej, na rozwój dalszych produktów, także na przygotowanie spółki do wprowadzenia jej akcji do publicznego obrotu lub sprzedaży innemu inwestorowi. Spółka odznacza się w tej fazie przewidywalnymi przychodami, dodatnią EBITDA, co umożliwia wycenę jej wartości metodą porównawczą i metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Późna faza

W tym etapie występują firmy, które osiągnęły stabilny poziom wzrostu. Większość spółek w tej fazie jest już zyskownych. Firmy mają dodatnie przepływy gotówkowe. Inwestor venture capital może planować wyjście z inwestycji poprzez wprowadzenie akcji spółki portfelowej do publicznego obrotu. W celu przygotowania spółki do dobrego „debiutu giełdowego” inwestor może zaoferować finansowanie pomostowe, które jest spłacane z przychodów osiągniętych z pierwszej oferty publicznej.

WARTOŚĆ KOŃCOWA (moment wyjścia) – metoda DCF

Do celów zaprognozowania wartości końcowej inwestycji na moment wyjścia kapitałowego, inwestorzy wysokiego ryzyka korzystają dodatkowo z metody mnożnikowej (mnożniki zysków).

Etapy wyceny:

Krok 1: wybór ostatniego dnia wyceny i oszacowanie wartości przychodów netto, zysku EBITDA, zysku netto na podstawie umiarkowanego scenariusza przedsięwzięcia, którego głównym celem jest osiąganie zamierzonych celów strategicznych z maksymalnym zyskiem. Według tego scenariusza będą spełnione oczekiwania inwestora.

Krok 2: policzenie wartości spółki portfelowej (*Enterprise Value*) na dzień wyceny za pomocą mnożników rynkowych dla porównywalnych spółek, np. EV/S, EV/EBITDA, C/Z oraz w ostatnim roku prognozy (roku wyjścia z inwestycji).

Krok 3: Kalkulacja PV oczekiwanej wartości w momencie wyjścia 30% stopą dyskontową.



2.2.2. Uzasadnienie dla wybranych metod wyceny

Do wyceny przedsiębiorstwa zastosowano metodę dochodową DCF oraz metodę Venture Capital (skrót: metoda VC) z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek i jako końcową metodę majątkową skorygowanych aktywów netto.

Wybór ten został podyktowany faktem, iż zastosowanie wskazanych metod jest najbardziej adekwatne do charakteru działalności wycenianego podmiotu, jak i dostępnością materiałów bazowych do przeprowadzenia niezbędnych wyliczeń.

Dobór metody wyceny uzależniony jest od kilku zmiennych. Należą do nich cel wyceny, jej przedmiot oraz kontekst gospodarczy. Zachowanie minimum poprawności metodologicznej w szacowaniu wartości przedsiębiorstwa wymaga uwzględnienia wszystkich powyższych czynników wraz z ich oceną i korektą w postaci ryzyka związanego z wystąpieniem odchylenia od założeń wyjściowych. Zastosowanie metody wyceny powinny mieć ponadto źródło w różnych modelach wyceny, tak aby uniknąć pozornej zbieżności otrzymanych wyników, będącej rezultatem przyjęcia jednego schematu myślowego i doboru jednorodnych wskaźników.

Jednocześnie na etapie analizy doboru optymalnych metod wyceny Wykonawca przeanalizował zasadność zastosowania innych metod wycen. Z uwagi na fakt, że podstawą rozwoju spółki jest wiedza będąca źródłem jej przewagi konkurencyjnej. Użytkowanie rozwiązań objętych w wartościach niematerialnych i prawnych przyniesie spółce w trakcie jej działalności ekonomiczne korzyści.

W wycenie metodą skorygowanych aktywów netto wielkości wartości niematerialnych i prawnych z bilansu sporządzonego na dzień 1.09.2021 roku skorygowano o wartość wartości niematerialnych i prawnych.

W obecnych warunkach rozwoju przedsiębiorstw generacji 4.0 czynniki niematerialne odgrywają decydującą rolę w procesie tworzeniu wartości. W rezultacie kapitał intelektualny stanowi coraz większą część wartości rynkowej przedsiębiorstwa. Fakt ten nie znajduje jednak odzwierciedlenia w sprawozdaniach finansowych, których użyteczność jako źródło informacji o rzeczywistej wartości firm systematycznie spada. W konsekwencji na przestrzeni ostatnich kilkunastu lat można zaobserwować ciągłe powiększenie różnicy pomiędzy wartościami rynkową a księgową. Kapitał intelektualny określa całkowity zasób czynników, stanowiących niematerialne źródła wartości w przedsiębiorstwie takie jak: marka, know-how, relacje itp.



2.3. Określenie wartości przedmiotu wyceny

2.3.1. Wycena wartości przedsiębiorstwa metodą DCF

Krok 1 - przedsiębiorstwo sporządziło szczegółową prognozę przyszłych wyników za okres 6-ciu lat: 2021-2026.

Po roku 2026 zakładamy kontynuację działalności, przy czym przyjmujemy założenie, zgodnie z którym wyniki rozważanego podmiotu w odległej przyszłości zostają zachowane na poziomie rezultatów ostatniego z lat okresu szczegółowej prognozy (rok 2026).

Stopa podatku dochodowego została przyjęta na stałym poziomie 19% dla całego okresu prognozy. Stopa dyskonta jest szacowana na podstawie koncepcji kosztowej.-opartej na odpowiednio korygowanym koszcie kapitału, średnio ważonym koszcie kapitału – WACC . Średni ważony koszt kapitału firmy zastosowany jako stopa dyskonta jest więc odpowiednią wielkością dla przedsięwzięcia, którego charakterystyki ryzyka są zbliżone do ryzyka obecnych aktywów firmy. Oznacza to, że stopa dyskonta dla przedsięwzięcia powinna być skorygowana tak, aby ewentualne zwiększone jego ryzyko znalazło odbicie w zwiększonej stopie dyskonta. W takim przypadku jako stopa dyskonta powinien być wykorzystywany średni ważony koszt kapitał, wyliczony według struktury i kosztu finansowania –WACC. Założono, że struktura finansowania przedsięwzięcia jest zbliżona do aktualnej struktury finansowania firmy.



PROGNOZA WYNIKÓW NA LATA 2021 - 2026

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		2021	2022	2023	2024	2025	2026
A.	Przychody netto ze sprzedaży	11 219 536	15 997 418	18 621 350	20 008 292	21 996 021	24 061 739
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	11 219 536	15 997 418	18 621 350	20 008 292	21 996 021	24 061 739
	709 Sprzedaż pozostała	190 434	188 736	188 736	188 736	188 736	188 736
	715 Przychody produktowe	1 852 623	4 262 956	4 713 014	5 203 454	5 745 390	6 326 513
	716 Przychody z katalogu nagród	7 858 870	10 341 546	12 458 752	13 245 670	14 595 919	16 008 415
	717 Przychody z konsultacji/animacji	1 047 428	1 082 180	1 144 248	1 247 673	1 336 440	1 401 084
	740 Przychody projektowe	270 182	122 000	116 600	122 760	129 536	136 991
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0	0	0
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	8 442 198	10 638 828	12 836 932	13 657 265	15 070 233	16 545 122
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	8 442 198	10 638 828	12 836 932	13 657 265	15 070 233	16 545 122
	515 Koszty produktów	571 451	613 800	673 200	736 560	804 276	876 784
	516 Koszty katalogu nagród	7 377 890	9 373 101	11 452 875	12 150 803	13 437 004	14 780 328
	517 Koszty konsultacji/animacji	487 604	648 820	707 803	766 787	825 770	884 754
	520/530 Pozostałe koszty	629	1 887	1 887	1 887	1 887	1 887
	540 Koszty projektowe	4 623	1 220	1 166	1 228	1 295	1 370
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0	0	0
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	2 777 338	5 358 590	5 784 418	6 351 027	6 925 789	7 516 617
D.	549 Koszty sprzedaży i marketingu	443 451	461 691	504 232	547 398	591 253	635 865
E.	550 Koszty ogólnego zarządu	1 430 511	1 357 003	1 485 599	1 619 952	1 760 636	1 908 285
	Amortyzacja	869 949	918 021	914 416	548 706	548 706	548 706
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	33 427	2 621 875	2 880 172	3 634 971	4 025 194	4 423 761
G.	Pozostałe przychody operacyjne	11 909	0	0	0	0	0
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0	0	0
II.	Dotacje	0	0	0	0	0	0
III.	Inne przychody operacyjne	11 909	0	0	0	0	0
H.	Pozostałe koszty operacyjne	71 518	0	0	0	0	0
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0	0	0
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0	0	0
III.	Inne koszty operacyjne	71 518	0	0	0	0	0
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	-26 182	2 621 875	2 880 172	3 634 971	4 025 194	4 423 761
J.	Przychody finansowe	790	0	0	0	0	0
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0	0	0	0
II.	Odsetki, w tym:	0	0	0	0	0	0
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0	0	0	0
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0	0	0
V.	Inne	790	0	0	0	0	0
K.	Koszty finansowe	341 582	120 000	0	0	0	0
I.	Odsetki, w tym:	338 826	120 000	0	0	0	0
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	0	0	0
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0	0	0
IV.	Inne	2 756	0	0	0	0	0
L.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	-366 974	2 501 875	2 880 172	3 634 971	4 025 194	4 423 761
M.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)	0	0	0	0	0	0
N.	Zysk (strata) brutto (L+M)	-366 974	2 501 875	2 880 172	3 634 971	4 025 194	4 423 761
O.	Podatek dochodowy	0	475 356	547 233	690 644	764 787	840 515
R.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	-366 974	2 026 519	2 332 939	2 944 326	3 260 407	3 583 246



BILANS	2021	2022	2023	2024	2025	2026
A. Aktywa trwałe	11 450 747	10 532 372	9 617 785	9 069 078	8 520 372	7 971 666
I. Wartości niematerialne i prawne	5 717 924	4 804 004	3 890 085	3 341 378	2 792 672	2 243 966
II. Rzeczowe aktywa trwałe	4 770	668	0	0	0	0
III. Należności długoterminowe	0	0	0	0	0	0
IV. Inwestycje długoterminowe	5 727 700	5 727 700	5 727 700	5 727 700	5 727 700	5 727 700
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	354	0	0	0	0	0
B. Aktywa obrotowe	3 518 342	4 982 761	5 780 705	9 082 576	13 809 471	18 983 522
I. Zapasy (towary)	0	0	0	0	0	0
II. Należności krótkoterminowe i z tyt. VAT	1 887 400	2 633 067	2 900 717	3 257 479	3 559 722	3 891 405
III. Inwestycje krótkoterminowe (środki pieniężne)	1 630 942	2 349 694	2 879 988	5 825 098	10 249 748	15 092 116
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	0	0
nakłady na platformę oraz udziały Labs	0	0	0	0	0	0
AKTYWA RAZEM	14 969 089	15 515 133	15 398 489	18 151 655	22 329 843	26 955 188
A. Kapitał (fundusz) własny	3 602 271	5 628 790	7 961 729	10 906 055	14 166 462	17 749 708
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	4 421 250	4 421 250	4 421 250	4 421 250	4 421 250	4 421 250
II. Kapitał (fundusz) zapasowy	5 791 381	5 791 381	5 791 381	5 791 381	5 791 381	5 791 381
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	0	0	0	0
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-6 243 385	-6 610 359	-4 583 840	-2 250 901	693 425	3 953 832
VI. Zyska (strata) netto	-366 974	2 026 519	2 332 939	2 944 326	3 260 407	3 583 246
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	0	0	0	0	0
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11 366 818	9 886 343	7 436 760	7 245 599	8 163 381	9 205 479
I. Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0	0	0
II. Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0	0
a) kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0	0
c) inne zobowiązania finansowe	0	0	0	0	0	0
d) zobowiązania wekslowe	0	0	0	0	0	0
e) inne	0	0	0	0	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	10 442 016	8 598 542	5 991 654	5 582 801	6 303 285	7 091 678
a) kredyty i pożyczki	1 800 000	0	0	0	0	0
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0	0
c) inne zobowiązania finansowe	0	0	0	0	0	0
d) z tytułu dostaw i usług	4 566 376	4 700 265	2 689 048	1 747 173	1 909 081	2 088 983
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0	0	0	0
f) zobowiązania wekslowe	0	0	0	0	0	0
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	610 252	225 060	423 238	644 305	885 117	1 143 943
h) z tytułu wynagrodzeń	31 061	34 167	37 273	40 379	43 485	46 591
i) inne oraz fundusze specjalne	3 434 328	3 639 050	2 842 096	3 150 945	3 465 602	3 812 160
budżet nagród dla uczestników	3 434 328	3 639 050	2 842 096	3 150 945	3 465 602	3 812 160
IV. Rozliczenia międzyokresowe	635 703	945 010	1 043 044	1 150 542	1 296 596	1 493 952
PASYWA RAZEM	14 969 089	15 515 133	15 398 489	18 151 655	22 329 843	26 955 188



RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (BEZPOŚREDNI)		2021	2022	2023	2024	2025	2026
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej						
I.	Wpływy (+VAT)	10 932 615	11 112 094	10 517 216	10 142 200	9 138 281	7 691 269
1.	Sprzedaż	4 322 585	4 537 520	4 240 245	3 884 123	3 396 397	2 777 013
2.	Inne wpływy z działalności operacyjnej	11 909	0	0	0	0	0
3.	Wpływy z księgowych not obciążeniowych	6 598 121	6 574 575	6 276 971	6 258 078	5 741 884	4 914 256
II.	Wydatki (+VAT)	9 655 885	9 700 997	10 061 762	8 269 921	7 150 921	5 911 075
1.	Dostawy i usługi & brutto samozatrudnienie	7 657 966	7 958 948	8 611 517	6 950 207	5 993 503	4 949 810
2.	Wynagrodzenia netto pracowników	372 729	239 167	223 637	201 895	173 940	139 773
3.	Ubezpieczenia społeczne i zdrowotne oraz inne świadczenia	109 946	70 549	65 968	59 554	51 308	41 230
4.	Podatki i opłaty o charakterze publicznoprawnym (CIT, VAT)	1 515 245	1 432 333	1 160 640	1 058 266	932 170	780 261
5.	Inne wydatki operacyjne	0	0	0	0	0	0
6.		0	0	0	0	0	0
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	1 276 730	1 411 098	455 454	1 872 279	1 987 360	1 780 194
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej						
I.	Wpływy	0	0	0	0	0	0
1.	Zbycie wnip oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	0	0	0
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wnip	0	0	0	0	0	0
3.	Z aktywów finansowych	0	0	0	0	0	0
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0	0	0
II.	Wydatki	978 705	0	0	0	0	0
1.	Nabycie wnip oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 805	0	0	0	0	0
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wnip	0	0	0	0	0	0
3.	Na aktywa finansowe	976 900	0	0	0	0	0
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0	0	0	0
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-978 705	0	0	0	0	0
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej						
I.	Wpływy	10 114 415	55 595	0	0	0	0
1.	Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapit.	3 996 954	0	0	0	0	0
2.	Kredyty i pożyczki	6 116 671	0	0	0	0	0
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0	0
4.	Inne wpływy finansowe	790	0	0	0	0	0
5.	Pożyczki zwrócone	0	55 595	0	0	0	0
II.	Wydatki	8 863 194	1 860 000	0	0	0	0
1.	Nabycie udziałów własnych	0	0	0	0	0	0
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0	0	0
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tyt. podziału zysku	0	0	0	0	0	0
4.	Spląty kredytów i pożyczek	5 263 712	1 800 000	0	0	0	0
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	3 257 900	0	0	0	0	0
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0	0	0
7.	Płatności zobowiązań z tyt. umów leasingu finansowego	0	0	0	0	0	0
8.	Odsetki	338 826	60 000	0	0	0	0
9.	Inne wydatki finansowe	2 756	0	0	0	0	0
10.	Pożyczki udzielone	0	0	0	0	0	0
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1 251 221	-1 804 405	0	0	0	0
D	Przepływy pieniężne netto (A.III +/- B.III +/- C.III)	1 549 246	-393 308	455 454	1 872 279	1 987 360	1 780 194
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	0	0	0	0	0	0
F	Środki pieniężne na początek okresu	26 101	2 743 002	2 424 534	3 952 818	8 262 389	13 311 922
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D)	1 575 347	2 349 694	2 879 988	5 825 098	10 249 748	15 092 116

Krok 2- Wynik na działalności operacyjnej, EBIT w danym roku, to różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a sumą kosztów:

$$\text{EBIT} = \text{sprzedaż} - \text{koszty}$$

Krok 3- EBITDA to wynik na działalności operacyjnej, powiększony o koszt amortyzacji:

$$\text{EBITDA} = \text{EBIT} + A$$



Krok 4- W celu prognozowania przyszłych wolnych przepływów gotówkowych (FCF), oprócz zdefiniowanych już wielkości z rachunku wyników oraz poniekąd sztucznych nie księgowych kategorii, będących ich pochodnymi, dokonano założeń dotyczących przyszłych inwestycji w kapitał obrotowy netto oraz majątek przedsiębiorstwa. Ekspansja przedsiębiorstwa dokonująca się wraz ze wzrostem przychodów ze sprzedaży wymaga od niego rozwoju, za którym muszą iść odpowiednie inwestycje, zarówno w majątek krótkoterminowy, jak i te w majątek trwały. Gdy rośnie sprzedaż, następuje równoczesny wzrost poziomu zapasów, należności oraz zobowiązań bieżących. Zwiększa się więc wielkość kapitału obrotowego netto.

Zgodnie z założeniami inwestycje w majątek trwały mają dwojaki charakter: są to inwestycje odtworzeniowe oraz nowe inwestycje zwiększające posiadane środki trwałe ponad wymóg odtworzeniowy. Roczne inwestycje odtworzeniowe zgodnie z ich charakterem mogą pokrywać się z wielkością rocznej amortyzacji.

Z uwagi na specyfikę działalności, nie założono nakładów odtworzeniowych CAPEX;

Krok 5 – Kalkulacja wymaganej stopy dyskonta WACC

Wolne przepływy pieniężne, które ustalono dla wszystkich okresów prognozy, muszą zostać zdyskontowane stopą odzwierciedlającą ryzyko wszystkich inwestorów (WACC). W tym celu konstruujemy współczynnik dyskonta DF, dostosowane do odpowiednich okresów dyskonta:

Kalkulacja wymaganej stopy zwrotu :

$$WACC = [K_D * (1 - TR) * U_D] + [K_E + U_E]$$

K_D - koszt kapitału obcego

U_D - udział kapitału obcego w strukturze kapitału

U_E - udział kapitału własnego w strukturze kapitału

- wartość stopy wolnej od ryzyka na poziomie 2,3% (rentowności obligacji 5-letnich),
- wartość premii za ryzyko rynkowe na poziomie 5,54% (na podstawie publikacji: Country Default Spreads and Risk Premiums, Aswath Damodaran, dane publikacji 1 stycznia 2021 r.),
- wartość premii za wielkość przedsiębiorstwa na poziomie 9,50% (FinancialCraft, dane za IV kwartał 2020 r. w odniesieniu do kapitalizacji Spółki na dzień 31 grudnia 2020 r.),



- wartości współczynnika beta na poziomie 0,88 (dane dla branży „Software (System & Application)”, data publikacji 5 stycznia 2021 r.),
- udział kapitału własnego i obcego ustalono na podstawie prognozy wyników na lata 2021-2026 (Bilans- Pasywa).

Znając odpowiednie współczynniki dyskonta, sprowadzono przyszłe wartości FCF do ich wartości dzisiejszej, mnożąc (zgodnie z procedurą dyskontowania) wartość przyszłą (FCF) przez odpowiednią wartość współczynnika dyskonta (DF):

$$DCF = FCF \times DF$$

gdzie: DCF- zdyskontowany przepływ pieniężny (*discounted cash flow*).

Konieczne jest tu przybliżenie konstrukcji współczynnika dyskonta dla tzw. okresu kontynuacji. Wszystkie wielkości z tego okresu, zgodnie z założeniami, są stałe i wyznaczone przez wartości z ostatniego okresu szczegółowej prognozy.

Model Gordona – *Gordon's Dividend Growth Model* – nadaje się też świetnie do wyznaczania *wartości rezydualnej* (wartość inwestycji, projektu, firmy na koniec rozważanego okresu). W takim przypadku w ostatnim roku powinno *wyznaczyć się* wartość rezydualną. Model Gordona nadaje się także do wyznaczania kosztów kapitału w ramach liczenia średniego ważonego kosztu kapitału WACC.

Za oczekiwane przepływy uznajemy wtedy przewidywane przepływy pieniężne za ostatni rok.

Model Gordona wymaga również, aby *stopa dyskontowa* była wyższa niż *stopa wzrostu dywidendy*. W przeciwnym razie wycena będzie ujemna. W rzeczywistości najczęściej zakłada się, że w stopie dyskontowej jest uwzględniona *inflacja*, stopa zwrotu dla inwestora i premia za ryzyko, jeżeli tak potraktujemy stopę dyskontową (r), to faktycznie stopa wzrostu dywidendy (g) nie powinna być *większa* od stopy dyskontowej (r).

Wzór na **model Gordona**:

$$V = \frac{D_0 (1 + g)}{r - g} = \frac{D_1}{r - g}$$



- D_0 – Ostatnia rzeczywista dywidenda lub przepływ pieniężny
- D_1 – Przewidywana dywidenda lub przepływ pieniężny w okresie 1
- g – stopa wzrostu dywidendy
- r – stopa dyskontowa
- V – Wartość papieru wartościowego lub wartość rezydualna

Analogicznie postępujemy w przypadku przepływów gotówkowych z pozostałych lat okresu pięcioletniego i okresu wartości rezydualnej. Znając zdyskontowane wartości wszystkich przyszłych cash flows (zarówno tych z okresu wyraźnej prognozy, jak i z okresu kontynuacji), możemy je zsumować i zgodnie z metodologią wyceny DCF – wyznaczyć wartość udziałów w spółki one2tribe Sp z o.o.

one2tribe Sp. z o.o.	2021	2022	2023	2024	2025	2026	kontynuacja
Model DCF (Discounted Cash Flows)	Prognoza	Prognoza	Prognoza	Prognoza		Prognoza	Prognoza
1. Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	33 427 zł	2 621 875 zł	2 880 172 zł	3 634 971 zł	4 025 194 zł	4 423 761 zł	4 423 761 zł
2. Efektywna stawka podatkowa %	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%
3. Podatek od wyniku EBIT	6 351 zł	498 156 zł	547 233 zł	690 644 zł	764 787 zł	840 515 zł	840 515 zł
4. Wynik operacyjny skorygowany o podatek	27 076 zł	2 123 719 zł	2 332 939 zł	2 944 327 zł	3 260 407 zł	3 583 246 zł	3 583 246 zł
5. Amortyzacja	869 949 zł	918 021 zł	914 416 zł	548 706 zł	548 706 zł	548 706 zł	548 706 zł
6. Nakłady inwestycyjne (CAPEX)	0 zł	0 zł	0 zł	0 zł	0 zł	0 zł	0 zł
7. Zmiana kapitału obrotowego	0 zł	0 zł	0 zł	0 zł	0 zł	0 zł	0 zł
8. Wolne przepływy pieniężne FCF	897 025 zł	3 041 740 zł	3 247 355 zł	3 493 033 zł	3 809 113 zł	4 131 952 zł	4 131 952 zł
9. Stopa wolna od ryzyka %	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%
10. Wskaźnik beta	0,88	0,88	0,88	0,88	0,88	0,88	0,88
11. Premia rynkowa %	15,04%	15,04%	15,04%	15,04%	15,04%	15,04%	15,04%
12. Koszt kapitału własnego %	15,5%	15,5%	15,5%	15,5%	15,5%	15,5%	15,5%
13. Koszt długu %	3,69%	3,69%	3,69%	3,69%	3,69%	3,69%	3,69%
14. Stawka podatkowa %	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%
15. Koszt długu po uwzględnieniu podatku %	2,99%	2,99%	2,99%	2,99%	2,99%	2,99%	2,99%
16. Wartość kapitału własnego (wynikającego z)	32 625 256 zł	32 625 256 zł	32 625 256 zł	32 625 256 zł	32 625 256 zł	32 625 256 zł	32 625 256 zł
17. Wartość długu	1 800 000 zł	0 zł	0 zł	0 zł	0 zł	0 zł	0 zł
18. Udział kapitału własnego	24,1%	36,3%	51,7%	60,1%	63,4%	65,9%	65,9%
19. Udział długu	75,9%	63,7%	48,3%	39,9%	36,6%	34,2%	34,2%
20. Ważony koszt kapitału (WACC)	6,0%	7,5%	9,5%	10,5%	10,9%	11,3%	11,3%
21. Wskaźnik dyskontowy	1,0000	0,8653	0,8290	0,6707	0,5961	0,5261	0,5261
22. Stopa wzrostu FCF po 2026 roku							1,0%
23. Wartość rezydualna po 2026 roku							40 712 312 zł
24. Zdyskontowane wolne przepływy pieniężne DFCF	897 025 zł	2 632 117 zł	2 692 049 zł	2 342 899 zł	2 270 733 zł	2 173 624 zł	21 416 810 zł
25. Zdyskontowane wolne przepływy pieniężne		3 529 141 zł	6 221 191 zł	8 564 090 zł	10 834 823 zł	13 008 446 zł	34 425 256 zł

1. Wartość przedsiębiorstwa z wyced	34 425 256 zł
2. Dług netto na koniec 2014 roku	1 800 000 zł
3. Wartość firmy metodą DCF	32 625 256 zł

**Wartość Spółki metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych DCF
wynosi: 32 625 256,00 zł**

*słownie: trzydzieści dwa miliony sześćset dwadzieścia pięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt sześć
złotych 00/100*

Kierunkowo nie wnosimy zastrzeżeń do przedstawionego materiału i uznajemy, że oszacowania Zarządu są wiarygodnym estymatem przyszłych wyników Spółki, dlatego przyjmujemy je jako podstawę w dalszym procesie wyceny. Nasze

przewidywania muszą zakładać oczekiwane, przybliżone zmiany podstawowych wielkości z rachunku wyników przychodów ze sprzedaży oraz kosztów (dla przejrzystości nie dokonujemy tutaj szczegółowego podziału kosztów, różnica pomiędzy sprzedażą, a sumą kosztów traktowana jest jako wynik na działalności operacyjnej; wyjątkiem jest koszt amortyzacji, który zostanie wyselekcjonowany z sumy łącznych kosztów ze względu na jego znaczenie w dalszych analizach wynikające z niegotówkowego charakteru tego kosztu). Po roku 2026 zakładamy kontynuację działalności, przy czym przyjmujemy konserwatywne założenie, zgodnie z którym wyniki rozważanego podmiotu w odległej przyszłości zostają zachowane na poziomie rezultatów ostatniego z lat okresu szczegółowej prognozy (rok 2026).

2.3.1.2 Metoda Venture Capital (skrót: metoda VC) z wykorzystaniem mnożników rynkowych porównywalnych spółek

Przyjęcie mnożników rynkowych dla porównywalnych spółek z GPW i NewConnect

BRAND24 (PLBRN2400013)

Na giełdzie od:	01.2018
Liczba wyemitowanych akcji:	2 157 843
Wartość rynkowa (mln zł):	51,79
ISIN	PLBRN2400013
Rynek/Segment	Podstawowy
Sektor	oprogramowanie
Liczba wyemitowanych akcji	2 157 843
Wartość rynkowa (mln zł)	51,79
Wartość księgowa (mln zł)	3,97
C/WK	13,05
C/Z	x
Stopa dywidendy (%)	---

LIVECHAT (PLLVTSF00010)

Na giełdzie od:	04.2014
Liczba wyemitowanych akcji:	25 750 000



Wartość rynkowa (mln zł):	3 193,00
ISIN	PLLVTSF00010
Rynek/Segment	Równoległy
Sektor	oprogramowanie
Liczba wyemitowanych akcji	25 750 000
Wartość rynkowa (mln zł)	3 193,00
Wartość księgowa (mln zł)	133,44
C/WK	23,93
C/Z	30,10
Stopa dywidendy (%)	3,00

WOODPECKER.CO SPÓŁKA AKCYJNA (PLWDPCK00017)

ISIN	PLWDPCK00017
Liczba wyemitowanych akcji	5 000 000
Wartość rynkowa (mln zł)	67,95
Wartość księgowa (mln zł)	2,66
C/WK	25,51
C/Z	43,10
Stopa dywidendy (%)	---

Jako mnożnik wartości przyjęto medianę, jako najbardziej wiarygodny miernik oceny wartości spółki wobec porównywalnych spółek z branży gier, ze względu na znaczne skrajności wartości mnożników.

Wartość w momencie wyjścia (dezinwestycji) w 2026 roku

Do wyliczenia wartości w momencie wyjścia (dezinwestycji) zastosowano metodę mnożnikową na podstawie bieżącego wykorzystania

Została opracowana i spopularyzowana przez Interbrand Group of Great Britain z siedzibą w Londynie specjalizująca się w wycenie marek. Opiera się na idei, że wartość niematerialna i prawna (marka, know-how) może być wyceniona przez zastosowanie mnożnika do istniejących przepływów gotówkowych lub przychodów związanych z wartością niematerialną i prawną (marka, know-how). Wielkość



mnożnika zależy od siły marki. Aby zastosować metodę mnożnikową do wyceny know-how, należy obliczyć następujące wielkości:

- Bieżącą dochodowość know-how,
- Siłę know-how w celu obliczenia mnożnika.

Przedział, w jakim występuje mnożnik

Przyjęto mnożnik MEDIANA C/Z = 36,60

one2tribe Sp. z o.o.	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Model DCF (Discounted Cash Flows)	Prognoza	Prognoza	Prognoza	Prognoza		Prognoza
24. Zdyskontowane wolne przepływy pieniężne DFCF	897 025 zł	2 632 117 zł	2 692 049 zł	2 342 899 zł	2 270 733 zł	2 173 624 zł
25. Zdyskontowane wolne przepływy pieniężne		3 529 141 zł	6 221 191 zł	8 564 090 zł	10 834 823 zł	13 008 446 zł
Dochodowość wazona z 6-ciu lat	2 168 074					

Do celów kalkulacji przyjęto następujące zmienne:

- V= wartość końcowa (w momencie dezinwestycji = 79 351 508,00 zł

Wartość= dochodowość (ważona z 6-ch ostatnich lat) x mnożnik

Wartość = 2 168 074,00 x 36,60 = 79 351 508,00 zł

Wycena „przed inwestycją” i „po inwestycji”

Przed uwzględnieniem kwoty inwestycji w jej kapitał własny określa się jako **wycena „pre-money”** (tu: wycena „przed inwestycją” lub wycena „przed”).

Do celów kalkulacji przyjęto następujące zmienne:

- V = wartość końcowa (w momencie dezinwestycji) = 79 351 508,00 zł
- t = liczba lat do (wyjścia kapitałowego z inwestycji, dezinwestycji) 6 lat
- r = stopa dyskontowa, oczekiwana roczna stopa zwrotu przez inwestora r = IRR = 30,0 %
- I = wartość inwestycji = 0,0 mln zł

Krok 1: Określenie wyceny „po”

W tym modelu dopiero w roku dezinwestycji pojawiają się dodatnie przepływy pieniężne dla inwestora (typowe dla IPO lub przejęć), gdzie została ustalona oczekiwana wartość końcowa V= 79 351 508,00 zł. To oznacza, że po pozyskaniu przez spółkę 0,0 mln zł wstępną jej ceną jest zdyskontowana wartość końcowa w okresie 6 lat.

Przyjęta stopa dyskonta na poziomie IRR= 30%, stad NPV wartości końcowej w okresie 6 lat wynosi:



$$PO = \frac{V}{(1+r)^t}$$

$$NPV = \frac{V}{(1+r)^t} = \frac{79\,351\,508,00}{(1,3)^6} = 16\,008\,883,00 \text{ zł} = \text{wycenia PO (skrót "PO")}$$

Wartość bieżąca, PV = 16 439 745,00 zł

gdzie:

V- wartość końcowa; r – stopa dyskonta; t- liczba lat do wyjścia kapitałowego z inwestycji

Krok 2: Określenie wyceny „przed”

$$\text{PRZED} = \text{PO} - \text{I}$$

$$16\,439\,745,00 \text{ zł} - 0,00 \text{ zł} = \underline{16\,439\,745,00 \text{ zł}}$$

Wartość Spółki metodą venture capital z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek wynosi: **16 439 745,00 zł**

słownie: szesnaście milionów czterysta trzydzieści dziewięć tysięcy siedemset czterdzieści pięć złotych 00/100

Wycena metodą dochodową DCF - 32 625 256,00 zł

Wycena metodą venture capital - 16 439 745,00 zł

$$W = \frac{32\,625\,256,00 + 16\,439\,745,00}{2} = 24\,532\,500,00 \text{ zł}$$

Wartość Spółki

wynosi: **24 532 500,00 zł**

słownie: dwadzieścia cztery miliony pięćset trzydzieści dwa tysiące pięćset złotych 00/100

2.3.2. Wycena wartości niematerialnych i prawnych

Najprostszym sposobem obliczenia wartości niematerialnych i prawnych dla firmy jest odjęcie od wartości z wyceny (metoda mieszana obejmująca metodę Venture Capital skrót VC z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek) wartości księgowej (WK).

$$W_{NiP} = W \text{ z wyceny} - WK$$

$$W_{NiP} = 24\,532\,500,00 \text{ zł} - 3\,386\,342,41 \text{ zł} = 21\,146\,157,59 \text{ zł}$$

Przyjęta wartość wartości niematerialnych i prawnych uwzględniająca ryzyko prowadzenia biznesu (odzwierciedlone w wysokości stopy dyskonta) przy założeniu wariantu umiarkowanego rozwoju firmy:

$$W_{NiP} = 21\,146\,157,59 \text{ zł}$$

(słownie: dwadzieścia jeden milionów sto czterdzieści sześć tysięcy sto pięćdziesiąt siedem złotych 59/100).

Przedstawiona powyżej wartość wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 21 146 157,59 zł odpowiada najbardziej prawdopodobnej wartości godziwej. Uzasadnieniem końcowego wyniku wyceny jest właściwy dobór metody wyceny, na co wskazują wielkości liczbowe i dane wyjściowe do obliczeń.

2.3.3. Wycena spółki one2tribe Sp. z o.o. metodą majątkową

METODA MAJĄTKOWA – metoda skorygowanych aktywów netto
Zasady ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań

Składnik bilansu	Wartość godziwa
notowane papiery wartościowe	aktualny kurs notowań pomniejszony o koszty sprzedaży
nienotowane papiery wartościowe	wartość oszacowana, uwzględniająca takie czynniki, jak współczynnik cena do zysku i stopa dywidendy porównywalnych papierów wartościowych wyemitowanych przez spółki o podobnych charakterystykach






należności	wartość bieżąca (zdyskontowana) kwot wymagających zapłaty, wyznaczona przy odpowiednich bieżących stopach procentowych, pomniejszona o odpisy na należności zagrożone i nieściągalne oraz ewentualne koszty windykacji. Wyznaczanie wartości bieżących (zdyskontowanych) w odniesieniu do należności krótkoterminowych nie jest konieczne, jeżeli różnica pomiędzy wartością należności według kwot wymagających zapłaty a według ich wartością zdyskontowaną nie jest istotna
zapasy produktów gotowych i towarów	cena sprzedaży netto pomniejszona o opust marży zysku wynikający z kosztów doprowadzenia do sprzedaży zapasów lub znalezienia nabywcy
zapasy produktów w toku	cena sprzedaży netto produktów gotowych pomniejszona o koszty zakończenia produkcji i opust marży zysku wynikający z kosztów doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy
zapasy materiałów	aktualna cena nabycia
środki trwałe	wartość rynkowa lub ich wartość według niezależnej wyceny. W przypadku gdy nie jest możliwe uzyskanie niezależnej wyceny środków trwałych- aktualna cena nabycia albo koszt wytworzenia, z uwzględnieniem aktualnego stopnia ich zużycia
wartości niematerialne i prawne	wartość oszacowana, wyznaczona w oparciu o ceny rynkowe takich samych lub podobnych wartości niematerialnych i prawnych, a w odniesieniu do wartości firmy lub ujemnej wartości firmy zawartej w bilansie- wartość zerową. W przypadku gdy wartość oszacowana nie może zostać wyznaczona w oparciu o ceny rynkowe, to przyjmuje się taką wartość, która nie spowoduje powstania lub zwiększenia ujemnej wartości firmy
zobowiązania	wartość bieżąca (zdyskontowana) kwot wymagających zapłaty, wyznaczona przy odpowiednich bieżących stopach procentowych. Wyznaczanie wartości bieżących (zdyskontowanych) w odniesieniu do zobowiązań krótkoterminowych nie jest konieczne, jeżeli różnica pomiędzy wartością zobowiązań według kwot wymagających zapłaty a według ich wartością zdyskontowaną nie jest istotna
rezerwa lub aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Wartość możliwa do realizacji



SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI

Poniżej zaprezentowano bilans Spółki na potrzeby wyceny dzień 1 września 2021 roku tj. na dzień najbliższy na moment transakcji.

Tabela 1 Bilans – aktywa trwałe

Bilans - aktywa / PLN	01.09.2021
Aktywa trwałe	9 386 156,70
Wartości niematerialne i prawne	5 473 075,00
Koszty prac rozwojowych	5 473 075,00
Wartość firmy	0,00
Inne wartości niematerialne i prawne	0,00
Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	10 384,09
Środki trwałe	10 384,09
<i>Grunty [w tym prawo użytkowania wieczystego]</i>	<i>0,00</i>
<i>Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</i>	<i>0,00</i>
<i>Urządzenia techniczne i maszyny</i>	<i>10 384,09</i>
<i>Środki transportu</i>	<i>0,00</i>
<i>Inne środki trwałe</i>	<i>0,00</i>
Środki trwałe w budowie	0,00
Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00
Należności długoterminowe	3 900 500,00
Inwestycje długoterminowe	0,00
Nieruchomości	0,00
Wartości niematerialne i prawne	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe	3 900 500,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 197,61

Tabela 2: Bilans – aktywa obrotowe

Bilans - aktywa / PLN	01.09.2021
Aktywa obrotowe	3 906 919,77
Zapasy	0,00
Materiały	0,00
Półprodukty i produkty w toku	0,00



Produkty gotowe	0,00
Towary	0,00
Zaliczki na poczet dostaw	0,00
Należności krótkoterminowe	1 626 169,72
Należności od jednostek powiązanych	514 786,44
Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00
Należności od pozostałych jednostek	1 111 383,28
<i>Z tytułu dostaw i usług</i>	1 022 674,60
<i>Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń</i>	15 209,14
<i>Inne</i>	73 499,54
<i>Dochodzone na drodze sądowej</i>	0,00
Inwestycje krótkoterminowe	66 740,37
Krótkoterminowe aktywa finansowe	66 740,37
W jednostkach powiązanych	0,00
W pozostałych jednostkach	66 740,37
- udzielone pożyczki	55 594,52
- Środki pieniężne i aktywa pieniężne	11 145,85
Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 214 009,68
Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	50 914,00
Udziały (akcje) własne	0,00
Aktywa razem	13 343 990,47

Tabela 3: Bilans – pasywa

Bilans - pasywa / PLN	01.09.2021
Kapitał [fundusz] własny	3 386 342,41
Kapitał [fundusz] podstawowy	3 714 375,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	5 791 380,69
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	706 875,00
Zysk [strata] z lat ubiegłych	-6 243 442,93
Zysk [strata] netto	-582 845,35
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 957 648,06
Rezerwy na zobowiązania	0,00
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00
Pozostałe rezerwy	0,00



Zobowiązania długoterminowe	433 482,31
Wobec jednostek powiązanych	0,00
Wobec pozostałych jednostek	433 482,31
<i>Kredyty i pożyczki</i>	0,00
<i>Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych</i>	0,00
<i>Inne zobowiązania finansowe</i>	433 482,31
<i>Inne</i>	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	8 983 181,89
Wobec jednostek powiązanych	2 608 227,43
Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00
Wobec pozostałych jednostek	6 374 954,46
<i>Kredyty i pożyczki</i>	523 800,08
<i>Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych</i>	0,00
<i>Inne zobowiązania finansowe</i>	0,00
<i>Z tytułu dostaw i usług</i>	939 582,24
<i>Zaliczki otrzymane na dostawy</i>	0,00
<i>Zobowiązania wekslowe</i>	0,00
<i>Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń</i>	877 503,22
<i>Z tytułu wynagrodzeń</i>	55 624,31
<i>Inne</i>	3 978 444,61
Fundusze specjalne	0,00
Rozliczenia międzyokresowe	540 983,86
Pasywa razem	13 343 990,47

Z bilansu wynika, że:

- majątek trwały Spółki to WNiP i długoterminowe aktywa finansowe,
- majątek obrotowy Spółki to wyłącznie należności, inwestycje krótkoterminowe i RMK,
- po stronie pasywów występuje tylko zarejestrowany i opłacony w całości kapitał zakładowy, kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy i strata z lat ubiegłych oraz roku obrotowego,
- zobowiązania długo i krótkoterminowe wobec powiązanych i pozostałych jednostek.

USTALENIA WYJŚCIOWE DO WYCENY

Przy wyborze metody wyceny wzięto pod uwagę:

- > cel wyceny,
- > określone możliwości zastosowania wyceny,
- > materiały do wykonania wyceny,



> kondycję finansową Spółki.

W oparciu o dokonaną analizę do oszacowania wartości Spółki one2tribe Sp. z o.o. wykorzystano *metodę wartości skorygowanej aktywów netto*. Za pomocą tej netto można dokonać wyceny całego przedsiębiorstwa zarówno aktywów jak i pasywów, skorygowanych następnie do wartości urealnionych oraz zwiększonych o wartości nie wykazane w bilansie, a decydujące o jego wartości.

Metoda wartości skorygowanej aktywów netto wykazuje wysoki stopień wiarygodności i sprawdzalności. Oparta jest na ściśle określonych regułach zawartych w ewidencji księgowej, prowadzonej w oparciu o ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (t.j. Dz.U. z 2021r., poz. 217 z późn.zm.).

WYCENA SPÓŁKI

Podstawę wyjściową do wyceny stanowi księgowy bilans Spółki sporządzony na dzień wyceny, poszczególne elementy bilansu wyznaczające wartość przedsiębiorstwa tj. składniki majątku trwałego i obrotowego oraz pasywa obce. Dla dokonania wyceny przeanalizowano poszczególne składniki aktywów i pasywów zawarte w bilansie sporządzonym na dzień 01 wrzesień 2021 roku.

KOREKTA AKTYWÓW

1. Korekta wartości niematerialnych i prawnych:

Do wyceny ich wartość przyjęto w wartości godziwej.

Wyszczególnienie	wartość	uwagi
prace badawczo rozwojowe	5 473 075,00	księgi rachunkowe
inne	21 146 157,59	z wyceny
Razem	26 619 232,59	

Tabela 4: Bilans – aktywa po korektach

Bilans - aktywa / PLN	01.09.2021	korekty	Po korektach
Aktywa trwałe	9 386 156,70	+21 146 157,59	30 532 314,29
Wartości niematerialne i prawne	5 473 075,00	+21 146 157,59	26 619 232,59
Koszty prac rozwojowych	5 473 075,00	0,00	5 473 075,00
Wartość firmy	0,00	0,00	0,00



Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	+21 146 157,59	21 146 157,59
Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	0,00		0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	10 384,09		10 384,09
Środki trwałe	0,00		0,00
Grunty [w tym prawo użytkowania wieczystego]	0,00		0,00
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00		0,00
Urządzenia techniczne i maszyny	10 384,09		10 384,09
Środki transportu	0,00		0,00
Inne środki trwałe	0,00		0,00
Środki trwałe w budowie	0,00		0,00
Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00		0,00
Należności długoterminowe	0,00		0,00
Inwestycje długoterminowe	3 900 500,00		3 900 500,00
Nieruchomości	0,00		0,00
Wartości niematerialne i prawne	0,00		0,00
Długoterminowe aktywa finansowe	3 900 500,00		3 900 500,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 197,61		2 197,61

Tabela 5 Wynik końcowy – oszacowanie wartości Spółki metodą wartości skorygowanej aktywów netto

Wartość majątkowa wg stanu na dzień 01.09.2021 r.	
aktywa	wartość skorygowana
aktywa trwałe	30 532 314,29
aktywa obrotowe	3 906 919,77
Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	50 914,00
suma aktywów	34 490 148,06
zobowiązania	wartość skorygowana
rezerwy	0,00
zobowiązania długoterminowe	433 482,31
zobowiązania krótkoterminowe	8 983 181,89
rozliczenia międzyokresowe	540 983,86
razem zadłużenie	9 957 648,06
Wartość skorygowanych aktywów netto	24 532 500,00

Wartość Spółki one2tribe Sp. z o.o. wg wartości skorygowanej aktywów netto na dzień 1 września 2021 roku wynosi: **24 532 500,00 zł**

słownie: dwadzieścia cztery miliony pięćset trzydzieści dwa tysiące pięćset złotych 00/100



3. KLAUZULE I ZASTRZEŻENIA

1. Niniejsza wycena sporządzona została zgodnie z przepisami prawa.
2. Niniejsza wycena nie może być użyta do innych celów niż określony w pkt I 1.
3. Niniejszy operat nie może być opublikowany w całości lub w części w jakimkolwiek dokumencie bez zgody autora operatu i bez uzgodnienia z nim takiej formy lub treści.
4. Wykonane dzieło stanowi autorskie opracowanie wykonawcy.
5. Wycenę opracowano w oparciu o informacje uzyskane i dostarczone dokumenty. Zakłada się, że nie ukryto żadnych faktów, które mogłyby mieć wpływ na wartość Spółki i jej udziałów.
6. Zarząd Spółki odpowiada za założenia przyjęte do sporządzenia prognoz finansowych stanowiący istotny element wyceny.
7. Przedstawiona wycena uwzględnia stan faktyczny i prawny na dzień jej sporządzenia.
8. Niniejszy operat może być wykorzystany tylko do celu, który został określony w punkcie 1.3. CEL WYCENY.
9. Autor opracowania nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne ukryte wady wycenianego przedsiębiorstwa, których autor nie mógł stwierdzić na podstawie posiadanych materiałów dokumentacji.
10. Wyklucza się odpowiedzialność autora wobec osób trzecich, w szczególności z tytułu wykorzystania operatu w innym celu aniżeli został on sporządzony.
11. Kwota 24 532 500,00 zł przedstawiona w pkt. 2.3.2. niniejszego operatu stanowi wartość rynkową przedmiotu wyceny na dzień 1 września 2021 roku.
12. Operat szacunkowy sporządzono w czterech jednobrzmiących egzemplarzach, z których trzy otrzymuje zleceniodawca, a jeden stanowi egzemplarz archiwalny.

**Oświadczenie One2Tribe spółki z ograniczoną odpowiedzialnością
z siedzibą w Regułach o stanie księgowym Spółki**

Zarząd Spółki pod firmą One2Tribe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Regułach (Spółka) oświadcza, że na dzień 1 września 2021 roku stan księgowy Spółki przedstawia się następująco:

Skrócony BILANS (w PLN) na dzień 1 września 2021 roku:

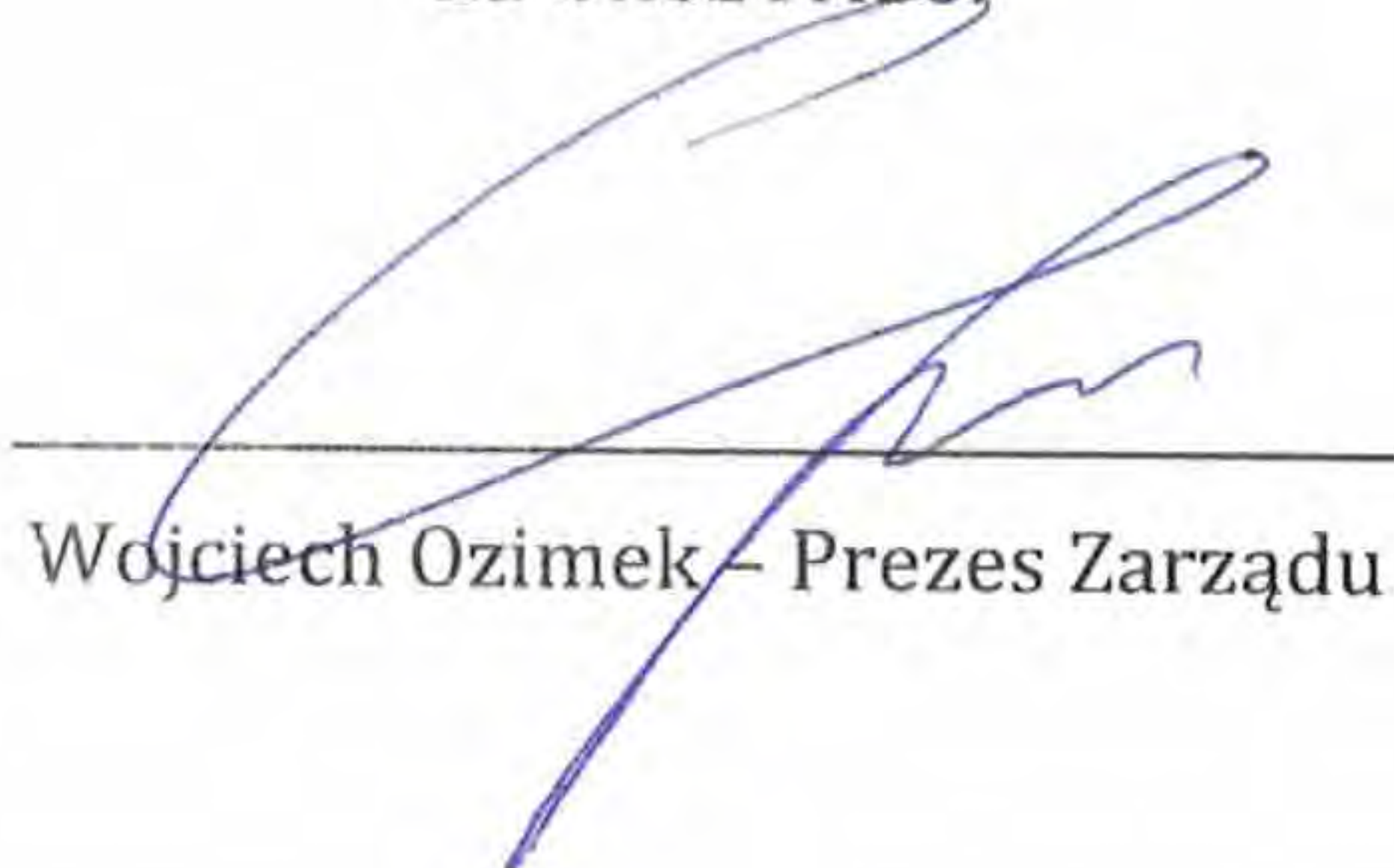
Aktywa trwałe	9 386 156,70
Wartości niematerialne i prawne	5 473 075,00
Rzeczowe aktywa trwałe	10 384,09
Należności długoterminowe	0,00
Inwestycje długoterminowe	3 900 500,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 197,61
Aktywa obrotowe	3 906 919,77
Zapasy	0,00
Należności krótkoterminowe	1 626 169,72
Należności od jednostek powiązanych	514 786,44
Należności od pozostałych jednostek	1 111 383,28
Krótkoterminowe aktywa finansowe	66 740,37
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 214 009,68
Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	50 914,00
SUMA AKTYWÓW	13 343 990,47
Kapitał (fundusz) własny	3 386 342,41
Kapitał (fundusz) podstawowy	3 714 375,00
Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	5 791 380,69
Pozostałe kapitały (fundusz) rezerwowe, w tym:	706 875,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-6 243 442,93
Zysk (strata) netto	-582 845,35
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 957 648,06
Rezerwy na zobowiązania	0,00
Zobowiązania długoterminowe	433 482,31
Zobowiązania krótkoterminowe	8 983 181,89
Wobec jednostek powiązanych	2 608 227,43
Wobec pozostałych jednostek	6 374 954,46
Rozliczenia międzyokresowe	540 983,86
SUMA PASYWÓW	13 343 990,47

Skrócony RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w PLN)

za okres od 1 stycznia 2021 roku do 1 września 2021 roku:

Poz. Nazwa pozycji	01.09.2021
A Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 991 639,79
B Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	5 296 966,37
C Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	1 694 673,42
D Koszty sprzedaży	303 544,75
E Koszty ogólnego zarządu	1 023 425,08
F Amortyzacja	577 567,69
G Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E-F)	-209 864,10
H Pozostałe przychody operacyjne	11 908,96
I Pozostałe koszty operacyjne	71 518,23
J Zysk (strata) z działalności operacyjnej (G+H-I)	-269 473,37
K Przychody finansowe	0,00
L Koszty finansowe	313 371,98
M Zysk (strata) brutto (J+K-L)	-582 845,35
N Podatek dochodowy	0,00
O Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00
P Zysk (strata) netto (M-N-O)	-582 845,35

Za One2Tribe;



Wojciech Ozimek – Prezes Zarządu

Reguły, dnia 29 października 2021 roku

