

PLAN POŁĄCZENIA

**HUB4FINTECH Spółki Akcyjnej z siedzibą w Mysłowicach
jako SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ**

oraz

**MINUTOR ENERGIA spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach
jako SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ,**

uzgodniony w Mysłowicach w dniu 31 marca 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:

HUB4FINTECH Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłowicach, pod adresem: ul. Mikołowska 29, 41-400 Mysłowice, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000659423, o numerze NIP 7792311244, REGON 300585764, o kapitale zakładowym w wysokości 1.350.000,00 zł, w całości wpłaconym,
w osobie: Tomasza Wielgo – Prezesa Zarządu,

oraz

MINUTOR ENERGIA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach, pod adresem: ul. Mikołowska 26 lok. 1A, 41-400 Mysłowice, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000848217, NIP 2220917807, REGON 386408934, o kapitale zakładowym w wysokości 153.000,00 zł,
w osobie:
Zbysława Lasek – 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 roku Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r., poz. 1526 z późn. zm.);
2. **HUB4FINTECH, Spółka Przejmująca** – HUB4FINTECH Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłowicach, pod adresem: ul. Mikołowska 29, 41-400 Mysłowice, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000659423, o numerze NIP 7792311244, REGON 300585764, o kapitale zakładowym w wysokości 1.350.000,00 zł, w całości wpłaconym;
3. **MINUTOR, Spółka Przejmowana** – MINUTOR ENERGIA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach, pod adresem: ul. Mikołowska 26 lok. 1A, 41-400 Mysłowice, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000848217, NIP 2220917807, REGON 386408934, o kapitale zakładowym w wysokości 153.000,00 zł;
4. **Spółki** – Spółka Przejmująca i Spółka Przejmowana;
5. **Akcje Emisji Połączeniowej** – 86.500.000 (osiemdziesiąt sześć milionów pięćset tysięcy) 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. **HUB4FINTECH Spółka Akcyjna** z siedzibą w Mysłowicach, pod adresem: ul. Mikołowska 29, 41-400 Mysłowice, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000659423, o numerze NIP 7792311244, REGON 300585764, o kapitale zakładowym w wysokości 1.350.000,00 zł, w całości wpłaconym, 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. **MINUTOR ENERGIA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Mysłowicach, pod adresem: ul. Mikołowska 26 lok. 1A, 41-400 Mysłowice, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000848217, NIP 2220917807, REGON 386408934, o kapitale zakładowym w wysokości 153.000,00 zł, 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 HUB4FINTECH spółki MINUTOR w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku MINUTOR na HUB4FINTECH (połączenie przez przejęcie) w zamian za nowo emitowane Akcje Emisji Połączeniowej, które HUB4FINTECH wyda wspólnikom MINUTOR proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym MINUTOR.

Połączenie nastąpi na podstawie przepisów k.s.h., dotyczących połączenia spółek kapitałowych, w szczególności na podstawie art. 491-514 k.s.h.

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

Na zasadzie art. 506 k.s.h. podstawę Połączenia stanowią będą zgodne uchwały Walnego Zgromadzenia HUB4FINTECH jako Spółki Przejmującej oraz Zgromadzenia Wspólników MINUTOR jako Spółki Przejmowanej, zawierające zgodę na Plan Połączenia oraz zgodę na zmiany statutu Spółki Przejmującej HUB4FINTECH, wynikające z Planu Połączenia.

Uchwała Spółki Przejmującej stanowić będzie również o podwyższeniu kapitału zakładowego HUB4FINTECH poprzez ustanowienie Akcji Emisji Połączeniowej.



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

3. Podwyższenie kapitału zakładowego HUB4FINTECH związane z Połączeniem

W oparciu o wycenę rynkową łączących się Spółek oraz ustalenia negocjacyjne Zarządów Spółek, na skutek Połączenia kapitał zakładowy HUB4FINTECH zostanie podwyższony z kwoty 1.350.000,00 zł (jeden milion trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych i zero groszy) do kwoty 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych i zero groszy), tj. o kwotę 8.650.000,00 zł (osiem milionów sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych i zero groszy) w drodze emisji 86.500.000 (osiemdziesiąt sześć milionów pięćset tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o ceny emisyjnej 0,39 zł (trzydzieści dziewięć groszy) każda akcja, które zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem.

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.), poprzez dokonanie przydziału Akcji Emisji Połączeniowej na rzecz grupy oznaczonych adresatów, tj. wspólników 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 uchylecia 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 powodującej przekroczenie liczby 149.

Akcje Emisji Połączeniowej zostaną przyznane wspólnikom 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 HUB4FINTECH 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, HUB4FINTECH – zgodnie z treścią art. 494 § 1 k.s.h. – wstąpi z Dniem Połączenia we wszystkie prawa i obowiązki MINUTOR. Stosownie do treści art. 494 § 4 k.s.h., z Dniem Połączenia wspólnicy MINUTOR staną się akcjonariuszami HUB4FINTECH, posiadającymi Akcje Emisji Połączeniowej. Na podstawie art. 494 § 2 i 5 k.s.h. z Dniem Połączenia na HUB4FINTECH przejdą także zezwolenia, koncesje oraz ulgi, które zostały przyznane MINUTOR, 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 10.000.000,00 zł) do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez sąd właściwy według siedziby HUB4FINTECH, tj. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII 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 – MINUTOR ENERGIA S.A. (wskazana nazwa zostanie nadana Spółce Przejmującej w ramach zmian statutu przewidzianych w związku z Połączeniem), w którym będzie prowadzona działalność zgodnie z przyjętą strategią. Spółka Przejmująca będzie prowadziła działalność przede wszystkim w branży odnawialnych źródeł energii, tj. w zakresie dotychczasowego podstawowego przedmiotu działalności Spółki Przejmowanej, kontynuując równocześnie w pełnym zakresie dotychczasową działalność Spółki Przejmującej. Ze względu na realizację kolejnych projektów inwestycyjnych nie wyklucza się powstania grupy kapitałowej, w której odrębne podmioty będą prowadziły poszczególne rodzaje działalności gospodarczej wykonywanej uprzednio zarówno przez Spółkę Przejmującą jak i Spółkę Przejmowaną.

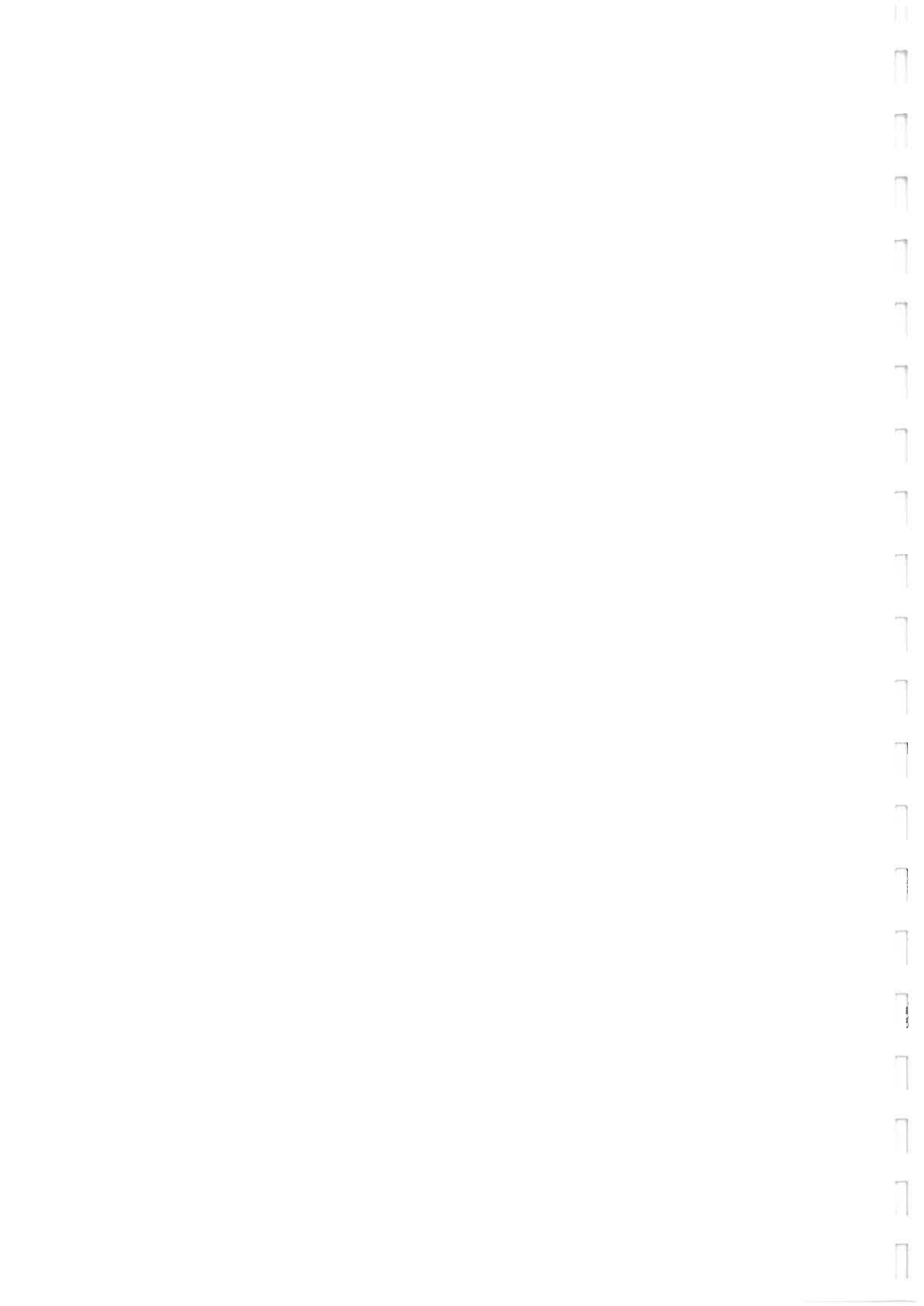
IV. METODOLOGIA I ZASADY USTALENIA STOSUNKU WYMIANY UDZIAŁÓW SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA AKCJE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ

1. Zastosowana metoda wyceny majątku Spółek

Dla celów Połączenia, dokonano wyceny majątków MINUTOR i HUB4FINTECH na określony dzień w miesiącu poprzedzającym ogłoszenie Planu Połączenia, tj. na dzień 28 lutego 2021 roku dla HUB4FINTECH oraz na dzień 28 lutego 2021 roku dla MINUTOR. Podstawą ustalenia zasad przydziału Akcji Emisji Połączeniowej na rzecz wspólników Spółki Przejmowanej są raporty z wyceny w odniesieniu do każdej ze Spółek i oświadczenie o stanie księgowym Spółki Przejmowanej sporządzone na dzień 28 lutego 2021 roku, stanowiące Załączniki do niniejszego Planu Połączenia.

Podstawą ustalenia stosunku wymiany udziałów MINUTOR na akcje HUB4FINTECH są:

- w odniesieniu do HUB4FINTECH – wartość godziwa ustalona w oparciu o wycenę metodą rynkową 100 % akcji Spółki, sporządzoną na dzień 28 lutego 2021 roku. Wartość przedsiębiorstwa oparta o kursy akcji Spółki Przejmującej 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 odchyleń od założeń wyjściowych;

- w odniesieniu do MINUTOR – wartość godziwa ustalona na dzień 28 lutego 2021 roku w oparciu o metodę dochodową przyszłych zdyskontowanych strumieni pieniężnych (*DCF – Discounted Cash Flows*). Spółka Przejmowana funkcjonuje w znacznym stopniu w sferze niematerialnej (usług), w oparciu o niewielką wartość rzeczowych aktywów trwałych, ale dysponując znacznym majątkiem o charakterze intelektualnym, wspieranym marką „Minutor”. Z tego względu metoda DCF została uznana za najbardziej właściwą do wyceny wartości godziwej Spółki Przejmowanej.

Z kolei posłużenie się wartością rynkową HUB4FINTECH na użytek Połączenia jest uzasadnione ze względu na fakt, że HUB4FINTECH od 9 października 2017 roku jest spółką notowaną w alternatywnym systemie obrotu NewConnect, co powoduje, że aktualną wycenę wartości akcji HUB4FINTECH dla akcjonariuszy wyznaczają notowania na tym rynku.

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

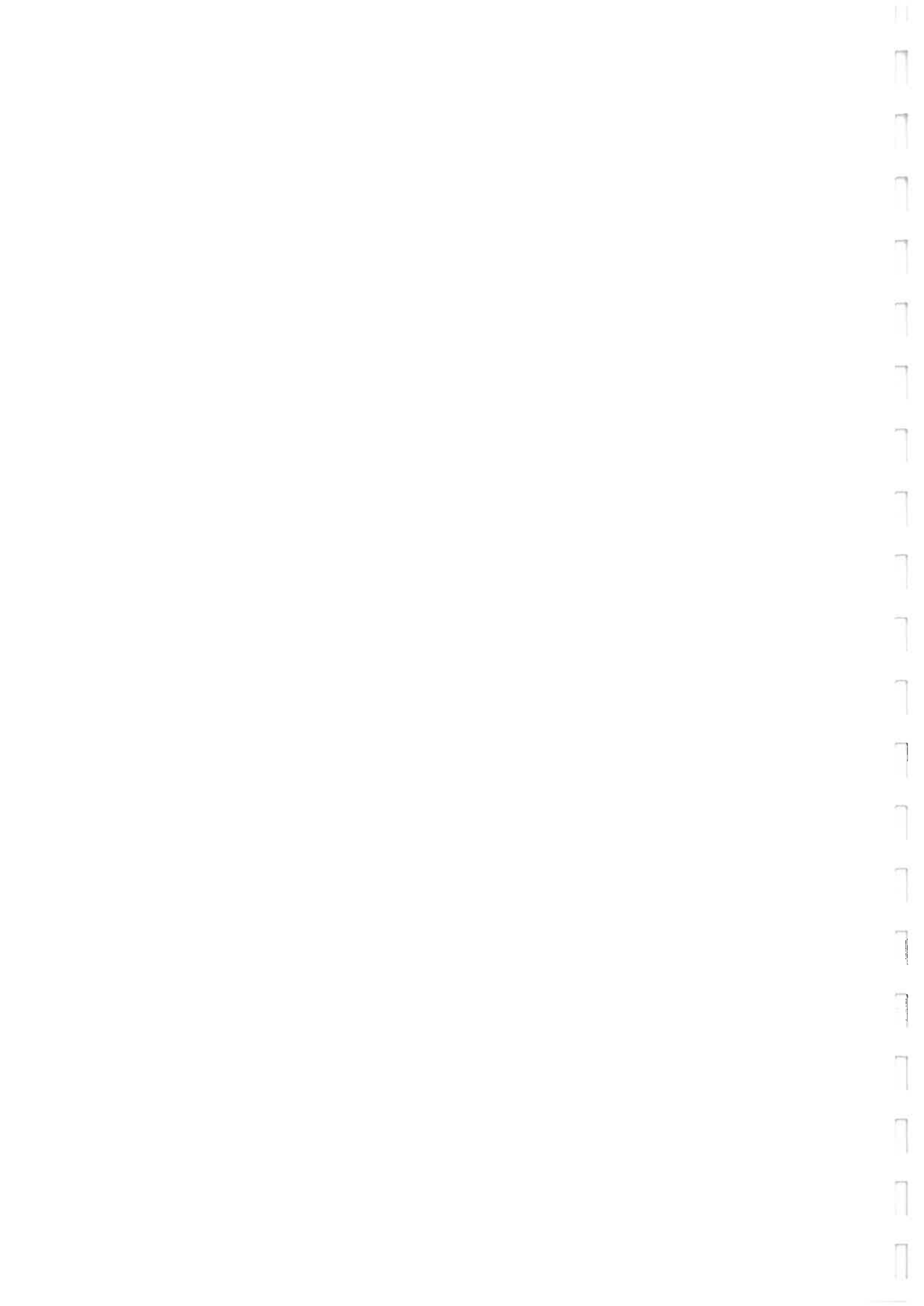
- wycena Spółki Przejmowanej oraz sprawozdanie finansowe Spółki Przejmowanej na dzień 28 lutego 2021 roku, które stanowią podstawę do oświadczenia o stanie księgowym Spółki Przejmowanej oraz ustalenia wartości majątku Spółki Przejmowanej, właściwie oddają stan przedsiębiorstwa Spółki Przejmowanej oraz 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 HUB4FINTECH

Podstawą dla ustalenia wartości HUB4FINTECH jest wycena dokonana metodą wyceny rynkowej na dzień 28 lutego 2021 roku, sporządzona przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego Mariusza Forysia (numer uprawnień 5337), wykonującego działalność gospodarczą pod nazwą FORBUD CONSULTING Mariusz Foryś, adres: ul. Góry Chełmskiej 19/14, 44-100 Gliwice.

Wartość jednej akcji HUB4FINTECH ustalona metodą opisaną powyżej wynosi 0,39 zł (trzydzieści dziewięć groszy), zgodnie z kursem notowań akcji HUB4FINTECH na rynku publicznym, tj. w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.



Wartość HUB4FINTECH ustalona metodą rynkową wynosi 5.265.000,00 zł (pięć milionów dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych i zero groszy).

W związku z powyższym wartość (kapitalizacja) HUB4FINTECH na potrzeby Planu Połączenia wynosi 5.265.000,00 zł (pięć milionów dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych i zero groszy).

3. Wycena MINUTOR

Podstawą dla ustalenia wartości MINUTOR na potrzeby Połączenia jest wartość godziwa przedsiębiorstwa MINUTOR, ustalona w oparciu o metodę dochodową przyszłych zdyskontowanych strumieni pieniężnych. Wartość godziwą ustalono według wyceny MINUTOR na dzień 28 lutego 2021 roku, sporządzonej zgodnie z opisanymi wyżej zasadami przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego Krzysztofa Rożko (numer uprawnień 2328), wykonującego działalność gospodarczą pod nazwą Biuro Wycen Majątkowych i Pośrednictwa w Obrocie Nieruchomościami „PRESTIŻ” s.c. Karina Rożko, Krzysztof Rożko, adres: ul. Tysiąclecia 1/150, 40-873 Katowice.

Biorąc pod uwagę powyższe ustalono, że wartość przedsiębiorstwa MINUTOR na potrzeby Połączenia wynosi 33.735.000,00 zł (trzydzieści trzy miliony siedemset trzydzieści pięć tysięcy złotych i zero groszy).

W związku z powyższym wartość MINUTOR na potrzeby Planu Połączenia wynosi 33.735.000,00 zł (trzydzieści trzy miliony siedemset trzydzieści pięć tysięcy złotych i zero groszy).

4. Podstawowe zasady ustalenia parytetu przydziału Akcji Emisji Połączeniowej

Wartość rynkową HUB4FINTECH (Spółki Przejmującej) ustalono na poziomie 5.265.000,00 zł (pięć milionów dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych i zero groszy), co daje wartość jednej akcji w wysokości 0,39 zł (trzydzieści dziewięć groszy). Wartość nominalna jednej akcji po Połączeniu wynosić będzie 0,10 zł (dziesięć groszy).

W celu ustalenia stosunku parytetu przydziału akcji HUB4FINTECH dla wspólników MINUTOR, w pierwszej kolejności obliczono wartość rynkową Spółki Przejmującej oraz wartość rynkową Spółki Przejmowanej. Następnie, mając na uwadze, że wspólnicy MINUTOR powinni otrzymać akcje HUB4FINTECH odpowiadające wartości przejmowanego majątku MINUTOR, ustalono, ile akcji HUB4FINTECH odpowiadać będzie wartości majątku MINUTOR.

Wartość rynkowa przedsiębiorstwa MINUTOR na potrzeby Połączenia wynosi 33.735.000,00 zł (trzydzieści trzy miliony siedemset trzydzieści pięć tysięcy złotych i zero groszy).

Akcjonariusze HUB4FINTECH (Spółki Przejmującej) będą posiadali udział w kapitale zakładowym Spółki po Połączeniu wynoszący 13,50% (trzynaście i pięćdziesiąt setnych procent). Każdy ze wspólników Spółki Przejmowanej otrzyma w ramach Połączenia, w zamian za 1 (jeden) udział w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych), w przybliżeniu 28.268 (dwadzieścia osiem tysięcy dwieście sześćdziesiąt osiem) Akcji Emisji Połączeniowej, w taki sposób, że łączna liczba wydanych wspólnikom Spółki Przejmowanej akcji emisji połączeniowych wynosić będzie 86.500.000 (osiemdziesiąt sześć milionów pięćset tysięcy). Z uwagi na specyfikę procesu łączenia, przy ustalaniu wyników operacji matematycznych dla potrzeb ustalenia parytetu zastosowano powszechnie obowiązujące matematyczne zasady zaokrąglenia.



V. WYSOKOŚĆ EWENTUALNYCH DOPLAT

Wspólnikom 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 wspólnikom MINUTOR i powstaną w Dniu Połączenia zgodnie z art. 493 § 2 i art. 494 § 4 k.s.h. Wspólnicy MINUTOR w Dniu Połączenia z mocy prawa staną się akcjonariuszami HUB4FINTECH bez obowiązku odrębnego objęcia i opłacenia Akcji Emisji Połączeniowej.
2. Akcje w podwyższonym kapitale zakładowym HUB4FINTECH zostaną przyznane osobom i podmiotom będącym wspólnikami MINUTOR w Dniu Połączenia, proporcjonalnie do liczby udziałów posiadanych przez nich w kapitale zakładowym MINUTOR, z zachowaniem parytetu wymiany wskazanego w rozdziale IV ust. 4 Planu Połączenia.
3. Liczba Akcji Emisji Połączeniowej, jakie otrzyma każdy uprawniony wspólnik MINUTOR, zostanie ustalona poprzez pomnożenie posiadanej przez niego liczby udziałów w kapitale zakładowym MINUTOR 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 HUB4FINTECH z kwoty 1.350.000,00 zł (jeden milion trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych i zero groszy) do kwoty 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych i zero groszy), tj. o kwotę 8.650.000,00 zł (osiem milionów sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych i zero groszy) w drodze emisji 86.500.000 (osiemdziesiąt sześć milionów pięćset tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o cenie emisyjnej wynoszącej 0,39 zł (trzydzieści dziewięć groszy) każda akcja, które zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem.
5. Nadwyżka wartości majątku MINUTOR ponad wartość nominalną nowo utworzonych akcji zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki Przejmującej (MINUTOR ENERGIA S.A.).
6. Akcje Emisji Połączeniowej zostaną przyznane bez obowiązku wniesienia przez wspólników MINUTOR jakichkolwiek dopłat w gotówce, zgodnie ze stosunkiem wymiany określonym w rozdziale IV ust. 4 Planu Połączenia.
7. Formalny przydział Akcji Emisji Połączeniowej wspólnikom MINUTOR 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 HUB4FINTECH 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 MINUTOR.

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

Nie przewiduje się przyznania szczególnych praw wspólnikom Spółki Przejmowanej poza przyznaniem Akcji Emisji Połączeniowej.

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 Walnego Zgromadzenia HUB4FINTECH S.A. z siedzibą w Mysłowicach w sprawie połączenia HUB4FINTECH S.A. z siedzibą w Mysłowicach oraz MINUTOR ENERGIA sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach;
2. **Załącznik nr 2** – Projekt uchwały Zgromadzenia Wspólników MINUTOR ENERGIA sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach w sprawie połączenia HUB4FINTECH S.A. z siedzibą w Mysłowicach oraz MINUTOR ENERGIA sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach;
3. **Załącznik nr 3** – Projekt zmian Statutu Spółki HUB4FINTECH S.A. z siedzibą w Mysłowicach;
4. **Załącznik nr 4** – Ustalenie wartości majątku Spółki MINUTOR ENERGIA sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach na dzień 28 lutego 2021 roku, przy wykorzystaniu tych samych metod i w takim samym układzie jak ostatni bilans roczny;
5. **Załącznik nr 5** – Wycena wartości przedsiębiorstwa MINUTOR ENERGIA sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach na dzień 28 lutego 2021 roku;
6. **Załącznik nr 6** – Oświadczenie MINUTOR ENERGIA sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach o stanie księgowym Spółki na dzień 28 lutego 2021 roku.
7. **Załącznik nr 7** – Wycena wartości przedsiębiorstwa Hub4Fintech S.A. z siedzibą w Mysłowicach na dzień 28 lutego 2021 roku;

Wobec faktu, że HUB4FINTECH 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 półroczne sprawozdania finansowe, na podstawie





art. 499 § 4 k.s.h. do Planu Połączenia nie dołączono oświadczenia HUB4FINTECH 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 31 marca 2021 roku w Mysłowicach, co zostało stwierdzone poniższymi podpisami:

Za HUB4FINTECH:

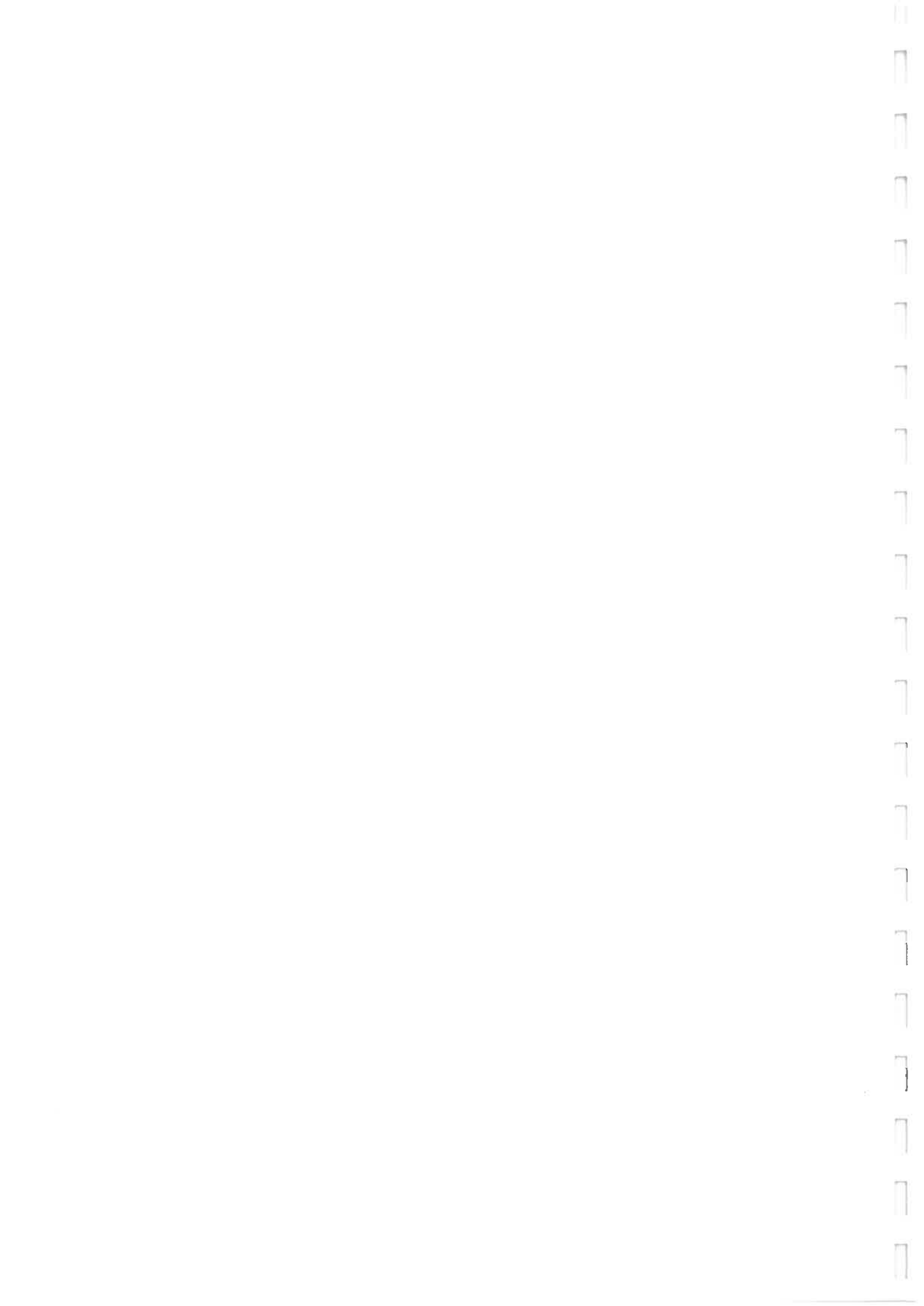


Tomasz Wielgo – Prezes Zarządu

Za MINUTOR:



Zbysław Lasek – Prezes Zarządu



PROJEKT
Uchwała nr ...
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
HUB4FINTECH S.A. z siedzibą w Mysłowicach
z dnia ...

w sprawie połączenia HUB4FINTECH Spółki Akcyjnej ze spółką MINUTOR ENERGIA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach, 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 HUB4FINTECH Spółki Akcyjnej z siedzibą w Mysłowicach (zwanej dalej: „HUB4FINTECH” lub „Spółka”), działając na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 506 kodeksu spółek handlowych (dalej: „k.s.h.”), uchwala, co następuje:

§ 1. POŁĄCZENIE

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą HUB4FINTECH Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłowicach wyraża zgodę na połączenie ze spółką pod firmą MINUTOR ENERGIA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach, pod adresem: ul. Mikołowska 26 lok. 1A, 41-400 Mysłowice, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000848217, NIP 2220917807, REGON 386408934, o kapitale zakładowym w wysokości 153.000,00 zł („MINUTOR” 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 HUB4FINTECH Spółki Akcyjnej z siedzibą w Mysłowicach oraz MINUTOR spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach, uzgodnionym w dniu 31 marca 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 1.350.000,00 zł (jeden milion trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych i zero groszy) do kwoty 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych i zero groszy), tj. o kwotę 8.650.000,00 zł (osiem milionów sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych i zero groszy) w drodze emisji 86.500.000 (osiemdziesiąt sześć milionów pięćset tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o cenie emisyjnej wynoszącej 0,39 zł (trzydzieści dziewięć groszy) 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 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) zostanie przyznane w zaokrągleniu 28.268 (dwadzieścia osiem tysięcy dwieście sześćdziesiąt osiem) akcji Spółki serii C, w taki sposób, że łącznie na rzecz wspólników Spółki Przejmowanej wydane zostanie 86.500.000 (osiemdziesiąt sześć milionów pięćset tysięcy) akcji serii C.



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 MINUTOR.
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.Urz.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. § 2 statutu Spółki uzyskuje następujące nowe brzmienie:

„§ 2

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

II. § 9 statutu Spółki uzyskuje następujące nowe brzmienie:

„§ 9

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

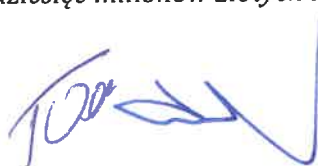
- 1) PKD 18.20.Z Reprodukacja zapisanych nośników informacji,
- 2) PKD 26.20.Z Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych,
- 3) PKD 27.11.Z Produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów,
- 4) PKD 27.12.Z Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej,
- 5) PKD 33.12.Z Naprawa i konserwacja maszyn,
- 6) PKD 33.20.Z Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- 7) PKD 35.11.Z Wytwarzanie energii elektrycznej,
- 8) PKD 35.14.Z Handel energią elektryczną,
- 9) PKD 42.22.Z Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych,
- 10) PKD 43.21.Z Wykonywanie instalacji elektrycznych,
- 11) PKD 43.22.Z Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych,
- 12) PKD 46.19.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju,
- 13) PKD 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- 14) PKD 47.99.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,
- 15) PKD 58.11.Z Wydawanie książek,
- 16) PKD 58.12.Z Wydawanie wykazów oraz list (np. adresowych, telefonicznych),
- 17) PKD 58.13.Z Wydawanie gazet,
- 18) PKD 58.14.Z Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków,
- 19) PKD 58.19.Z Pozostała działalność wydawnicza,

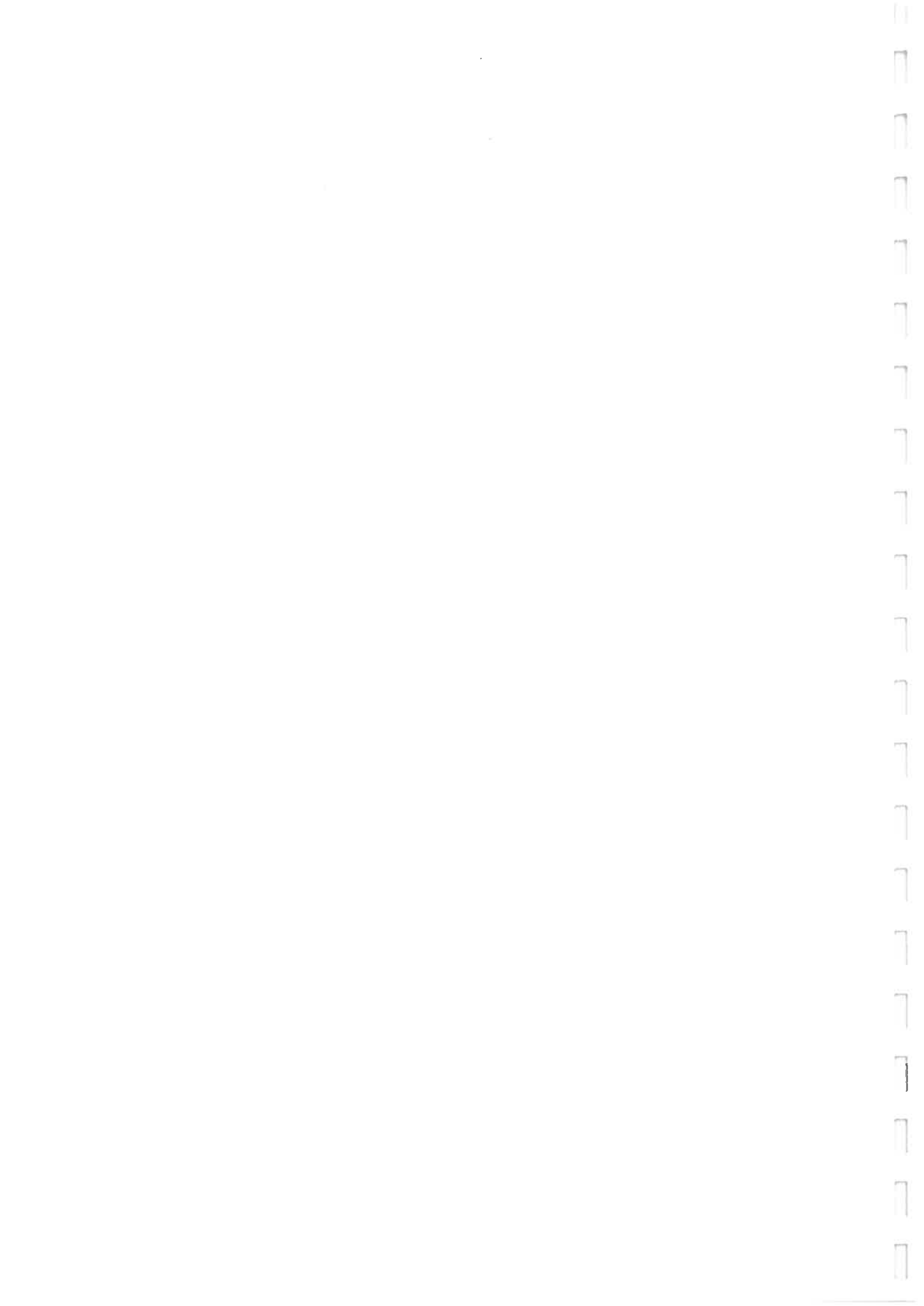


- 20) PKD 58.21.Z Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,
- 21) PKD 58.29.Z Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
- 22) PKD 59.20.Z Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych,
- 23) PKD 60.10.Z Nadawanie programów radiofonicznych,
- 24) PKD 60.20.Z Nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych,
- 25) PKD 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem,
- 26) PKD 62.02.Z Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
- 27) PKD 62.03.Z Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
- 28) PKD 62.09.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- 29) PKD 63.11.Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność),
- 30) PKD 63.12.Z Działalność portali internetowych,
- 31) PKD 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- 32) PKD 66.19.Z Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- 33) PKD 70.21.Z Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,
- 34) PKD 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- 35) PKD 71.12.Z Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
- 36) PKD 71.20.B Pozostałe badania i analizy techniczne,
- 37) PKD 72.20.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych,
- 38) PKD 73.11.Z Działalność agencji reklamowych,
- 39) PKD 73.12.A Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji,
- 40) PKD 73.12.B Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych,
- 41) PKD 73.12.C Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych,
- 42) PKD 73.12.D Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach,
- 43) PKD 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 44) PKD 77.11.Z Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
- 45) PKD 82.20.Z Działalność centrów telefonicznych (call center),
- 46) PKD 85.51.Z Pozaszkolne formy edukacji sportowej oraz zajęć sportowych i rekreacyjnych,
- 47) PKD 85.52.Z Pozaszkolne formy edukacji artystycznej,
- 48) PKD 85.59.B Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 49) PKD 85.60.Z Działalność wspomagająca edukację,
- 50) PKD 95.11.Z Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych."

III. § 11 ust. 1 statutu Spółki uzyskuje następujące nowe brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych i zero groszy) i dzieli się na:





- 1) 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A0000001 do A4500000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 2) 9.000.000 (dziewięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B0000001 do B9000000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 3) 86.500.000 (osiemdziesiąt sześć milionów pięćset tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C00000001 do C86500000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda."

IV. w § 11 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 MINUTOR ENERGIA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach, pod adresem: ul. Mikołowska 26 lok. 1A, 41-400 Mysłowice, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000848217, NIP 2220917807, REGON 386408934, o kapitale zakładowym w wysokości 153.000,00 zł, dokonanego na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku MINUTOR ENERGIA spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na Spółkę (połączenie przez przejęcie) w zamian za nowo emitowane akcje serii C, które Spółka wydała wspólnikom MINUTOR ENERGIA spółki z ograniczoną odpowiedzialnością proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym MINUTOR ENERGIA 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 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 MINUTOR ENERGIA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach.

§ 6. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

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

Za HUB4FINTECH:

Za MINUTOR:


Tomasz Wielgo – Prezes Zarządu


Zbigniew Vasek – Prezes Zarządu

Mysłowice, dnia 31 marca 2021 roku



PROJEKT
Uchwała nr ...
Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników
MINUTOR ENERGIA spółki z ograniczoną odpowiedzialnością
z siedzibą w Mysłowicach
z dnia ...

w sprawie połączenia HUB4FINTECH Spółki Akcyjnej z siedzibą w Mysłowicach ze spółką MINUTOR ENERGIA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach oraz w sprawie wyrażenia zgody na proponowane zmiany statutu spółki HUB4FINTECH Spółka Akcyjna

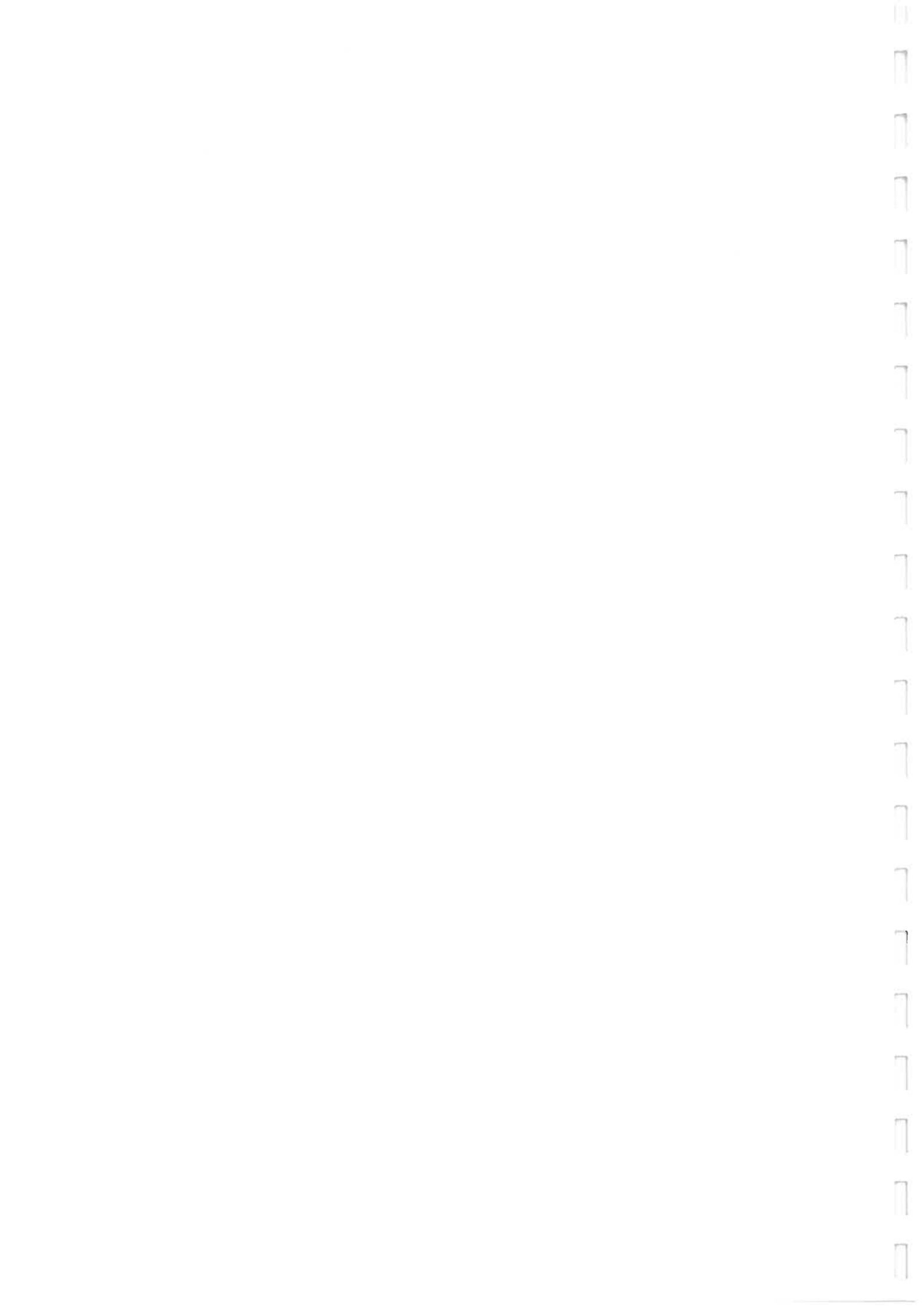
Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą MINUTOR ENERGIA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach (zwanej dalej: „Spółka”), działając na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) oraz art. 506 kodeksu spółek handlowych (dalej: „k.s.h.”) uchwala, co następuje:

§ 1. POŁĄCZENIE

1. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą MINUTOR ENERGIA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach wyraża zgodę na połączenie ze spółką pod firmą HUB4FINTECH Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłowicach, pod adresem: ul. Mikołowska 29, 41-400 Mysłowice, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000659423, o numerze NIP 7792311244, REGON 300585764, o kapitale zakładowym w wysokości 1.350.000,00 zł, w całości wpłaconym (zwaną dalej: „HUB4FINTECH” 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 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 HUB4FINTECH Spółki Akcyjnej z siedzibą w Mysłowicach oraz MINUTOR spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach, uzgodnionym w dniu 31 marca 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 1.350.000,00 zł (jeden milion trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych i zero groszy) do kwoty 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych i zero groszy), tj. o kwotę 8.650.000,00 zł (osiem milionów sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych i zero groszy) w drodze emisji 86.500.000 (osiemdziesiąt sześć milionów pięćset tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o cenie emisyjnej 0,39 zł (trzydzieści dziewięć groszy) każda akcja, które zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej 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 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) zostanie przyznane w zaokrągleniu 28.268 (dwadzieścia osiem tysięcy dwieście sześćdziesiąt osiem) akcji Spółki Przejmującej serii C, w taki sposób, że łącznie na rzecz wspólników Spółki wydane zostanie 86.500.000 (osiemdziesiąt sześć milionów pięćset tysięcy) akcji serii C Spółki Przejmującej.



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.Urz.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, 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 HUB4FINTECH S.A.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki wyraża zgodę na następujące proponowane zmiany statutu Spółki HUB4FINTECH S.A. jako Spółki Przejmującej:

I. § 2 statutu Spółki Przejmującej uzyskuje następujące nowe brzmienie:

„§ 2

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

II. § 9 statutu Spółki Przejmującej uzyskuje następujące nowe brzmienie:

„§ 9

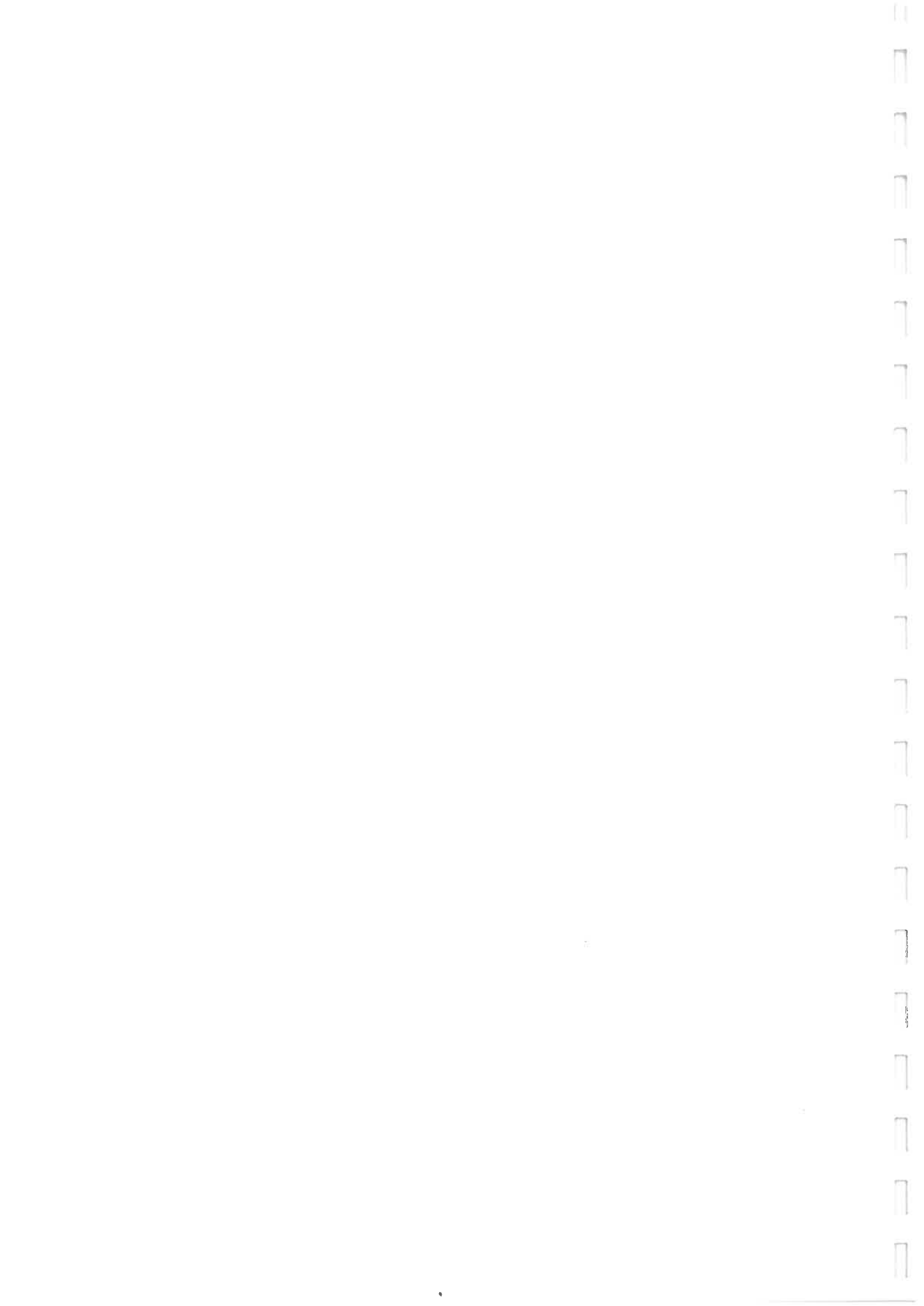
Przedmiotem działalności Spółki według PKD (Polskiej Klasyfikacji Działalności) jest:

- 1) PKD 18.20.Z Reprodukacja zapisanych nośników informacji,
- 2) PKD 26.20.Z Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych,
- 3) PKD 27.11.Z Produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów,
- 4) PKD 27.12.Z Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej,
- 5) PKD 33.12.Z Naprawa i konserwacja maszyn,
- 6) PKD 33.20.Z Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- 7) PKD 35.11.Z Wytwarzanie energii elektrycznej,
- 8) PKD 35.14.Z Handel energią elektryczną,
- 9) PKD 42.22.Z Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych,



- 10) PKD 43.21.Z Wykonywanie instalacji elektrycznych,
- 11) PKD 43.22.Z Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych,
- 12) PKD 46.19.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju,
- 13) PKD 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- 14) PKD 47.99.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,
- 15) PKD 58.11.Z Wydawanie książek,
- 16) PKD 58.12.Z Wydawanie wykazów oraz list (np. adresowych, telefonicznych),
- 17) PKD 58.13.Z Wydawanie gazet,
- 18) PKD 58.14.Z Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków,
- 19) PKD 58.19.Z Pozostała działalność wydawnicza,
- 20) PKD 58.21.Z Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,
- 21) PKD 58.29.Z Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
- 22) PKD 59.20.Z Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych,
- 23) PKD 60.10.Z Nadawanie programów radiofonicznych,
- 24) PKD 60.20.Z Nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych,
- 25) PKD 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem,
- 26) PKD 62.02.Z Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
- 27) PKD 62.03.Z Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
- 28) PKD 62.09.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- 29) PKD 63.11.Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność),
- 30) PKD 63.12.Z Działalność portali internetowych,
- 31) PKD 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszków emerytalnych,
- 32) PKD 66.19.Z Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszków emerytalnych,
- 33) PKD 70.21.Z Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,
- 34) PKD 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- 35) PKD 71.12.Z Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
- 36) PKD 71.20.B Pozostałe badania i analizy techniczne,
- 37) PKD 72.20.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych,
- 38) PKD 73.11.Z Działalność agencji reklamowych,
- 39) PKD 73.12.A Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji,
- 40) PKD 73.12.B Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych,
- 41) PKD 73.12.C Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych,
- 42) PKD 73.12.D Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach,
- 43) PKD 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 44) PKD 77.11.Z Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,





- 45) PKD 82.20.Z Działalność centrów telefonicznych (call center),
- 46) PKD 85.51.Z Pozaszkolne formy edukacji sportowej oraz zajęć sportowych i rekreacyjnych,
- 47) PKD 85.52.Z Pozaszkolne formy edukacji artystycznej,
- 48) PKD 85.59.B Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 49) PKD 85.60.Z Działalność wspomagająca edukację,
- 50) PKD 95.11.Z Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych."

III. § 11 ust. 1 statutu Spółki Przejmującej uzyskuje następujące nowe brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych i zero groszy) i dzieli się na:

- 1) 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A0000001 do A4500000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 2) 9.000.000 (dziewięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B0000001 do B9000000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 3) 86.500.000 (osiemdziesiąt sześć milionów pięćset tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C00000001 do C86500000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda."

IV. w § 11 statutu Spółki Przejmującej po ust. 3 dodaje się nowy ust. 3a w następującym brzmieniu:

„Akcje serii C zostały pokryte w wyniku połączenia Spółki ze spółką pod firmą MINUTOR ENERGIA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach, pod adresem: ul. Mikołowska 26 lok. 1A, 41-400 Mysłowice, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000848217, NIP 2220917807, REGON 386408934, o kapitale zakładowym w wysokości 153.000,00 zł, dokonanego na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku MINUTOR ENERGIA spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na Spółkę (połączenie przez przejęcie) w zamian za nowo emitowane akcje serii C, które Spółka wydała wspólnikom MINUTOR ENERGIA spółki z ograniczoną odpowiedzialnością proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym MINUTOR ENERGIA 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 HUB4FINTECH Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłowicach.

§ 7. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

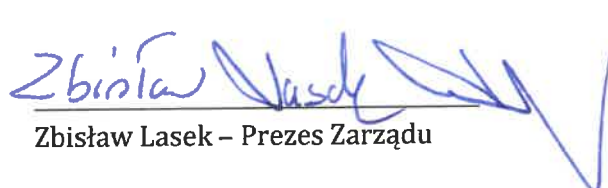
Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

Za HUB4FINTECH:



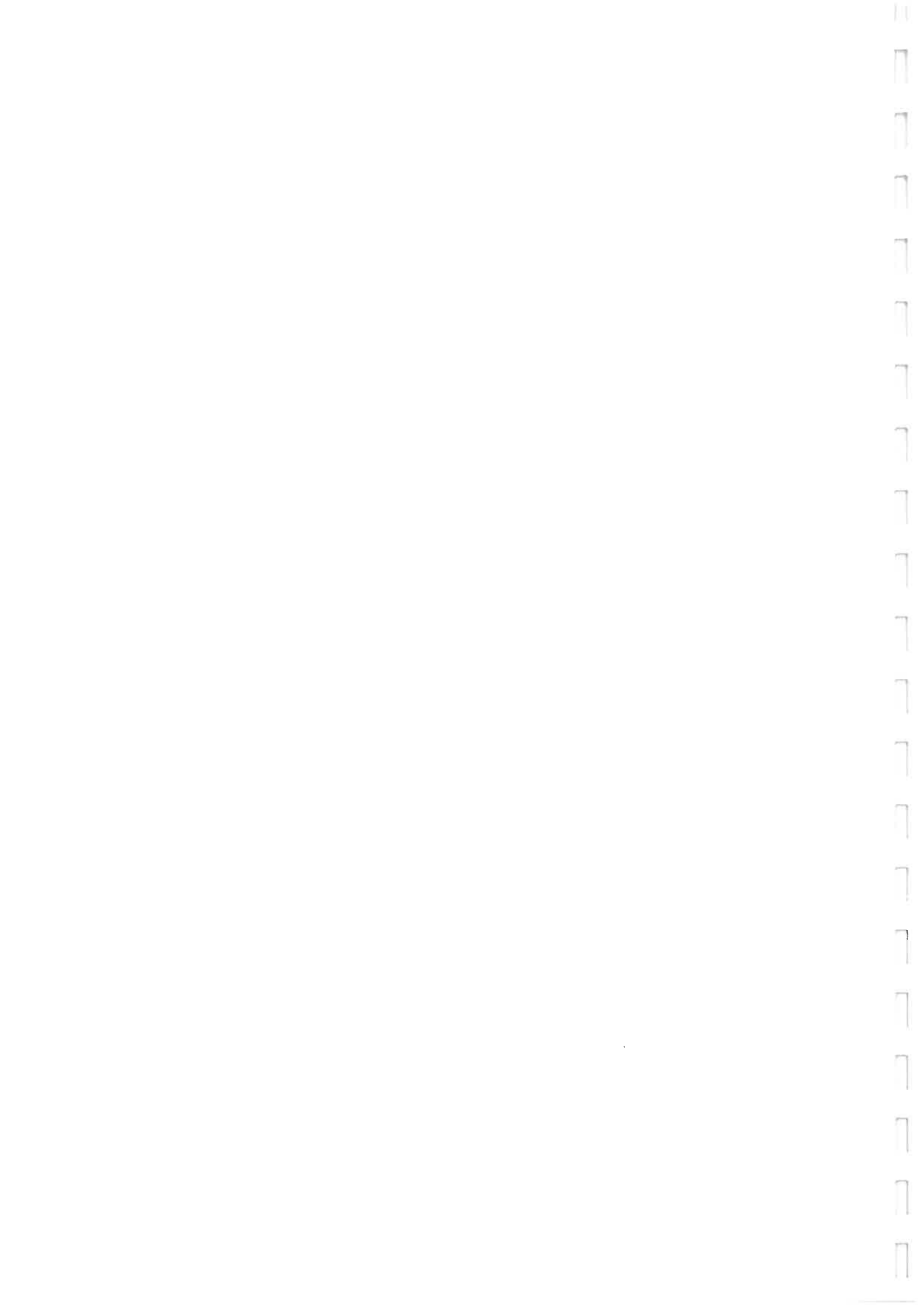
Tomasz Wielgo – Prezes Zarządu

Za MINUTOR:



Zbigniew Lasek – Prezes Zarządu

Mysłowice, dnia 31 marca 2021 roku



PROJEKT
zmian Statutu Spółki
HUB4FINTECH S.A. z siedzibą w Mysłowicach

W związku z planowanym połączeniem spółki pod firmą HUB4FINTECH Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłowicach, pod adresem: ul. Mikołowska 29, 41-400 Mysłowice, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000659423, o numerze NIP 7792311244, REGON 300585764, o kapitale zakładowym w wysokości 1.350.000,00 zł, w całości wpłaconym (**Spółka Przejmująca**) ze spółką pod firmą MINUTOR ENERGIA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach, pod adresem: ul. Mikołowska 26 lok. 1A, 41-400 Mysłowice, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000848217, NIP 2220917807, REGON 386408934, o kapitale zakładowym w wysokości 153.000,00 zł (**Spółka Przejmowana**), proponuje się wprowadzenie następujących zmian do statutu Spółki Przejmującej:

I. § 2 statutu Spółki Przejmującej uzyskuje następujące nowe brzmienie:

„§ 2

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

II. § 9 statutu Spółki Przejmującej uzyskuje następujące nowe brzmienie:

„§ 9

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

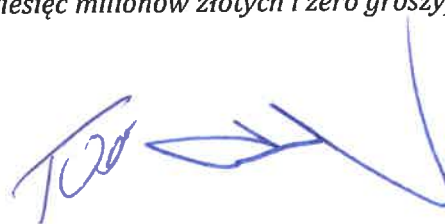
- 1) *PKD 18.20.Z Reprodukacja zapisanych nośników informacji,*
- 2) *PKD 26.20.Z Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych,*
- 3) *PKD 27.11.Z Produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów,*
- 4) *PKD 27.12.Z Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej,*
- 5) *PKD 33.12.Z Naprawa i konserwacja maszyn,*
- 6) *PKD 33.20.Z Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,*
- 7) *PKD 35.11.Z Wytwarzanie energii elektrycznej,*
- 8) *PKD 35.14.Z Handel energią elektryczną,*
- 9) *PKD 42.22.Z Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych,*
- 10) *PKD 43.21.Z Wykonywanie instalacji elektrycznych,*
- 11) *PKD 43.22.Z Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, cieplnych, gazowych i klimatyzacyjnych,*
- 12) *PKD 46.19.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju,*
- 13) *PKD 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,*
- 14) *PKD 47.99.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,*
- 15) *PKD 58.11.Z Wydawanie książek,*
- 16) *PKD 58.12.Z Wydawanie wykazów oraz list (np. adresowych, telefonicznych),*
- 17) *PKD 58.13.Z Wydawanie gazet,*
- 18) *PKD 58.14.Z Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków,*
- 19) *PKD 58.19.Z Pozostała działalność wydawnicza,*
- 20) *PKD 58.21.Z Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,*



- 21) PKD 58.29.Z Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
- 22) PKD 59.20.Z Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych,
- 23) PKD 60.10.Z Nadawanie programów radiofonicznych,
- 24) PKD 60.20.Z Nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych,
- 25) PKD 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem,
- 26) PKD 62.02.Z Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
- 27) PKD 62.03.Z Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
- 28) PKD 62.09.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- 29) PKD 63.11.Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność),
- 30) PKD 63.12.Z Działalność portali internetowych,
- 31) PKD 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,
- 32) PKD 66.19.Z Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,
- 33) PKD 70.21.Z Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,
- 34) PKD 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- 35) PKD 71.12.Z Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
- 36) PKD 71.20.B Pozostałe badania i analizy techniczne,
- 37) PKD 72.20.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych,
- 38) PKD 73.11.Z Działalność agencji reklamowych,
- 39) PKD 73.12.A Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji,
- 40) PKD 73.12.B Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych,
- 41) PKD 73.12.C Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych,
- 42) PKD 73.12.D Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach,
- 43) PKD 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 44) PKD 77.11.Z Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
- 45) PKD 82.20.Z Działalność centrów telefonicznych (call center),
- 46) PKD 85.51.Z Pozaszkolne formy edukacji sportowej oraz zajęć sportowych i rekreacyjnych,
- 47) PKD 85.52.Z Pozaszkolne formy edukacji artystycznej,
- 48) PKD 85.59.B Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 49) PKD 85.60.Z Działalność wspomagająca edukację,
- 50) PKD 95.11.Z Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych."

III. § 11 ust. 1 statutu Spółki Przejmującej uzyskuje następujące nowe brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych i zero groszy) i dzieli się na:





- 1) 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A0000001 do A4500000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 2) 9.000.000 (dziewięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B0000001 do B9000000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 3) 86.500.000 (osiemdziesiąt sześć milionów pięćset tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C00000001 do C86500000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda."

IV. w § 11 statutu Spółki Przejmującej po ust. 3 dodaje się nowy ust. 3a w następującym brzmieniu:

„Akcje serii C zostały pokryte w wyniku połączenia Spółki ze spółką pod firmą MINUTOR ENERGIA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach, pod adresem: ul. Mikołowska 26 lok. 1A, 41-400 Mysłowice, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000848217, NIP 2220917807, REGON 386408934, o kapitale zakładowym w wysokości 153.000,00 zł, dokonanego na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku MINUTOR ENERGIA spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na Spółkę (połączenie przez przejęcie) w zamian za nowo emitowane akcje serii C, które Spółka wydała wspólnikom MINUTOR ENERGIA spółki z ograniczoną odpowiedzialnością proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym MINUTOR ENERGIA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.”

Za HUB4FINTECH:



Tomasz Wielgo – Prezes Zarządu

Za MINUTOR:



Zbysław Lasek – Prezes Zarządu

Mysłowice, dnia 31 marca 2021 roku



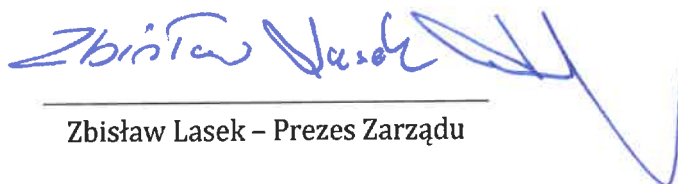
**Ustalenie wartości majątku Spółki Przejmowanej
MINUTOR ENERGIA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
z siedzibą w Mysłowicach
na dzień 28 lutego 2021 roku**

Podstawą dla ustalenia wartości MINUTOR na potrzeby Połączenia jest wartość godziwa przedsiębiorstwa MINUTOR, ustalona w oparciu o metodę dochodową przyszłych zdyskontowanych strumieni pieniężnych (*DCF – Discounted Cash Flows*). Wartość godziwą ustalono według wyceny MINUTOR na dzień 28 lutego 2021 roku, sporządzonej zgodnie z opisanymi wyżej zasadami przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego Krzysztofa Rożko (numer uprawnień 2328), wykonującego działalność gospodarczą pod nazwą Biuro Wycen Majątkowych i Pośrednictwa w Obrocie Nieruchomościami „PRESTIŻ” s.c. Karina Rożko, Krzysztof Rożko, adres: ul. Tysiąclecia 1/150, 40-873 Katowice.

Biorąc pod uwagę powyższe ustalono, że wartość przedsiębiorstwa MINUTOR na potrzeby Połączenia wynosi 33.735.000,00 zł (trzydzieści trzy miliony siedemset trzydzieści pięć tysięcy złotych i zero groszy).

W związku z powyższym wartość (kapitalizacja) MINUTOR na potrzeby Planu Połączenia wynosi 33.735.000,00 zł (trzydzieści trzy miliony siedemset trzydzieści pięć tysięcy złotych i zero groszy).

Za MINUTOR:


Zbigniew Lasek – Prezes Zarządu

Mysłowice, dnia 31 marca 2021 roku



PRESTIŻ S.C.
BUREAU WYCEN MAŁYCH PRZEDSIĘBIORSTW

WYCENA
wartości godziwej
przedsiębiorstwa
MINUTOR ENERGIA Sp. z o.o.

Katowice, 28 luty 2021r.

autor operatu:
Krzysztof Rożko



MINUTOR ENERGIA SP. Z O.O.

PRZEDMIOT WYCENY

Spółka pod firmą
MINUTOR ENERGIA sp. z o.o.

CEL WYCENY

oszacowanie wartości
godziwej przedsiębiorstwa
dla potrzeb połączenia przez
przejęcie

PODSUMOWANIE WYNIKÓW WYCENY

OSACOWANA WARTOŚĆ **33.735.000 PLN**

Szacunek wartości przedsiębiorstwa został wykonany z wykorzystaniem metody dochodowej – wariant zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych. W opinii zespołu wyceniającego zastosowanie powyższej metody pozwoliło na uzyskanie wartości przedmiotu wyceny najbliższej wartości rynkowej. W przypadku sprzedaży praw należy mieć na względzie, że faktyczna cena sprzedaży może istotnie różnić się od oszacowanej wartości ze względu na takie czynniki, jak: motywacje stron, ich umiejętności negocjacyjne lub inne unikalne warunki transakcji.

PODSTAWA FORMALNA OPRACOWANIA

zlecenie spółki MINUTOR ENERGIA Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach, przy ul. Armii Krajowej 1D, dla Biura Wycen Majątkowych i Pośrednictwa w Obrocie Nieruchomościami „PRESTIŻ” S.C. Karina Rożko, Krzysztof Rożko z siedzibą w Katowicach przy ulicy Tysiąclecia 1/150

ŹRÓDŁA INFORMACJI

- ✓ wyjaśnienia Zamawiającego,
- ✓ dane finansowe dotyczące przedmiotowego przedsiębiorstwa i spółek zależnych,
- ✓ rachunki zysków i strat oraz bilanse spółek konkurencyjnych, działających w tej samej branży - dostępne w Internecie, na stronach Ministerstwa Sprawiedliwości,
- ✓ publikacje prasowe,
- ✓ inne źródła z danych, szczegółowo wskazane w niniejszym raporcie.



1/2017



1. Przedmiot wyceny

Spółka pod firmą Minutor Energia Sp. z o.o.

Adres:

ul. Mikołowska 26/1A
41-400 Mysłowice,
województwo śląskie.

Działalność dotycząca przedmiotu wyceny:

montaż instalacji fotowoltaicznych, sklasyfikowanych w klasyfikacji PKD pod numerem 43.21.Z, PKWiU 43.21.10.2 (Roboty związane z wykonywaniem pozostałych instalacji elektrycznych)

NIP: 2220917807

REGON: 386408934

KRS: 0000848217

Opis działalności:

MINUTOR ENERGIA Sp. z o.o. obecna jest na rynku od drugiej połowy 2020r. i świadczy wysoko wyspecjalizowane usługi techniczne dla przemysłu. Działalność oparta jest o wielopokoleniowe doświadczenie wspólników jak i Zarządu firmy – od 4 pokoleń związanych z przemysłem wydobywczym. Spółka zatrudnia około 250 osób.

Zanim Spółka została formalnie zarejestrowana, działała wcześniej, od lutego 2020 roku, jako zorganizowana część przedsiębiorstwa Minutor Sp. z o.o. Dlatego Spółka w momencie zarejestrowania miała już pewną historię na rynku, działając na bazie doświadczonej kadry pracowniczej oraz dedykowanych środków trwałych, realizowała działalność w branży odnawialnych źródeł energii, tj. instalacji i farm fotowoltaicznych. Na datę wyceny ma już wiele wykonanych mikroinstalacji fotowoltaicznych, na bazie których można określić precyzyjną prognozę przyszłej sprzedaży.

Chociaż obecnie podstawowym profilem działalności jest realizacja mikroinstalacji fotowoltaicznych Spółka ma też kilka spółek-córek, dedykowanych do realizacji niektórych zadań o odmiennym charakterze. Spółka Minutor Cellarium ma na celu budowę i sprzedaż magazynów energii, a spółki MTR Farm PV1, MTR Farm PV2, MTR Farm PV4 i MTR Farm PV5 są przeznaczone do realizacji dużych projektów farm fotowoltaicznych. Spółka MTR Farm PV1 jest w trakcie realizacji projektu farmy na gruncie o powierzchni 17 ha o łącznej mocy 12,75 MW, natomiast Spółka MTR Farm PV2 jest w trakcie realizacji projektu farmy na gruncie o powierzchni 12 ha o łącznej mocy 6,34 MW. Spółki MTR Farm PV1 i MTR Farm PV2 na razie dopiero zaczynają realizację swoich projektów, natomiast spółki i zostaną w dalszych szacunkach pominięte. Spółki MTR Farm PV4 i MTR Farm PV5 negocjują ostateczne warunki dzierżawy gruntu 60 ha (każda po 30 ha pod farmę PV), nie mniej na obecnym etapie, zachowując daleko idącą ostrożność, również zostaną pominięte w dalszych szacunkach.

Opis ze strony internetowej <https://rejestr.io/krs/848217/minutor-energia>

MINUTOR ENERGIA

Nazwa pełna: MINUTOR ENERGIA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

KRS: 0000848217

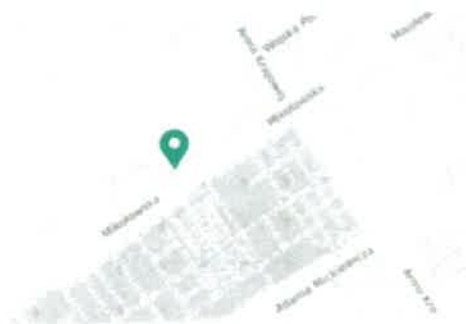
NIP: 2220917807

REGON: 386408934

Data rejestracji: 30 czerwca 2020 r.

Adres siedziby:

Mikołowska 26 / 1A, 41-400 Mysłowice, Polska



BRANŻE

Handel detaliczny (bez pojazdów samochodowych) **GŁÓWNA** Handel hurtowy (bez pojazdów samochodowych)

Produkcja urządzeń elektrycznych Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń

Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych

Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej Roboty budowlane specjalistyczne

Usługi objęte pośrednictwem finansowym Architektura, inżynieria, badania i analizy techniczne

FINANSE

Kapitał zakładowy

153 tys. zł

Status podatnika VAT **CZYNNY**

Zobacz numery rachunków bankowych

BENEFICJENCI RZECZYWIŚCI



Agata Anna Lasek

wspólnik spółki z o.o.

Obywatelstwo: **PL**

Rezydencja: **PL**

ZARZĄD

ORGAN REPREZENTACJI

Sposób reprezentacji

W przypadku zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu spółki uprawniony jest prezes zarządu samodzielnie. W przypadku zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu spółki uprawniony jest prezes zarządu samodzielnie albo dwóch członków zarządu łącznie lub członek zarządu wraz z prokurentem.



Zbislaw Piotr Lasek

Od 30 czerwca 2020 r.

PREZES ZARZĄDU

WSPÓLNICY



Agata Lasek

Od 30 czerwca 2020 r.

Wartość udziałów 46,4 tys. zł

Liczba udziałów 928

Posiada całość akcji spółki **NIE**



Artur Mirosław Górski

Od 2 września 2020 r.

Wartość udziałów 23,2 tys. zł

Liczba udziałów 464

Posiada całość akcji spółki **NIE**



Zbislaw Piotr Lasek

Od 2 września 2020 r.

Wartość udziałów 52,2 tys. zł

Liczba udziałów 1044

Posiada całość akcji spółki **NIE**

Zobacz jeszcze 5 wpisów historycznych

PROKURENCI



Tomasz Wielgo

Od 30 czerwca 2020 r.

PROKURA ODDZIELNA



Mateusz Grobelny

Od 30 czerwca 2020 r.

PROKURA ODDZIELNA

INNE DANE

Adres www:

Adres e-mail:

Organizacja pożytku publicznego:

Czas, na jaki została utworzona organizacja:

Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej:

Wspólnik może mieć:

Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe:

NIE

NIEOZNACZONY

NIE

WIĘKSZĄ LICZBĘ UDZIAŁÓW

31.12.2020





2. Opis Spółek-córek

Do Spółek-córek Minutor-Energia Sp. z o.o. można zaliczyć:

- MINUTOR CELLARIUM Sp. z o.o. - spółka zależna od 18 listopada 2020 r.
- MTR FARM PV1 Sp. z o.o. - spółka zależna od 27 listopada 2020 r.
- MTR FARM PV2 Sp. z o.o. - spółka zależna od 26 listopada 2020 r.
- MTR FARM PV4 Sp. z o.o. - spółka zależna od 27 listopada 2020 r.
- MTR FARM PV5 Sp. z o.o. - spółka zależna od 3 grudnia 2020 r.

Na stronie internetowej <https://rejestr.io/krs/869862/minutor-cellarium> znaleziono następującą charakterystykę Spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o.:

MINUTOR CELLARIUM

Nazwa pełna: MINUTOR CELLARIUM SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

KRS: 0000869862

NIP: 6821790443

REGON: 387531542

Data rejestracji: 18 listopada 2020 r.

Adres siedziby:

51. 32-120 Pławowice, Polska

BRANŻE

Produkcja urządzeń elektrycznych **GLÓWNA** Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń

Oprogramowanie i doradztwo w zakresie informatyki Usługi finansowe z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych

Usługi objęte pośrednictwem finansowym

FINANSE

Kapitał zakładowy

15 tys. zł

Status podatnika VAT **CZYNNY**

Zobacz numery rachunków bankowych

BENEFICJENCI RZECZYWIŚCI



Dominik Bolesław Kozdronkiewicz

wspólnik spółki z o.o.

Obywatelstwo PL

Rezydencja PL

Zobacz wszystkich 3 beneficjentów rzeczywistych

ZARZĄD

ORGAN REPREZENTACJI

Sposób reprezentacji

W przypadku zarządu jednoosobowego oświadczenia w imieniu spółki składa członek zarządu. W przypadku zarządu składającego się z dwóch lub większej liczby osób do składania oświadczeń w imieniu spółki jest wymagane współdziałanie dwóch członków zarządu albo jednego członka zarządu łącznie z prokurentem.



Dominik Kozdronkiewicz

Od 18 listopada 2020 r.

CZŁONEK ZARZĄDU



Tomasz Stanisław Wielgo

Od 18 listopada 2020 r.

CZŁONEK ZARZĄDU

WSPÓLNICY



**MINUTOR ENERGIA SPÓŁKA Z
OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**

Od 18 listopada 2020 r.

Wartość udziałów 8,7 tys. zł

Liczba udziałów 174

Posiada całość akcji spółki NIE



Dominik Kozdronkiewicz

Od 18 listopada 2020 r.

Wartość udziałów 6,3 tys. zł

Liczba udziałów 126

Posiada całość akcji spółki NIE

INNE DANE

Organizacja pożytku publicznego

NIE

Cross, na jaki została utworzona organizacja

NIEOZNACZONY

Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?

NIE

Wspólnik może mieć

WIĘKSZĄ LICZBĘ UDZIAŁÓW

Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe

31.12.2021

Na stronie internetowej <https://rejestr.io/krs/871289/mtr-farm-pv1> znaleziono następującą charakterystykę Spółki MTR Farm PV1 Sp. z o.o.:

Biurowyceny Majątkowych i Pośrednictwa w Obrocie Nieruchomościami „PRESTIŻ” S.C. Karina Rożko, Krzysztof Rożko
ul. Tysiąclecia 1/150. 40-873 Katowice NIP: 634-25-13-125 Regon 278118766 fax: (32) 757-06-26

prestiz.rozko@o2.pl www.prestiz-wyceny.pl

tel.: (32) 250-66-26; tel. kom.: 604-53-50-19; 608-425-387

7 | Strona

MTR FARM PV1

Nazwa pełna MTR FARM PV1 SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

Forma prawna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

KRS: 0000871289

NIP: 2220918511

REGON: 387590190

Data rejestracji: 27 listopada 2020 r.

Adres siedziby

Mikołowska 26 / 1A, 41-400 Mysłowice, Polska



BRANŻE

Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacji... **GŁÓWNA**

FINANSE

Kapitał zakładowy 5 tys. zł

BENEFICJENCI RZECZYWIŚCI



Agata Anna Lasek

Obywatelstwo: PL

Rezydencja: PL

[Zobacz wszystkich 2 beneficjentów rzeczywistych](#)

ZARZĄD

Sposób reprezentacji

W przypadku zarządu jednoosobowego oświadczenia w imieniu spółki składa członek zarządu. W przypadku zarządu składającego się z dwóch lub większej liczby osób do składania oświadczeń w imieniu spółki jest wymagane współdziałanie dwóch członków zarządu albo jednego członka zarządu łącznie z prokurentem.



Zbislav Piotr Lasek

Od: 27 listopada 2020 r.

PREZES ZARZĄDU

ORGAN REPREZENTACJI

WSPÓLNICY



**MINUTOR ENERGIA SPÓŁKA Z
OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**
(01.11.2020)

Wartość udziałów: 5 tys. zł
Liczba udziałów: 100
Posiada całość akcji spółki: TAK

INNE DANE

Organizacja pożytku publicznego	NIE
Czas, na jaki została utworzona organizacja	NIEOZNACZONY
Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
Wspólnik może mieć	WIĘKSZĄ LICZBĘ UDZIAŁÓW
Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2021

Na stronie internetowej <https://rejestr.io/krs/871248/mtr-farm-pv2> znaleziono następującą charakterystykę Spółki MTR Farm PV2 Sp. z o.o.:

MTR FARM PV2

Nazwa pełna: MTR FARM PV2 SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

KRS: 0000871248

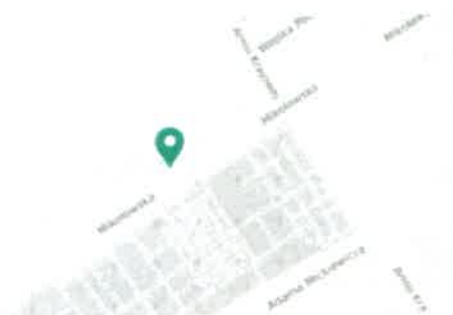
NIP: 2220918497

REGON: 387584449

Data rejestracji: 26 listopada 2020 r.

Adres siedziby

Mikołowska 26 / 1A, 41-400 Mysłowice, Polska



BRANŻE

Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacji... **GŁÓWNA**

FINANSE

Kapitał zakładowy: 5 tys. zł

BENEFICJENCI RZECZYWIŚCI

 Zbislaw Piotr Lasek

Obywatelstwo: PL Rezydencja: PL

[Zobacz wszystkich 2 beneficjentów rzeczywistych](#)

ZARZĄD

ORGAN REPREZENTACJI

Sposób reprezentacji:

W przypadku zarządu jednoosobowego oświadczenia w imieniu spółki składa członek zarządu. W przypadku zarządu składającego się z dwóch lub większej liczby osób do składania oświadczeń w imieniu spółki jest wymagane współdziałanie dwóch członków zarządu albo jednego członka zarządu łącznie z prokurentem.

 Zbislaw Piotr Lasek

PREZES ZARZĄDU

Od 26 listopada 2020 r.

WSPÓLNICY

 MINUTOR ENERGIA SPÓŁKA Z
OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

Wartość udziałów: 5 tys. zł

Liczba udziałów: 100

Od 26 listopada 2020 r.

Posiada całość akcji spółki: TAK

INNE DANE

Organizacja pożytku publicznego:

NIE

Czas, w jaki została utworzona organizacja:

NIEOZNACZONY

Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki (wieloset):

NIE

Wspólnik może mieć:

WIĘKSZĄ LICZBĘ UDZIAŁÓW

Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe:

31.12.2021



Na stronie internetowej <https://rejestr.io/krs/871297/mtr-farm-pv4> znaleziono następującą charakterystykę Spółki MTR Farm PV4 Sp. z o.o.:

MTR FARM PV4

Nazwa pełna: MTR FARM PV4 SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

KRS: 0000871297

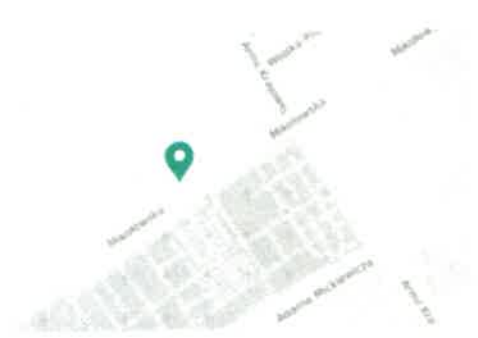
NIP: 2220918505

REGON: 387590160

Data rejestracji: 27 listopada 2020 r.

Adres siedziby

Mikołowska 26 / 1A, 41-400 Mysłowice, Polska



BRANŻE

Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyz... **GŁÓWNA**

FINANSE

Kapitał zakładowy: 5 tys. zł

BENEFICJENCI RZECZYWIŚCI



Zbislav Piotr Lasek

Obywatelstwo: PL

Rezydencja: PL

[Zobacz wszystkich 2 beneficjentów rzeczywistych](#)

ORGAN REPREZENTACJI

ZARZĄD

Sposób reprezentacji

W przypadku zarządu jednoosobowego oświadczenia w imieniu spółki składa członek zarządu. W przypadku zarządu składającego się z dwóch lub większej liczby osób do składania oświadczeń w imieniu spółki jest wymagane współdziałanie dwóch członków zarządu albo jednego członka zarządu łącznie z prokurentem.



Zbislav Piotr Lasek

Od 27 listopada 2020 r.

PREZES ZARZĄDU

WSPÓLNICY



MINUTOR ENERGIA SPÓŁKA Z
OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

(od 27 listopada 2020 r.)

Wartość udziałów: 5 tys. zł

Liczba udziałów: 100

Posiada całość akcji spółki: TAK

INNE DANE

Organizacja pożytku publicznego:

NIE

Czas, na jaki została utworzona organizacja:

NIEOZNACZONY

Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?

NIE

Wspólnik może mieć:

WIĘKSZĄ LICZBĘ UDZIAŁÓW

Dzień kończący przewidywany obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe:

31.12.2021

Na stronie internetowej <https://rejestr.io/krs/871249/mtr-farm-pv5> znaleziono następującą charakterystykę Spółki MTR Farm PV5 Sp. z o.o.:

MTR FARM PV5

Nazwa pełna: MTR FARM PV5 SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

KRS: 0000871249

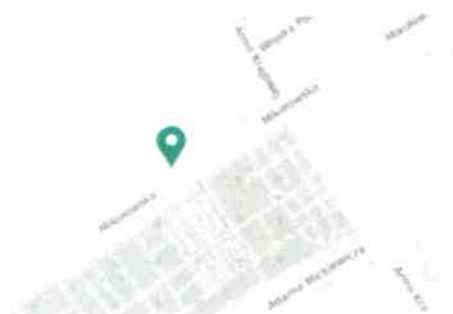
NIP: 2220918540

REGON: 387640840

Data rejestracji: 3 grudnia 2020 r.

Adres siedziby:

Mikołowska 26 / 1A, 41-400 Mysłowice, Polska



BRANŻE

Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacji... **GŁÓWNA**

FINANSE

Kapitał zakładowy:

5 tys. zł

BENEFICJENCI RZECZYWIŚCI



Zbislav Piotr Lasek

Obywatelstwo: PL

Rezydencja: PL

[Zobacz wszystkich 2 beneficjentów rzeczywistych](#)

ZARZĄD

ORGAN REPREZENTACJI

Spis osób reprezentacji

W przypadku zarządu jednoosobowego oświadczenia w imieniu spółki składa członek zarządu. W przypadku zarządu składającego się z dwóch lub większej liczby osób do składania oświadczeń w imieniu spółki jest wymagane współdziałanie dwóch członków zarządu albo jednego członka zarządu łącznie z prokurentem.



Zbislav Piotr Lasek

Od 3 grudnia 2020 r.

PREZES ZARZĄDU

WSPÓLNICY



MINUTOR ENERGIA SPÓŁKA Z
OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

Od 3 grudnia 2020 r.

Wartość udziałów: 5 tys. zł

Liczba udziałów: 100

Posiada całość akcji spółki: TAK

INNE DANE

Organizacja pożytku publicznego

NIE

Czas, na jaki została utworzona organizacja

NIEOZNACZONY

Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?

NIE

Wspólnik może mieć

WIĘKSZĄ LICZBĘ UDZIAŁÓW

Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe

31.12.2021



3. Wybór metody wyceny

Wycena wartości rynkowej przedsiębiorstwa jest wyjątkowo trudna ze względu na dużą ilość czynników, które niełatwo jest zidentyfikować i określić ich wpływ na wartość (produkt, rynek, sposób zarządzania, doświadczenie załogi, atmosfera w pracy, innowacyjność, system wynagrodzeń, jakość tworzenia krajowego prawa, itp.). Z tych względów wszelkie wyceny muszą stosować różne uproszczenia, które mają później zasadniczy wpływ na końcowy wynik wyceny.

Tymczasem zarówno krajowe, jak i międzynarodowe standardy wyceny nie stanowią instrukcji opracowania wycen, a jedynie kładą nacisk na indywidualne umiejętności autorów wycen, ich bezstronność, uczciwość zawodową oraz korzystanie z literatury przedmiotu. Z kolei literatura jest bardzo bogata i zawiera kilkadziesiąt metod, które można z grubsza pogrupować na wyceny majątkowe, dochodowe, porównawcze, oparte na reputacji, produktowe i mieszane.

Każda metoda zawiera w sobie różnego rodzaju uproszczenia, które nie są w stanie ogarnąć i sparametryzować wszystkich niewymiernych elementów wpływających na wartość przedsiębiorstwa. Z tego względu zastosowanie kilku różnych metod musi dać różne wyniki, pomimo zachowania najwyższej staranności autora wyceny. Dobór metody powinien wynikać z rodzaju i charakteru prowadzonej działalności wycenianego przedmiotu.

W przypadku wycenianego przedsiębiorstwa powstało ono stosunkowo niedawno, chociaż funkcjonowało ono wcześniej jako zorganizowana część przedsiębiorstwa MINUTOR Sp. z o.o. Dlatego wykluczone są metody oparte na reputacji. Nie można zastosować metody porównawczej, ponieważ nie jest notowana na giełdzie, ani nie jest podobna do dużych spółek giełdowych. Wykluczone są również metody produktowe, adresowane do firm wytwarzających np. samochody, czy sprzęt AGD w dużych seriach produkcyjnych.

Wyceniana Spółka funkcjonuje w znacznym stopniu w sferze niematerialnej (usług), w oparciu o niewielką wartość rzeczowych aktywów trwałych, ale dysponującą znacznym majątkiem o charakterze intelektualnym, wspieranym marką „Minutor”. Z tego względu do wyceny przyjęto metodę dochodową pn. przyszłych zdyskontowanych strumieni pieniężnych (ang. DCF - Discounted Cash Flow). Podobną metodę, przyjęto do określenia wartości spółki Minutor Cellarium.



4. Opis wybranej metody wyceny

Wycena metodą DCF polega na prognozowaniu przyszłych wyników Spółki w oparciu o dane historyczne oraz potencjalnych możliwości uzyskiwania dochodów w najbliższych latach.

Podstawowym parametrem wyceny jest realna możliwość generowania przyszłych strumieni pieniężnych, które są dyskontowane w kolejnych latach stopą obrazującą stopień ryzyka osiągnięcia planowanych wyników.

Wartość dochodowa firmy W_d określona jest wówczas następującym wzorem:

$$W_d = \sum \frac{S_i}{(1+r)^i} + RV$$

gdzie:

- W_d oznacza wartość dochodową firmy – przedsiębiorstwa Minutor Energia sp. z o.o.
- S_i oznacza generowane strumienie pieniężne w kolejnych latach prognozy
- r oznacza stopę dyskonta
- RV oznacza wartość rezydualną po zakończeniu okresu prognozy

Z kolei wartość RV wyznacza się z następującego wzoru:

$$RV = \frac{S_n}{r(1+r)^n}$$

gdzie:

- n oznacza ilość lat prognozy
- S_n oznacza generowany strumień pieniężny ostatniego roku prognozy.



5. Założenia do wyceny

1. Przyjęto, że wartość Spółki MINUTOR ENERGIA sp. z o.o. będzie sumą wartości wynikającej z podstawowej działalności Spółki (realizacja mikroinstalacji fotowoltaicznych) oraz wartości Spółek-córek w udziale, w jakim przynależą do wycenianej Spółki.
2. Wycena została przeprowadzona wg stanu firmy na dzień 28.02.2021r.
3. Założono, że przedsiębiorstwo działa na terenie Polski.
4. Stopę podatku dochodowego przyjęto w wysokości 19%.
5. Dla potrzeb wyceny nie projektowano inwestycji, zaciągania kredytów ani innych form nabywania kapitałów obcych.
6. W całym okresie projekcji nie przewidywano wypłaty dywidend dla właścicieli.
7. Wszystkie prognozy przedstawiono w cenach stałych roku 2021. Ewentualna inflacja nie oznacza bowiem zmiany wartości firmy, a jedynie spadek siły nabywczej krajowej waluty.
8. Dla celów prognozy wykorzystano przewidywania przyszłych przychodów i kosztów dla poszczególnych rodzajów działalności opracowanych na podstawie danych finansowych określonych w okresie, kiedy przedmiotowa Spółka działała jeszcze jako zorganizowana część przedsiębiorstwa Minutor Sp. z o.o. oraz danych finansowych po zarejestrowaniu Spółki Minutor Energia. Do tego celu wykorzystano również analizy struktury danych finansowych (szczegółowych sprawozdań finansowych) istniejących na rynku spółek o podobnym profilu działalności.
9. Na podstawie analiz Spółki przyjęto 116% wzrost roczny w pierwszym roku, wynikający ze zwiększonego zainteresowania fotowoltaiką wśród odbiorców indywidualnych, ale z jednoczesnym uwzględnieniem ograniczeń wynikających z pandemii COVID-19. W kolejnych latach prognozy ten wzrost wynosi odp. 39% i 31%.
10. Dynamikę wzrostu oparto o dane sprzedażowe od początku działalności, a prognozowane przychody wyliczono metodą wygładzania wykładniczego (ESM).
11. Do wartości z działalności związanej z mikro instalacjami PV, dodano oszacowaną wartość udziałów w spółce Minutor Cellarium, która jest na bardzo zaawansowanym etapie realizacji projektu sprzedaży magazynów energii (potraktowano jak start-up).
12. Wartość spółek MTR Farm (PV1, PV2, PV4, PV5) pominięto – brak majątku, nie generują przychodów, brak zaawansowanych działań projektowych na dzień wyceny – przyjęto wartość zerową pomimo uzyskania wstępnej akceptacji dla dzierżawy 89 ha (dot. wszystkich spółek MTR Farm PV).



6. Analiza rynku – Sektor fotowoltaiki

Sektor fotowoltaiki (PV) jest jednym z najszybciej rozwijających się sektorów OZE w Polsce i na świecie. Łączna moc zainstalowana w źródłach fotowoltaicznych na koniec 2019 roku wynosiła prawie 1500 MW, a już w maju 2020 r. przekroczyła 1950 MW. Obecnie największy przyrost nowej mocy obserwowany jest w segmencie mikroinstalacji, oznacza to dużą aktywność prosumentów indywidualnych i biznesowych. Polska w 2020 roku znajduje się w czołówce UE (5 miejsce) pod względem rocznych przyrostów nowej mocy fotowoltaicznych.

Tegoroczne inwestycje będą skupione wokół prosumentów, w sektorze mikroinstalacji, jednak w latach 2021-2022, wraz z kończącym się terminem realizacji projektów, które wygrały aukcje w latach 2018-2019, większość inwestycji skupi się w sektorze farm fotowoltaicznych.

Fotowoltaika jest obecnie głównym obszarem inwestycji w elektroenergetyce odnawialnej. W 2025 roku całkowita moc zainstalowana w fotowoltaice może osiągnąć 7,8 GW, co oznacza, że już w 2025 roku moc źródeł PV przekroczy zakładaną w Krajowym Planie na rzecz Energii i Klimatu (KPEiK) moc na 2030 rok.

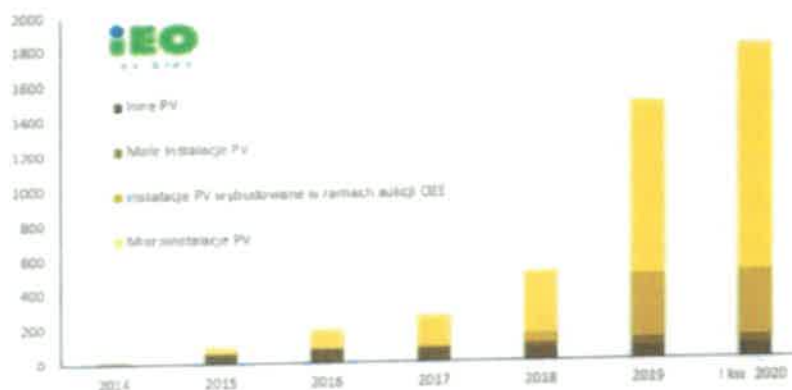
Obserwowany i prognozowany wzrost rynku jest szczególnie wyraźny w sektorze, w którym działa wyceniana Spółka, tj. w sektorze prosumentów oraz deweloperów farm i tworzy rynek dla firm instalacyjnych i EPC oraz polskich producentów i dostawców urządzeń, których rozwój zapewnia nowe miejsca pracy i generuje wartość dodaną. Spektakularne sukcesy branży nie powinny jednak prowadzić do przekonania, że fotowoltaika na gwarancje sukcesu na zawsze. Pierwszym okresem próby mogą być lata 2023-2024, gdy obecnie systemy wsparcia nie będą już działać. Konieczne są dodatkowe działania rządu - poza pakietami ożywienia gospodarczego z których fotowoltaika nie korzystała, w tym przyspieszenie wdrożenia dyrektyw i przygotowanie do szybkiej absorpcji nowych środków UE. Dlatego w założeniach do wyceny przyjęto bardzo ostrożne podejście w prognozowaniu przyszłych przychodów.

Globalna pandemia udowodniła negatywne skutki ulokowania większości produkcji przemysłowej poza obszarem UE. Udział UE w światowej produkcji modułów fotowoltaicznych spadł do poziomu 5-6%. Zdolności wytwórcze polskich producentów modułów PV sięgające 500 MW/rok stanowią 10% całkowitych europejskich zdolności produkcyjnych.

Prognozowany szybki wzrost mocy w krajowym systemie energetycznym wywoła zapotrzebowanie rynku krajowego na niezakłócone dostawy nowych technologii fotowoltaicznych oraz zmniejszanie zależności od dostaw nowych technologii i komponentów z zagranicy.

Wyzwaniem stojącym przed branżą i administracją rządową jest tworzenie polityki przemysłowej (takiej, jaka tworzy się na poziomie UE), optymalne kształtowanie rynku krajowego, promocja eksportu polskich produktów PV oraz wsparcie dla strategicznych planów rozwojowych krajowych przedsiębiorstw. Instytut Energetyki Odnawialnej podjął inicjatywę na rzecz wzmocnienia partnerstwa administracji publicznej i integracji przemysłu fotowoltaicznego, inicjując działania i współpracę w ramach "Przemysłowego Panelu PV". Deklarację przedstawicieli polskiego przemysłu fotowoltaicznego podpisali m.in.: ML System, Bruk-bet Solar i Hanplast, szereg innych znaczących firm z łańcucha dostaw (mocowań, kabli, akcesoriów itp.) dołączyło już lub deklaruje chęć przystąpienia do inicjatywy. Sygnatariusze, w odpowiedzi na zapowiadane rządowe plany rozwoju fotowoltaiki oraz w oparciu o inicjowane w UE i w Polsce działania na rzecz wsparcia rodzimego przemysłu, zadeklarowali, że w latach 2021-2025 są w stanie 5-krotnie zwiększyć swoje zdolności produkcyjne, odpowiednio rozwinąć potencjał eksportowy (wkład w poprawę krajowego bilansu handlowego i konkurencyjności polskiej gospodarki) oraz stworzyć w całym łańcuchu dostaw nawet do 9 tys. miejsc pracy.

W 2019 roku zainstalowano 640 MW mocy w mikroinstalacjach, co oznacza prawie trzykrotny wzrost rok do roku, już w pierwszym kwartale 2020 przyłączono do sieci około 300 MW mikroinstalacji PV. Duży przyrost mocy mikroinstalacji w I kw. roku 2020 oznacza, że mimo początków pandemii (i pierwszych symptomów spowolnienia gospodarczego) prosumenci nadal są zainteresowani inwestowaniem w fotowoltaikę i globalna pandemia w stosunkowo niewielkim stopniu ogranicza rozwój tego sektora. Na koniec 2019 roku mikroinstalacje stanowiły ponad 70% całkowitej mocy zainstalowanej w fotowoltaice.



Źródło: Centrum Informacji o Rynku Energii

Polska fotowoltaika, w przeciwieństwie do wielu krajów w Europie, ma obecnie bardzo prosumencki, rozproszony charakter. Wynika to z zainteresowania obywateli produkcją energii we własnym zakresie, dostępnych programów wsparcia i bardziej przyjaznych regulacji prawnych m.in. ulg podatkowych. Funkcjonujący od roku program "Mój Prąd" oraz wieloletnie wsparcie unijne w ramach Regionalnych Programów Operacyjnych są filarem trwałego rozwoju sektora prosumenckiego.

TOA
[Signature]

Obecnie głównym motorem napędowym rynku farm fotowoltaicznych, szczególnie tych o mocy około 1 MW, są nadal aukcje na energię z OZE. We wszystkich dotychczas przeprowadzonych aukcjach wygrały projekty o łącznej mocy prawie 1700 MW. W tegorocznej aukcji wolumen dla fotowoltaiki w tzw. "małym koszyku" (<1 MW) przewidziany jest na 800 MW, a w dużym (> 1 MW) na minimum 700 MW. Dotychczas do eksploatacji zostało oddane około 370 MW w farmach PV, co stanowi około 20% całkowitej mocy zainstalowanej w PV. Zwycięzcy aukcji z 2018 roku, ze względu na globalną epidemię i utrudnienia z nią związane mogą przełożyć realizację projektów do maja 2021r. Oznacza to, że najprawdopodobniej w latach 2021 i 2022 nastąpi boom inwestycyjny w sektorze farm PV, kiedy to projekty z trzech aukcji będą oddawane do eksploatacji.

W roku 2020 nastąpił wzrost mocy zainstalowanej w fotowoltaice głównie w segmencie mikroinstalacji. Następnie w latach 2021 - 2022 zostanie oddane do eksploatacji około 2,8 GW farm PV. W latach 2022 i 2023 udział farm PV w całkowitej mocy zainstalowanej zrówna się z udziałem mikroinstalacji. Rynek PV zmieni się z typowo prosumenckiego, tak jak to ma miejsce obecnie na zrównoważony pomiędzy zawodowymi elektrowniami PV a prosumentami. Według scenariuszy Solar Power Europe z 2019 roku, moc zainstalowana w Polsce w 2023 roku będzie wynosić 3,5-5 GW. IEO, biorąc pod uwagę wszystkie rodzaje wsparcia w każdym sektorze i aktualną jego dynamikę proponuje bardziej optymistyczny scenariusz.

Fotowoltaika jest nie tylko głównym obszarem inwestycji w energetyce odnawialnej, ale także w całej polskiej elektroenergetyce. Jako jedyna branża OZE była w stanie w latach 2019-2020 zmobilizować więcej kapitału na inwestycje niż cała energetyka konwencjonalna. Jest też w stanie pozyskać zaufanie polskich i zagranicznych inwestorów kapitałowych, co potwierdza indeks giełdowy IEO_PV.

Rozwój energetyki w Polsce, w tym rozwój fotowoltaiki jest silnie zależny od polityki klimatyczno-energetycznej Unii Europejskiej oraz zawirowań w polityce energetycznej i na rynku energii elektrycznej. Ciągłe obowiązują dokumenty z lat 2009-2010 (polityka energetyczna i krajowy plan działania w zakresie OZE), które nie doceniły znaczenia technologii fotowoltaicznej w Polsce. Zadaniem rządu było wywiązanie się ze zobowiązań w zakresie 15% udziału energii z OZE w 2020 roku, ale inwestorzy i rynek PV patrzają dalej, kierując się wzrostem cen na rynku energii elektrycznej, nowymi dyrektywami UE wybiegającymi do przodu na lata 2030-2040 oraz projektami nowych krajowych dokumentów z obszaru polityki energetycznej i klimatycznej. Nowa dyrektywa o OZE wyznacza nowy cel dla OZE na 2030 rok - 32% udział energii z OZE w zużyciu energii finalnej w całej UE, co zdaniem Komisji Europejskiej, powinno się przełożyć na ponad 50% udział energii elektrycznej z OZE w zużyciu energii elektrycznej, gdzie dominującą rolę będzie pełniła fotowoltaika razem z energetyką wiatrową.

W projekcie Polityki Energetycznej Polski do 2040 roku (PEP 2040) z listopada 2018 roku założono znaczącą rolę odnawialnych źródeł energii w bilansie elektroenergetycznym. Zgodnie z PEP 2040 udział OZE w końcowym zużyciu energii - ok. 21% w 2030 r. ma wynikać z efektywności kosztowej oraz możliwości bilansowania energii w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym. Przyjęty cel 21% udziału OZE w końcowym zużyciu energii brutto w 2030 r. przełożyć się ma na ok. 27% udziału OZE w produkcji energii elektrycznej netto. Kluczową rolę w osiągnięciu tego celu w elektroenergetyce będzie mieć rozwój fotowoltaiki (zwłaszcza od 2022 r.) oraz morskich farm wiatrowych. Projekt dokumentu zakłada

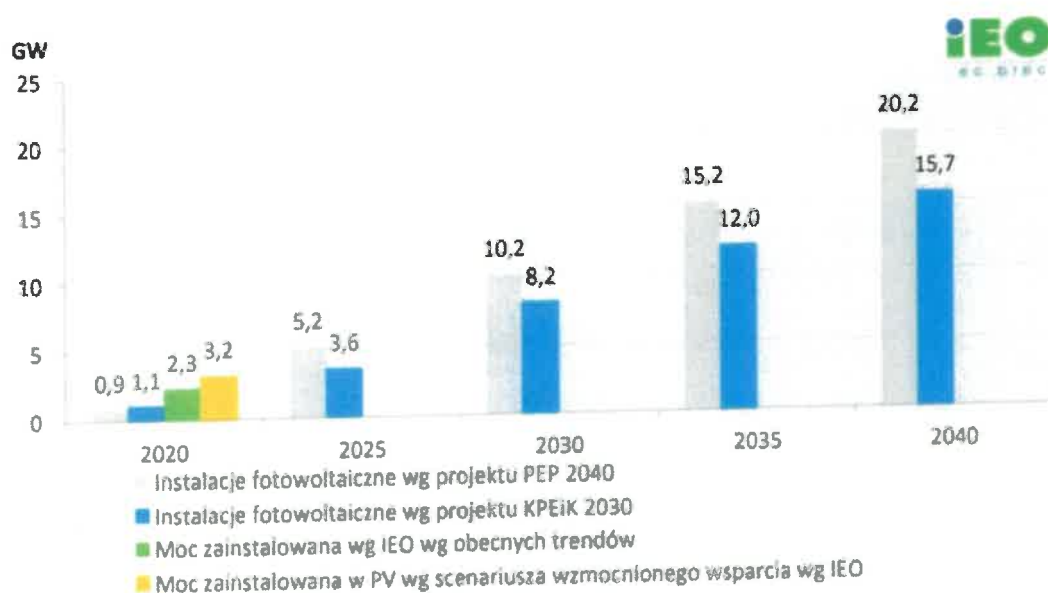
kontrowersyjne wycofywanie się z rozwoju lądowej energetyki wiatrowej, której rolę ma przejmować fotowoltaika.

Wkład Polski w realizację unijnych celów klimatyczno-energetycznych do 2030 roku wraz z prognozą zapotrzebowania na energię elektryczną oraz inwestycje w nowe moce zawiera projekt „Krajowego planu na rzecz energii i klimatu na lata 2021-2030” (KPEiK). Biorąc pod uwagę ścieżki rozwoju gospodarczego, wskazuje on, że krajowe zapotrzebowanie na energię elektryczną sięgnie blisko 200 TWh w 2030 r. i 230 TWh w 2040 r. (obecnie Polska gospodarka zużywa około 170 TWh energii elektrycznej). Moc zainstalowana w scenariuszu realizacji celów UE w 2030 roku wyniesie 52 GW, z czego ponad 32 GW to OZE, w tym 8 GW to fotowoltaika (wzrost z 1 GW w 2020 roku), która ma stać się drugą technologią po lądowej energetyce wiatrowej.

Do 2030 roku z systemu elektroenergetycznego wycofana zostanie znaczna część obecnie eksploatowanych jednostek wytwórczych. Stwarza to miejsce w systemie i możliwości dla powstawania nowych mocy wytwórczych w odnawialnych źródłach energii w tym fotowoltaice.

Elektrownie fotowoltaiczne dzięki skalowalności mocy są możliwe do realizacji przez różnych inwestorów. Dodatkowo technologia ta jest szczególnie użyteczna dla pokrycia letnich szczytów zapotrzebowania i dzięki temu fotowoltaika została doceniona przez energetyków i dostrzeżona przez polityków jako cenne uzupełnienie dla elektrowni ciepłych.

Prognozy rozwoju mocy fotowoltaicznych do 2040 roku z uwzględnieniem różnych scenariuszy, (w tym autorskich IEO) na 2020 rok ilustruje poniższy wykres.



Rysunek 1 Prognoza rozwoju mocy fotowoltaicznych wg PEP 2040, KPEiK 2030 oraz scenariusz krótkoterminowy IEO na 2020. Oprac. IEO

Projekt PEP 2040 zakłada, że w 2040 roku instalacje fotowoltaiczne w polskim systemie elektroenergetycznym będą miały łączną moc 20 GW, dzięki czemu stanowiłyby około 25% całkowitej mocy zainstalowanej.



6. Analiza rynku – konkurencja dla spółki wycenianej

Nie znaleziono żadnego aktualnego opracowania, z którego można by oszacować liczbę firm zajmujących się usługami z zakresu fotowoltaiki. Tego typu przedsiębiorstw ciągle przybywa.

Na stronie internetowej <https://www.baza-firm.com.pl/Fotowoltaika/> znaleziono dane teleadresowe 496 tego typu przedsiębiorstw, przy czym nie wszystkie oferują podobne usługi. Są tam zarówno oferty firm zajmujących się realizacją instalacji przydomowych, jak i budowę farm fotowoltaicznych, a także hurtownie oraz importerzy i producenci części oraz elementów tego typu instalacji.

Wykonana analiza publikowanych rankingów firma zajmujących się usługami z zakresu fotowoltaiki wykazała duże rozbieżności, co może być spowodowane niejednorodnym doбором klucza porównawczego dotyczącego podmiotów gospodarczych o różnym zakresie działalności prowadzonej jednocześnie z częścią dotyczącą branży PV.

Na stronie internetowej www.oferteo.pl przedstawiono ranking 10 najlepszych specjalistów od fotowoltaiki do których zaliczono:

1. SOLEO PV z Zabierzowa,
2. PV Instalator POLSKA z Tarnowa,
3. TOPCOAT SC z Warszawy,
4. Synteza Odnawialne Źródła Energii z Lublina,
5. Ekodel Sp. z o. o. z Kościerzyny,
6. FOTOWOLTAIKA Ryszard Zych z Krotoszyc,
7. Zielona Firma Sp. z o. o. z Krakowa,
8. Energia Taniej Sp. z o. o. z Grudziądza,
9. Extra Energia Sp. z o. o. z Bielska Białej,
10. Sunnco Kolektory Słoneczne z Radomia.

Poniżej przedstawiono ich charakterystykę na podstawie oferty prezentowanej w Internecie.

1) SOLEO PV

to firma z 7 letnim doświadczeniem na rynku, świadcząca usługi w zakresie:

- przygotowania projektu koncepcyjnego
- doboru komponentów
- pomocy w uzyskaniu dotacji
- przygotowania dokumentacji dla Zakładu Energetycznego
- montażu i serwisu instalacji

W okresie działalności firma odniosła liczne sukcesy, min zaprojektowała i wykonała:

- ✓ pierwszą w Polsce instalację opartą na technologii SolarEdge
- ✓ jedną z pierwszych instalacji w systemie SMA Flexible Storage
- ✓ pierwsze w Polsce instalacje hybrydowe oparte na technologii Fronius, w tym dla jednego z największych w Polsce parków rozrywki oraz dla zrównoważonego, ekologicznego osiedla mieszkaniowego

Firma SOLEO PV jest oficjalnym partnerem firmy TAURON Sprzedaż sp. z o.o.

2) PV Instalator POLSKA

to jeden z liderów branży fotowoltaicznej w Polsce, oferujący kompleksowe rozwiązania w dziedzinie OZE (ze szczególnym uwzględnieniem fotowoltaiki) oraz generalny wykonawca elektrowni fotowoltaicznych w kraju i w Europie. Największymi atutami firmy jest bardzo szeroki zakres najwyższej klasy produktów (Sharp, Qcells, Solaredge, Fronius, SMA) z branży OZE dostępnych od ręki oraz profesjonalne zespoły inżynierów i instalatorów fotowoltaiki, z doświadczeniem w projektowaniu i budowie dachowych oraz naziemnych instalacji pv, każdej wielkości (od kilku kW do kilkunastu MW) i rodzaju (on grid, off grid).

Ponad 10 letnie doświadczenie w branży fotowoltaicznej w Polsce, Rumunii, UK, Niemczech, Włoszech oraz Słowacji wraz z min. 3 letnią gwarancją wykonania każdej instalacji oraz wysokim ubezpieczeniem OC firmy czynią z firmy PV Instalator POLSKA profesjonalnego PARTNERA dla Państwa firmy.

3) Topcoat S.C.

jest doświadczoną marką, tworzoną przez specjalistów z branży budowlanej. Pod nową marką (4 lata na rynku) kryje się wieloletnie doświadczenie przy pracy z izolacjami dachów oraz montażu instalacji PV.

Oferta firmy sprowadza się do:

- ociepleń Pianką PUR (poddasza, hale, fundamenty itd.),
- montażu instalacji fotowoltaicznych,
- montażu bram i drzwi z pianki PIR (firmy Hormann),
- wykończenia wnętrz (zabudowy płytami G-K na stelażach) i inne prace budowlane.

4) Synteza Odnawialne Źródła Energii

firma działa nieprzerwanie w branży energetycznej od 2013 roku, zajmując się sprzedażą i montażem systemów fotowoltaicznych dla klientów indywidualnych, rolników i firm na terenie całej Polski. Zatrudnionych specjalistów cechuje duża wiedza i profesjonalizm w

działaniu, co potwierdzają opinie zadowolonych klientów oraz rosnąca dynamika sprzedaży produktów OZE.

W celu zapewnienia najkorzystniejszych warunków finansowania inwestycji firma współpracuje z Bankami w zakresie kredytowania oraz leasingu.

5) Ekodel

Głównym obszarem działalności firmy Ekodel są szeroko rozumiane odnawialne źródła energii. Obszar działania obejmuje głównie województwo pomorskie, jednakże konkurencyjność ofert dotyczy również usługi do 300 km od siedziby firmy. Klientami mogą być osoby indywidualne, firmy, jak i gospodarstwa rolne. Firma Ekodel oferuje tylko podzespoły znanych i cenionych marek, które dodatkowo wcześniej zostały sprawdzone bezpośrednio w firmie. Jako nieliczna w województwie pomorskim firma posiada certyfikaty kwalifikowanych instalatorów odnawialnych źródeł energii w zakresie fotowoltaiki. Uprawnienia SEP, dostępy budowlane do pracy na wysokości zaliczają firmę do grona pionierów tej dziedziny nauki i branży na północy Polski.

6) FOTOWOLTAIKA Ryszard Zych

firma istnieje na rynku od 2004 roku i specjalizuje się w sprzedaży i montażu paneli fotowoltaicznych. Firma działa głównie na terenie województwa dolnośląskiego. Wykwalifikowana kadra monterów posiada wieloletnie doświadczenie w pracy przy instalacjach elektrycznych i w budownictwie, posiadają uprawnienia SEP i UDT. Współpraca z polskimi producentami paneli fotowoltaicznych i konstrukcji do ich montażu daje dodatkową gwarancję jakości i solidności.

7) Zielona Firma

powstała w 2009 r. w odpowiedzi na rozwijający się w Polsce rynek Odnawialnych Źródeł Energii. Obecnie wiodącą dziedziną działalności firmy jest Fotowoltaika. Zielona Firma zajmuje się sprzedażą i montażem instalacji fotowoltaicznych - od projektu do realizacji inwestycji.

Zakres działalności:

- profesjonalny audyt techniczny, pozwalający na dobór optymalnej instalacji PV
- pomoc w wyborze najlepszego miejsca posadowienia elektrowni słonecznej
- analiza możliwości przyłączeniowych i rentowności inwestycji
- wykonanie niezbędnych projektów
- uzyskanie warunków przyłączeniowych od Zakładu Energetycznego
- pomoc w uzyskaniu pozwoleń i uzgodnień administracyjnych i prawnych
- przygotowanie indywidualnej, rzetelnie dobranej i zaprojektowanej instalacji
- przygotowanie kompletnej dokumentacji technicznej
- pomoc w doborze rodzaju finansowania instalacji
- pomoc w uzyskaniu dofinansowania na inwestycję
- profesjonalny montaż przy użyciu wysokiej jakości komponentów
- przyłączenie instalacji do sieci energetycznej, oddanie do eksploatacji
- obsługa gwarancyjna, serwis instalacji i wsparcie techniczne
- bazujące na Internecie systemy monitoringu i kontroli pracy instalacji
- usługi związane z eksploatacją, konserwacją i utrzymaniem w należytym stanie

W swoich instalacjach firma stosuje najwyższej klasy podzespoły, renomowanych i sprawdzonych producentów, takich jak: LG, BenQ, Winaico, Luxor, Q.Cells, REC, Axitec, JA Solar, Trina Solar, Suntech, SolarEdge, SMA, Fronius, Delta, Kaco, ABB, Steca czy Q3.

8) Energia Taniej

Zakres działalności spółki Energia Taniej obejmuje:

- instalacje fotowoltaiczne (przygotowania projektu koncepcyjnego, doboru komponentów, pomoc w uzyskaniu dotacji, przygotowania dokumentacji dla Zakładu Energetycznego, montażu i serwisu instalacji)
- folie grzewcze

ETAPY WSPÓŁPRACY

- ✓ Opracowanie koncepcji i wykonanie projektu energooszczędnych rozwiązań
- ✓ Pozyskanie wszelkich opinii, pozwoleń oraz decyzji administracyjnych niezbędnych do rozpoczęcia inwestycji
- ✓ Przygotowanie dokumentów wraz ze zgłoszeniem do zakładu energetycznego
- ✓ Finansowanie gotówka, kredyt, leasing dotacja

9) Extra Energia

Ponad 20 letnie doświadczenie w branży budowlanej i 10 letnie doświadczenie w montażu instalacji fotowoltaicznych zatrudnionej kadry technicznej, zapoczątkowało założenie spółki i budowanie własnej marki.

Firma oferuje wsparcie na każdym etapie projektu, również po jego zakończeniu, tj. audyt, doradztwo, projekt, finansowanie, realizacja montażu, serwis.

10) Sunnco Kolektory Słoneczne

istnieją na rynku od 2011 r. otrzymując tytuł EKSPERTA za fachowość oraz nagrody NAJLEPSI 2017, NAJLEPSI 2018 i NAJLEPSI 2019 za znakomite opinie od Klientów. W 2020 firmę nominowano do tytułu EKOSTRATEG 2020 w programie prowadzonym przez Polską Agencję Przedsiębiorczości.

Firma jest Autoryzowanym Instalatorem firmy Hewalex Sp. z o.o. Sp. k., która jest największym polskim producentem urządzeń słonecznych. W rankingu światowych producentów opublikowanym w 2016 roku, firma zajęła prestiżowe 5 miejsce w Europie i 9 w świecie. Inwestycję w odnawialne źródła energii można też sfinansować dogodnymi ratami Santander Banku, którego Sunnco Kolektory Słoneczne jest partnerem.

Na stronie internetowej

<https://enerad.pl/oze/fotowoltaika/ranking-firm-fotowoltaicznych/>

wyszczególnione zostały także inne firmy wykonujące podobne usługi. Wśród nich wymienione zostały: Fotowoltaika Alians OZE, Fotowoltaika DGE, Fotowoltaika Helio Expert, Fotowoltaika Columbus Energy, Fotowoltaika Hewalex, Fotowoltaika Stilo Energy i Fotowoltaika Brewa.

Podmiotów nie kojarzonych bezpośrednio z branżą fotowoltaiczną, takich jak wspomniane wcześniej w analizie: ML System, Bruk-bet Solar i Hanplast, jest z pewnością znacznie więcej, co oznacza wzrost konkurencyjności i większe wyzwania dla nowych graczy w procesie zdobywania udziału w rynku.



7. Wycena i wyniki

Zgodnie z przyjętą metodą wyceny i w oparciu o założenia, uzyskane wyniki finansowe oraz w oparciu o dane finansowe konkurencji i aktualne wskaźniki ekonomiczne – określono (obliczenia w formie tabelarycznej podane w załącznikach do opracowania):

1. strukturę przychodów, kosztów, zapasów, należności i inwestycji krótkoterminowych oraz zobowiązań (bez pożyczek kredytów) dla przedsiębiorstw konkurencyjnych oraz procentowy udział poszczególnych pozycji bilansowych –> załącznik 1
2. średni procentowy udział poszczególnych rodzajów kosztów, zapasów, należności i inwestycji krótkoterminowych oraz zobowiązań (bez pożyczek kredytów) w stosunku do przychodów dla przedsiębiorstw konkurencyjnych –> załączniki 2 i 3
3. prognozę przyszłych przychodów ze sprzedaży spółki Minutor Energia Sp. z o.o. –> załącznik 4
4. prognozę kosztów działalności operacyjnej i pozostałych kosztów w pierwszym roku prognozy spółki Minutor Energia Sp. z o.o. –> załącznik 5
5. podział kosztów działalności operacyjnej spółki Minutor Energia Sp. z o.o. na koszty stałe i zmienne –> załącznik 7
6. prognozę rachunku zysków i strat spółki Minutor Energia Sp. z o.o. –> załącznik 8
7. prognozę przepływów gotówkowych spółki Minutor Energia Sp. z o.o. –> załącznik 10
8. stopę dyskontową zgodnie z CAPM dla spółki Minutor Energia Sp. z o.o. –> załącznik 11
9. przyszłe przepływy pieniężne oraz wartość rezydualną spółki Minutor Energia Sp. z o.o. –> załącznik 12
10. prognozę przyszłych przychodów ze sprzedaży spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o. –> załącznik 13
11. prognozę kosztów działalności operacyjnej i pozostałych kosztów w pierwszym roku prognozy spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o. –> załącznik 14
12. podział kosztów działalności operacyjnej spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o. na koszty stałe i zmienne –> załącznik 16
13. prognozę rachunku zysków i strat spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o. –> załącznik 17
14. prognozę przepływów gotówkowych spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o. –> załącznik 19
15. stopę dyskontową zgodnie z CAPM dla spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o. –> załącznik 20
16. przyszłe przepływy pieniężne oraz wartość rezydualną spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o. –> załącznik 21

Finalnie na podstawie przyjętych założeń i uzyskanych wartości księgowych dotyczących spółki pod firmą MINUTOR ENERGIA Sp. z o.o. oraz spółki pod firmą MINUTOR Cellarium Sp. z o.o. (174 z 300 udziałów należy do Minutor Energia sp. z o.o.) – oszacowano jej wartość godziwą rozumianą jako wartość rynkowa, która wyniosła (w zaokrągleniu do pełnych tysięcy złotych):

33.735.000 zł

2 066 540 zł	wartość udziałów (174/300) w MTR Cellarium
- zł	wartość udziałów w MTR FARM PV1
- zł	wartość udziałów w MTR FARM PV2
- zł	wartość udziałów w MTR FARM PV4
- zł	wartość udziałów w MTR FARM PV5
31 668 612 zł	wartość MINUTOR ENERGIA - działalność własna
33 735 000 zł	łącznie wartość spółki Minutor Energia





8. Klauzule

Odpowiedzialność Biura Wycen Majątkowych i Pośrednictwa w Obrocie Nieruchomościami „PRESTIŻ” S.C. Karina Rożko, Krzysztof Rożko

Przygotowując wycenę, opieraliśmy się na danych prezentowanych w opracowaniach i dokumentach przedstawionych przez Zleceniodawcę, na zdarzeniach gospodarczych mających również wpływ na rentowność przedsiębiorstwa oraz na innych informacjach i wyjaśnieniach, które uzyskaliśmy od Zamawiającego. Zakładamy, że informacje, które uzyskaliśmy są prawidłowe i rzetelne oraz, że zostały nam przekazane zgodnie z najlepszą wiedzą Zamawiającego.

Zwracamy uwagę, że przedstawione w raporcie z wyceny prognozowane informacje finansowe dotyczą zdarzeń, które mogą, ale nie muszą zdarzyć się w przyszłości. Ze względu na naturę takiej informacji nie jest możliwe uzyskanie zadowalającej pewności, że prognozowane wyniki finansowe zostaną przez wyceniane przedsiębiorstwa osiągnięte. Rzeczywiście osiągnięte wyniki finansowe realizacji w okresie objętym prognozą, która stanowiła podstawę wyceny, mogą różnić się od przedstawionych w niniejszym opracowaniu. Zostały one bowiem ustalone w oparciu o zbiór założeń, obejmujących także hipotezy dotyczące przyszłych zdarzeń i działań Zamawiającego, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić, ale zdaniem Zamawiającego jest wysoce prawdopodobne.

Niniejszy dokument został przygotowany do wiadomości Zamawiającego w związku z czym Biuro Wycen Majątkowych i Pośrednictwa w Obrocie Nieruchomościami „PRESTIŻ” S.C. Karina Rożko, Krzysztof Rożko nie ponosi odpowiedzialności za efekty wykorzystania raportu przez osoby trzecie, nie będące jego adresatem.

W trakcie wykonywania prac, Biuro Wycen Majątkowych i Pośrednictwa w Obrocie Nieruchomościami „PRESTIŻ” S.C. Karina Rożko, Krzysztof Rożko, za wyjątkiem sytuacji, w których jest to dodatkowo zaznaczone, korzystało z informacji przekazanych przez Zamawiającego, w związku z tym Biuro Wycen Majątkowych i Pośrednictwa w Obrocie Nieruchomościami „PRESTIŻ” S.C. Karina Rożko, Krzysztof Rożko nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość powyższych informacji.

Biuro Wycen Majątkowych i Pośrednictwa w Obrocie Nieruchomościami „PRESTIŻ” S.C. Karina Rożko, Krzysztof Rożko nie ponosi odpowiedzialności za skutki jakichkolwiek decyzji podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym dokumencie.



9. Podstawy prawne, metodologiczne oraz źródła danych

Podstawy materialno-prawne

- Międzynarodowe Standardy Wyceny.
- Powszechne Krajowe Zasady Wyceny – Nota interpretacyjna nr 5, Ogólne zasady wyceny przedsiębiorstw.
- Ustawa Kodeks Spółek Handlowych z dn. 15.09.2000 r. (Dz. U. 94/00 z późn. zmianami).

Źródła danych merytorycznych

Wycenę wartości przedsiębiorstw sporządzono na dzień 28 lutego 2021r., na podstawie:

- ✓ wyjaśnienia Zamawiającego
- ✓ danych finansowych dotyczących wycenianych przedsiębiorstw
- ✓ rachunków zysków i strat oraz bilansów spółek konkurencyjnych działających w tej samej branży dostępnych w Internecie, na stronach Ministerstwa Sprawiedliwości
- ✓ publikacji prasowych
- ✓ a także innych źródeł wskazanych bezpośrednio w niniejszym raporcie.

Podstawy metodologiczne

TYTUŁ	AUTOR	WYDAWNICTWO	ROK
Wycena przedsiębiorstwa	Karolina Daszyńska-Zygadło	Wydawnictwo Naukowe PWN	2015
Wycena i zarządzanie wartością firm	Praca zbiorowa	Poltext	2008
Metody wyceny spółki - perspektywa klienta i inwestora	Praca zbiorowa	Poltext	2008



10. Wykaz załączników

Załącznik 1 – Tabela 1 - Struktura przychodów, kosztów, zapasów, należności i inwestycji krótkoterminowych oraz zobowiązań (bez pożyczek kredytów) dla przedsiębiorstw konkurencyjnych (tys. zł)

Załącznik 2 - Tabela 1a pomocnicza - Określenie średniego procentowego udziału poszczególnych rodzajów kosztów, zapasów, należności i inwestycji krótkoterminowych oraz zobowiązań (bez pożyczek kredytów) w stosunku do przychodów dla przedsiębiorstw konkurencyjnych (tys. zł)

Załącznik 3 - Tabela 2 - Określenie średniego procentowego udziału poszczególnych rodzajów kosztów, zapasów, należności i inwestycji krótkoterminowych oraz zobowiązań (bez pożyczek kredytów) w stosunku do przychodów dla przedsiębiorstw konkurencyjnych (tys. zł)

Załącznik 4 – Tabela 3 - Prognoza przyszłych przychodów ze sprzedaży spółki Minutor Energia Sp. z o.o. (tys. zł, ceny stałe)

Załącznik 5 – Tabela 4 - Prognoza kosztów działalności operacyjnej i pozostałych kosztów spółki Minutor Energia Sp. z o.o. w pierwszym roku prognozy (tys. zł)

Załącznik 6 – Wykres 1 - Struktura kosztów w przedsiębiorstwie spółki Minutor Energia Sp. z o.o. w pierwszym roku prognozy (zł)

Załącznik 7 – Tabela 5 - Podział kosztów działalności operacyjnej spółki Minutor Energia Sp. z o.o. na koszty stałe i zmienne (zł)

Załącznik 8 – Tabela 6 - Prognoza rachunku zysków i strat spółki Minutor Energia Sp. z o.o. (zł, ceny stałe)

Załącznik 9 – Tabela 7 - Pomocnicza tabela do wyliczenia zmian stanów należności, zapasów i zobowiązań oraz środków obrotowych spółki Minutor Energia Sp. z o.o. w okresie prognozy (w tys. zł, ceny stałe)

Załącznik 10 – Tabela 8 - Prognoza rachunku zysków i strat spółki Minutor Energia Sp. z o.o. (zł, ceny stałe)

Załącznik 11 – Tabela 9 - Stopa dyskontowa zgodnie z CAPM dla spółki Minutor Energia Sp. z o.o.

Załącznik 12 – Tabela 10 - Pomocnicza tabela do wyliczenia wartości przepływów pieniężnych spółki Minutor Energia Sp. z o.o. (w tys. zł)

Załącznik 13 – Tabela 11 - Prognoza przyszłych przychodów ze sprzedaży spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o. (tys. zł, ceny stałe)

Załącznik 14 – Tabela 12 - Prognoza kosztów działalności operacyjnej i pozostałych kosztów spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o. w pierwszym roku prognozy (tys. zł)

Załącznik 15 – Wykres 2 - Struktura kosztów w przedsiębiorstwie spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o. w pierwszym roku prognozy (zł)

Załącznik 16 – Tabela 13 - Podział kosztów działalności operacyjnej spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o. na koszty stałe i zmienne (zł)

Załącznik 17 – Tabela 14 - Prognoza rachunku zysków i strat spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o. (zł, ceny stałe)

Załącznik 18 – Tabela 15 - Pomocnicza tabela do wyliczenia zmian stanów należności, zapasów i zobowiązań oraz środków obrotowych spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o. w okresie prognozy (w tys. zł, ceny stałe)

Załącznik 19 – Tabela 16 - Prognoza rachunku zysków i strat spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o. (zł, ceny stałe)

Załącznik 20 – Tabela 17 - Stopa dyskontowa zgodnie z CAPM dla spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o.

Załącznik 21 – Tabela 18 - Pomocnicza tabela do wyliczenia wartości przepływów pieniężnych spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o. (w tys. zł) – zawiera oszacowanie wartości udziałów spółki Minutor Energia sp. z o.o.



Załącznik nr 1

Tabela 1:

Struktura przychodów, kosztów, zapasów, należności i inwestycji krótkoterminowych oraz zobowiązań (bez pożyczek kredytów) dla przedsiębiorstw konkurencyjnych (tys. zł)

Wyszczególnienie	Manufaktura Energii Sp. z o.o. 2017	Manufaktura Energii Sp. z o.o. 2018	Manufaktura Energii Sp. z o.o. 2019	Hymon Energy Sp. z o.o. 2017	Hymon Energy Sp. z o.o. 2018	Hymon Energy Sp. z o.o. 2019
Przychody ze sprzedaży	736,7	10.293,2	18.487,9	17.268,2	35.004,0	107.459,6
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	592,9	8.873,5	18.624,1	15.611,8	27.093,4	82.164,3
- zużycie materiałów i energii	148,1	3.468,2	9.057,2	243,0	17.432,7	55.391,9
- usługi obce	321,9	4.995,8	7.961,9	2.900,7	5.770,6	16.680,0
- podatki i opłaty	7,0	52,7	11,1	1,7	120,6	248,9
- wynagrodzenia	85,1	174,1	1.014,6	590,5	1.247,5	3.070,0
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	17,6	39,0	232,9	125,9	307,2	789,9
- amortyzacja	8,3	91,7	89,8	41,6	127,8	899,2
- pozostałe koszty	4,9	52,0	256,4	84,0	571,7	3.118,4
- koszty sprzedanych towarów i materiałów	0,0	0,0	0,2	11.624,4	1.515,3	1.966,0
Pozostałe przychody operacyjne	1,0	19,0	15,5	10,6	76,1	364,3
Pozostałe koszty operacyjne	0,0	6,5	94,7	12,4	2.675,6	12,2
Przychody finansowe	1,0	0,3	0,1	0,5	72,0	168,6
Koszty finansowe	0,0	70,9	71,7	38,0	189,0	426,8
Zapasy	0,0	162,5	75,1	626,2	10.167,2	14.937,3
Należności krótkoterminowe	59,3	988,0	3.194,4	1.208,8	5.855,6	15.307,9
Inwestycje krótkoterminowe	180,3	1.231,2	486,1	185,7	17.103,7	1.337,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26,1	730,3	2.191,3	517,6	3.437,2	3.437,2
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	124,1	826,9	280,6	454,3	1.434,1	6.616,3



Załącznik nr 2

Tabela 1a pomocnicza:

Określenie średniego procentowego udziału poszczególnych rodzajów kosztów, zapasów, należności i inwestycji krótkoterminowych oraz zobowiązań (bez pożyczek kredytów) w stosunku do przychodów dla przedsiębiorstw konkurencyjnych (tys. zł)

Wyszczególnienie	Manufaktura Energii Sp. z o.o. 2017		Manufaktura Energii Sp. z o.o. 2018		Manufaktura Energii Sp. z o.o. 2019		Hymon Energy Sp. z o.o. 2017		Hymon Energy Sp. z o.o. 2018		Hymon Energy Sp. z o.o. 2019		Średni udział procentowy
Przychody ze sprzedaży	736,7	100,0%	10 293,2	100,0%	18 487,9	100,0%	17 268,2	100,0%	35 004,0	100,0%	107 459,6	100,0%	100,0%
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	592,9	80,6%	8 873,5	86,2%	18 624,1	100,9%	15 611,8	90,3%	27 093,4	77,4%	82 164,3	76,3%	-
- zużycie materiałów i energii	148,1	20,1%	3 468,2	33,7%	9 057,2	49,0%	243,0	1,4%	17 432,7	49,8%	55 391,9	51,5%	34,3%
- usługi obce	321,9	43,7%	4 995,8	48,5%	7 961,9	43,1%	2 900,7	16,8%	5 770,6	16,5%	16 680,0	15,5%	30,7%
- podaż i opłaty	7,0	1,0%	52,7	0,5%	11,1	0,1%	1,7	0,0%	120,6	0,3%	248,9	0,2%	0,4%
- wynagrodzenia	85,1	11,6%	174,1	1,7%	1 014,6	5,5%	590,5	3,4%	1 247,5	3,6%	3 070,0	2,9%	4,8%
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	17,6	2,4%	39,0	0,4%	232,9	1,3%	125,9	0,7%	307,2	0,9%	789,9	0,7%	1,1%
- amortyzacja	8,3	1,1%	91,7	0,9%	89,8	0,5%	41,6	0,2%	127,8	0,4%	899,2	0,8%	0,7%
- pozostałe koszty	4,9	0,7%	52,0	0,5%	256,4	1,4%	84,0	0,5%	571,7	1,6%	3 118,4	2,9%	1,3%
- koszty sprzedawanych towarów i materiałów	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,2	0,0%	11 624,4	67,3%	1 515,3	4,3%	1 966,0	1,8%	12,2%
Pozostałe przychody operacyjne	1,0	0,1%	19,0	0,2%	15,5	0,1%	10,6	0,1%	76,1	0,2%	364,3	0,3%	0,2%
Pozostałe koszty operacyjne	0,0	0,0%	6,5	0,1%	94,7	0,5%	12,4	0,1%	2 675,6	7,6%	12,2	0,0%	1,4%
Przychody finansowe	1,0	0,1%	0,3	0,0%	0,1	0,0%	0,5	0,0%	72,0	0,2%	168,6	0,2%	0,1%
Koszty finansowe	0,0	0,0%	70,9	0,7%	71,7	0,4%	38,0	0,2%	189,0	0,5%	426,8	0,4%	0,4%
Zapasy	0,0	0,0%	162,5	1,6%	75,1	0,4%	626,2	3,6%	10 167,2	29,0%	14 937,3	13,9%	8,1%
Należności krótkoterminowe	59,3	8,0%	988,0	9,6%	3 194,4	17,3%	1 208,8	7,0%	5 855,6	16,7%	15 307,9	14,2%	12,1%
Inwestycje krótkoterminowe	180,3	24,5%	1 231,2	12,0%	486,1	2,6%	185,7	1,1%	17 103,7	48,9%	1 337,0	1,2%	15,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26,1	3,5%	730,3	7,1%	2 191,3	11,9%	517,6	3,0%	3 437,2	9,8%	3 437,2	3,2%	6,4%
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	124,1	16,8%	826,9	8,0%	280,6	1,5%	454,3	2,6%	1 434,1	4,1%	6 616,3	6,2%	6,5%

TOO

[Signature]



Załącznik nr 3

Tabela 2:
Określenie średniego procentowego udziału poszczególnych rodzajów kosztów, zapasów, należności i inwestycji krótkoterminowych oraz zobowiązań (bez pożyczek kredytów) w stosunku do przychodów dla przedsiębiorstw konkurencyjnych

Wyszczególnienie	Średni stosunek procentowy
Przychody ze sprzedaży	100,0%
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	-
- zużycie materiałów i energii	34,3%
- usługi obce	30,7%
- podatki i opłaty	0,4%
- wynagrodzenia	4,8%
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1,1%
- amortyzacja	0,7%
- pozostałe koszty	1,3%
- koszty sprzedanych towarów i materiałów	12,2%
Pozostałe przychody operacyjne	0,2%
Pozostałe koszty operacyjne	1,4%
Przychody finansowe	0,1%
Koszty finansowe	0,4%
Zapasy	8,1%
Należności krótkoterminowe	12,1%
Inwestycje krótkoterminowe	15,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6,4%
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	6,5%



Załącznik nr 4

Tabela 3:
Prognoza przyszłych przychodów ze sprzedaży spółki Minutor Energia Sp. z o.o.
(tys. zł, ceny stałe)

Zestawienie	Rok 1	Rok 2	Rok 3 i następane
Przychody	9.571	13.346	17.544

116%

39%

31%

wzrost roczny w pierwszym roku

wzrost roczny w drugim roku

wzrost roczny w trzecim roku

pompa ciepła	40.000 zł
marża 2 st	8,0%
marża 2 st kwota	3.200 zł
roczna sprzedaż	30 szt.
roczny przychód - pompy	96.000 zł
roczny przychód - mikroinstalacje	9.475.025 zł



Załącznik nr 5

Tabela 4:

Prognoza kosztów działalności operacyjnej spółki Minutor Energia Sp. z o.o. w pierwszym roku prognozy (tys. zł)

Zestawienie	Wielkość	Udział %
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	8.183,3	100,0%
- zużycie materiałów i energii	3.282,9	40,1%
- usługi obce	2.938,3	35,9%
- podatki i opłaty	38,3	0,5%
- wynagrodzenia	459,4	5,6%
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	105,3	1,3%
- amortyzacja	67,0	0,8%
- pozostałe koszty	124,4	1,5%
- koszty sprzedanych towarów i materiałów	1.167,7	14,3%
RAZEM koszty	8.183,3	100,0%

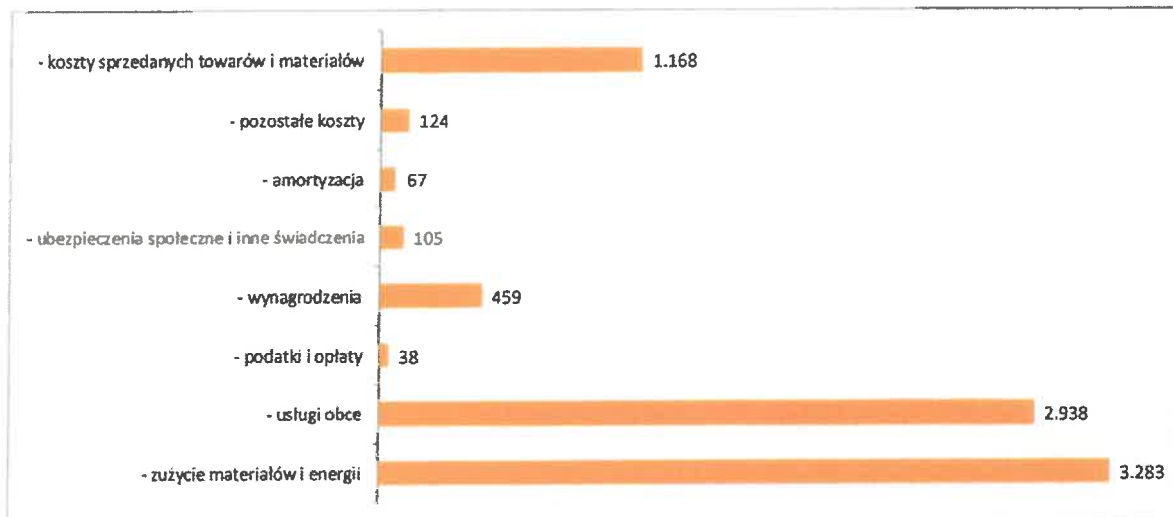
Koszty określono proporcjonalnie do przychodów ze sprzedaży i kosztów działalności dla branży



Załącznik nr 6

Wykres 1:

Struktura kosztów spółki Minutor Energia Sp. z o.o. w pierwszym roku prognozy (tys. zł)





Załącznik nr 7

Tabela 5:
Podział kosztów działalności operacyjnej spółki Minutor Energia Sp. z o.o. na koszty stałe i zmienne (zł)

Zestawienie	Wielkość	Koszty zmienne %	Koszty zmienne kwotowo	Koszty stałe %	Koszty stałe kwotowo
Zużycie materiałów i energii	3.282,9	80,0%	2.626,3	20,0%	656,6
Usługi obce	2.938,3	80,0%	2.350,6	20,0%	587,7
Podatki i opłaty	38,3	0,0%	0,0	100,0%	38,3
Wynagrodzenia	459,4	20,0%	91,9	80,0%	367,5
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	105,3	20,0%	21,1	80,0%	84,2
Amortyzacja	67,0	0,0%	0,0	100,0%	67,0
Pozostałe koszty	124,4	50,0%	62,2	50,0%	62,2
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	1.167,7	100,0%	1.167,7	0,0%	0,0
Razem	8.183,3		6.319,8		1.863,5
Udział w całości kosztów	100,0%	-	77,2%	-	22,8%



Załącznik nr 8

Tabela 6:

Prognoza rachunku zysków i strat spółki Minutor Energia Sp. z o.o. (zł, ceny stałe)

Rok	Rok 1	Rok 2	Rok 3 i następne
Przychody ze sprzedaży	9.571	13.346	17.544
Koszty działalności operacyjnej	8.183	10.675	13.267
Pozostałe przychody operacyjne	19	27	35
Pozostałe koszty operacyjne	134	187	246
Przychody finansowe	10	13	18
Koszty finansowe	38	53	70
Zysk brutto	1.244	2.471	4.014
Podatek	236	469	763
Zysk netto	1.008	2.002	3.251

Udział kosztów zmiennych

77,2%

Udział kosztów stałych

22,8%



Załącznik nr 9

Tabela 7:

Pomocnicza tabela do wyliczenia zmian stanów należności, zapasów i zobowiązań oraz środków obrotowych spółki Minutor Energia Sp. z o.o. w okresie prognozy (w tys. zł, ceny stałe)

Rok	Rok 1	Rok 2	Rok 3 i następne
Przychody ze sprzedaży	9.571	13.346	17.544
Koszty działalności operacyjnej	8.183	10.675	13.267
Stan należności na początku okresu	0	775	1.081
Stan należności na końcu okresu	775	1.081	1.421
Zmiana stanu należności	775	306	340
Stan zapasów na początku okresu	0	38	53
Stan zapasów na końcu okresu	38	53	70
Zmiana stanu zapasów	38	15	17
Stan zobowiązań krótkoterminowych na początku okresu	0	2.058	2.869
Stan zobowiązań krótkoterminowych na końcu okresu	2.058	2.869	3.772
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	2.058	811	903
Stan środków obrotowych na początku okresu	0	1.158	1.615
Stan środków obrotowych na końcu okresu	1.158	1.615	2.123
Zmiana stanu środków obrotowych	1.158	457	508



Załącznik nr 10

Tabela 8:

Prognoza przepływów gotówkowych spółki Minutor Energia Sp. z o.o. (tys zł, ceny stałe)

Lp.	Zestawienie	Rok 1	Rok 2	Rok 3
Działalność operacyjna				
1	Zysk/strata netto	1.008	2.002	3.251
2	Zmiana stanu należności	-775	-306	-340
3	Amortyzacja	67	67	67
4	Zmiana stanu zapasów	-38	-15	-17
5	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	2.058	811	903
6	Zmiana stanu środków obrotowych	-1.158	-457	-508
7	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0	0	0
A	Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1.162	2.102	3.356
Działalność inwestycyjna				
I	Wpływy	0	0	0
II	Wydatki	67	67	67
1(3)	Odtworzenie majątku	67	67	67
B	Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	-67	-67	-67
Działalność finansowa				
I	Wpływy	0	0	0
II	Wydatki	0	0	0
C	Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	0	0	0
D	Przeptywy pieniężne netto razem (A + B + C)	1.095	2.035	3.289
E	Środki pieniężne na początek okresu	456	1.552	3.587
F	Środki pieniężne na koniec okresu	1.552	3.587	6.875



Załącznik nr 11

Tabela 9:

Stopa dyskontowa zgodnie z CAPM - spółka Minutor Energia Sp. z o.o.

Składniki	Wartość	Źródło
Rentowność 3-letnich obligacji skarbowych z dnia wyceny	1,100%	Rentowność 3-letnich obligacji skarbowych z dnia wyceny
Inflacja roczna	2,50%	II'2021 do II'2020
Stopa wolna od ryzyka r_f	-1,37%	wg wzoru
Beta odlewarowana β_0	0,72	dla "Green & Renewable Energy" Europe - A. Damodaran
Beta lewarowana β	0,90	dla "Green & Renewable Energy" Europe - A. Damodaran
Premia za ryzyko rynkowe R_m	0,82%	dla "Green & Renewable Energy" Poland - A. Damodaran
Dodatkowa premia za inne ryzyko	7,35%	Szacunki własne
Stopa dyskontowa	7,95%	



Załącznik nr 12

Tabela 10:

Pomocnicza tabela do wyliczenia wartości przepływów pieniężnych spółki Minutor Energia sp. o.o. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Rok 1	Rok 2	Rok 3	RV
Przepływy pieniężne	1 095	2 035	3 289	3 289
Dyskonto przy $r = 7,95\%$	0,926	0,858	0,795	0,736
Wsp. kapitalizacji przy $r + q = 9,05\%$	-	-	-	11,051
Gotówka zdyskontowana	1 014	1 746	2 615	26 750

$r = 7,95\%$
 $q = 1,1\%$
 $PV = 32\,125$ tys. zł
 $I_{\text{dod}} = 456$ tys. zł
NPV = 31 669 tys. zł



Załącznik nr 13

Tabela 11:
Prognoza przyszłych przychodów ze sprzedaży spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o. (tys. zł, ceny stałe)

Zestawienie	Rok 1	Rok 2	Rok 3 i następane
Przychody	5.000	5.500	5.940

15%

wzrost roczny w pierwszym roku

10%

wzrost roczny w drugim roku

8%

wzrost roczny w trzecim roku



Załącznik nr 14

Tabela 12:

Prognoza kosztów działalności operacyjnej spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o. w pierwszym roku prognozy (tys. zł)

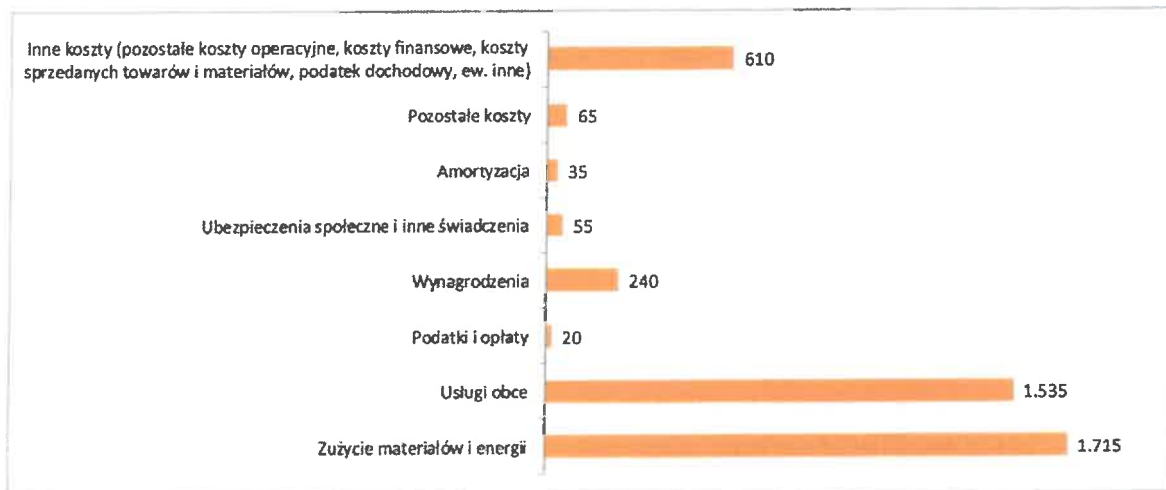
Zestawienie	Wielkość	Udział %
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	4.275,0	100,0%
- zużycie materiałów i energii	1.715,0	40,1%
- usługi obce	1.535,0	35,9%
- podatki i opłaty	20,0	0,5%
- wynagrodzenia	240,0	5,6%
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	55,0	1,3%
- amortyzacja	35,0	0,8%
- pozostałe koszty	65,0	1,5%
- koszty sprzedanych towarów i materiałów	610,0	14,3%
RAZEM koszty	4.275,0	100,0%



Załącznik nr 15

Wykres 2:

Struktura kosztów spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o. w pierwszym roku prognozy (tys. zł)





Załącznik nr 16

Tabela 13:
Podział kosztów działalności operacyjnej spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o. na koszty stałe i zmienne (zł)

Zestawienie	Wielkość	Koszty zmienne %	Koszty zmienne kwotowo	Koszty stałe %	Koszty stałe kwotowo
Zużycie materiałów i energii	1.715,0	80,0%	1.372,0	20,0%	343,0
Usługi obce	1.535,0	80,0%	1.228,0	20,0%	307,0
Podatki i opłaty	20,0	0,0%	0,0	100,0%	20,0
Wynagrodzenia	240,0	20,0%	48,0	80,0%	192,0
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	55,0	20,0%	11,0	80,0%	44,0
Amortyzacja	35,0	0,0%	0,0	100,0%	35,0
Pozostałe koszty	65,0	50,0%	32,5	50,0%	32,5
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	610,0	100,0%	610,0	0,0%	0,0
Razem	4.275,0		3.301,5		973,5
Udział w całości kosztów	100,0%	-	77,2%	-	22,8%



Załącznik nr 17

Tabela 14:

Prognoza rachunku zysków i strat spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o. (zł, ceny stałe)

Rok	Rok 1	Rok 2	Rok 3 i następne
Przychody ze sprzedaży	5.000	5.500	5.940
Koszty działalności operacyjnej	4.275	4.770	5.322
Pozostałe przychody operacyjne	10	11	12
Pozostałe koszty operacyjne	70	77	83
Przychody finansowe	5	6	6
Koszty finansowe	20	22	24
Zysk brutto	650	648	529
Podatek	124	123	100
Zysk netto	526	525	429

Udział kosztów zmiennych

77,2%

Udział kosztów stałych

22,8%



Załącznik nr 18

Tabela 15:

Pomocnicza tabela do wyliczenia zmian stanów należności, zapasów i zobowiązań oraz środków obrotowych w okresie prognozy (w tys. zł, ceny stałe)

Rok	Rok 1	Rok 2	Rok 3 i następne
Przychody ze sprzedaży	5.000	5.500	5.940
Koszty działalności operacyjnej	4.275	4.770	5.322
Stan należności na początku okresu	0	405	446
Stan należności na końcu okresu	405	446	481
Zmiana stanu należności	405	41	35
Stan zapasów na początku okresu	0	20	22
Stan zapasów na końcu okresu	20	22	24
Zmiana stanu zapasów	20	2	2
Stan zobowiązań krótkoterminowych na początku okresu	0	1.075	1.183
Stan zobowiązań krótkoterminowych na końcu okresu	1.075	1.183	1.277
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	1.075	108	94
Stan środków obrotowych na początku okresu	0	605	666
Stan środków obrotowych na końcu okresu	605	666	719
Zmiana stanu środków obrotowych	605	61	53



Załącznik nr 19

Tabela 16: Prognoza przepływów gotówkowych spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o. (tys zł, ceny stałe)				
Lp.	Zestawienie	Rok 1	Rok 2	Rok 3
Działalność operacyjna				
1	Zysk/strata netto	526	525	429
2	Zmiana stanu należności	-405	-41	-35
3	Amortyzacja	35	35	35
4	Zmiana stanu zapasów	-20	-2	-2
5	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	1.075	108	94
6	Zmiana stanu środków obrotowych	-605	-61	-53
7	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0	0	0
A	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	606	564	468
Działalność inwestycyjna				
I	Wpływy	0	0	0
II	Wydatki	35	35	35
1(3)	Odtworzenie majątku	35	35	35
B	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	-35	-35	-35
Działalność finansowa				
I	Wpływy	0	0	0
II	Wydatki	0	0	0
C	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	0	0	0
D	Przepływy pieniężne netto razem (A + B + C)	571	529	433
E	Środki pieniężne na początek okresu	200	771	1.300
F	Środki pieniężne na koniec okresu	771	1.300	1.732



Załącznik nr 20

Tabela 17:

Stopa dyskontowa zgodnie z CAPM - spółka Minutor Cellarium Sp. z o.o.

Składniki	Wartość	Źródło
Rentowność 3-letnich obligacji skarbowych z dnia wyceny	1,100%	Rentowność 3-letnich obligacji skarbowych z dnia wyceny
Inflacja roczna	2.50%	II'2021 do II'2020
Stopa wolna od ryzyka r_f	-1,37%	wg wzoru
Beta odlewarowana β_0	0,72	dla "Green & Renewable Energy" Europe - A. Damodaran
Beta lewarowana β	0,90	dla "Green & Renewable Energy" Europe - A. Damodaran
Premia za ryzyko rynkowe R_m	0,82%	dla "Green & Renewable Energy" Poland - A. Damodaran
Dodatkowa premia za inne ryzyko	8,70%	Szacunki własne
Stopa dyskontowa	9,30%	



Załącznik nr 21

Tabela 18:

Pomocnicza tabela do wyliczenia wartości przepływów pieniężnych spółki Minutor Cellarium Sp. z o.o. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Rok 1	Rok 2	Rok 3	RV
Przepływy pieniężne	571	529	433	433
Dyskonto przy $r = 9,30\%$	0,915	0,837	0,766	0,701
Wsp. kapitalizacji przy $r + q = 12,30\%$	-	-	-	8,13
Gotówka zdyskontowana	522	442	332	2.467

$r =$ 9,30%
 $q =$ 3%
 $PV =$ 3.763 tys. zł
 $I_{\text{dod}} =$ 200 tys. zł
 $NPV =$ **3.563 tys. zł**

udział ME w
Cellarium
0,58
2.066.540 zł

PREZES
SĄDU OKRĘGOWEGO W KATOWICACH
ul. Francuska 38
40-028 Katowice
tel. 32 60 70 200, fax. 32 60 70 199
e-mail: sekretariat.prezesa@katowice.so.gov.pl

Katowice, dnia 21 lutego 2020 r.

Adm – 0151 – 441/19

Decyzja

Na podstawie § 1 ust. 1, § 2 i § 12 ust. 1 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 24.01.2005 r. w sprawie biegłych sądowych (Dz. U. Nr 15, poz. 133) ustanawiam Pana mgr inż. Krzysztofa Rożko biegłym sądowym z zakresu:

**szacowania nieruchomości,
wycen aktywów przedsiębiorstw,
wycen dla potrzeb sprawozdań finansowych,
wycen udziałów w spółkach**

w okręgu Sądu Okręgowego w Katowicach, na okres do dnia 31 grudnia 2025 r.

Uzasadnienie

wyżej wymieniony wykazał, że posiada teoretyczne i praktyczne wiadomości specjalne we wskazanej dziedzinie i daje rękojmię należytego wykonywania obowiązków biegłego sądowego.

Pouczenie:

Od niniejszej decyzji służy prawo odwołania do Ministra Sprawiedliwości za pośrednictwem Prezesa Sądu Okręgowego w Katowicach w terminie 14 dni od daty otrzymania niniejszej decyzji. W trakcie biegu terminu do wniesienia odwołania strona może zrzec się prawa wniesienia odwołania, a wówczas decyzja staje się ostateczna i prawomocna z dniem doręczenia Prezesowi Sądu Okręgowego w Katowicach oświadczenia o zrzeczeniu się tego prawa.



Z upoważnienia
PREZESA SĄDU OKRĘGOWEGO

Barbomiej Wittek
Wiceprezes SSO Barbomiej Wittek

Otrzymują:

- 1) Pan
mgr inż. Krzysztof Rożko
ul. Tysiąclecia 1/150
40-873 Katowice
- 2) aa

**Oświadczenie MINUTOR ENERGIA spółki z ograniczoną odpowiedzialnością
z siedzibą w Mysłowicach o stanie księgowym Spółki**

Zarząd Spółki pod firmą MINUTOR ENERGIA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach (Spółka) oświadcza, że na dzień 28 lutego 2021 roku stan księgowy Spółki przedstawia się następująco:

Skrócony BILANS (w PLN) na dzień 28 lutego 2021 roku:

AKTYWA	2 952 393,98
Aktywa trwałe	1 783 469,82
Wartości niematerialne i prawne	1 545 182,60
Wartość firmy	1 543 731,58
Inne wartości niematerialne i prawne	1 451,02
Rzeczowe aktywa trwałe – środki trwałe	177 731,48
Należności długoterminowe od pozostałych jednostek	31 855,74
Inwestycje długoterminowe – udziały i akcje w innych jednostkach	28 700,00
Aktywa obrotowe	1 168 924,16
Zapasy	485 291,31
Należności krótkoterminowe	229 209,80
Należności od pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy	
- z tyt. pod., dot., ceł, ubezpie. in. tyt. publ.-praw	193 209,66
- inne	102 908,53
Inwestycje krótkoterminowe – udzielone pożyczki	36 900,00
Inwestycje krótkoterminowe – środki pieniężne w kasie i na rachunkach	28 765,75
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	92 639,11
PASYWA	2 952 393,98
Kapitał (fundusz) własny	1 438 216,12
Kapitał (fundusz) podstawowy	153 000,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	2 740 800,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-645 174,73
Zysk (strata) netto	-810 409,15
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 514 177,86
Zobowiązania krótkoterminowe	
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	
- kredyty i pożyczki	1 915,00
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 miesięcy	308 666,77
- z tyt. pod., ceł, ubezpie. innych tyt. publ.-praw.	107 378,95
- z tytułu wynagrodzeń	124 610,88




- inne	875 696,36
Rozliczenia międzyokresowe	95 909,90

Skrócony RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w PLN) za okres od 1 stycznia 2021 roku do 28 lutego 2021 roku:

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	169 961,28
Przychody netto ze sprzedaży produktów	169 961,28
Koszty działalności operacyjnej	980 551,02
Amortyzacja	63 763,46
Zużycie materiałów i energii	102 841,72
Usługi obce	429 209,85
Podatki i opłaty	8 621,93
Wynagrodzenia	254 818,34
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	50 657,37
Pozostałe koszty rodzajowe	70 638,35
Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-810 589,74
Pozostałe przychody operacyjne	184,93
Pozostałe koszty operacyjne	0,09
Inne koszty operacyjne	
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-810 404,90
Przychody finansowe - Odsetki	5,75
Koszty finansowe - Odsetki	10,00
Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-810 409,15
Zysk (strata) netto (I - J - K)	-810 409,15

Za MINUTOR:



 Zbislav Lasek - Prezes Zarządu

Mysłowice, dnia 31 marca 2021 roku







WYCENA
Hub4Fintech S.A.
z siedzibą w Mysłowicach (41-400)
przy ul. Mikołowskiej 29

Stan na dzień:
28 luty 2021 r.

Wartość godziwa:
5 265 000 PLN

Data wykonania wyceny:
Gliwice, 30 marca 2021 r.

Imię i nazwisko biegłego - autora opinii:
Mariusz Forys

Autor opracowania: mgr inż. Mariusz Forys

Rzecznawca majątkowy nr upr. 5337
Rzecznawca SIMP nr cert 9924 w specjalności ; 401-konstrukcje stalowe w przemyśle, 830-wycena maszyn i urządzeń
Biegły sądowy w Sądzie Okręgowym w Gliwicach w zakresie wyceny nieruchomości, wyceny maszyn i urządzeń, wyceny przedsiębiorstw
Uprawnienia budowlane w specjalności konstrukcyjno-budowlanej bez ograniczeń SLK/4143/OWOK/13
Członek Śląskiego Stowarzyszenia Rzecznawców Majątkowych w Katowicach
Członek Stowarzyszenia Inżynierów i Techników Mechaników Polskich w Gliwicach
Członek Śląskiej Okręgowej Izby Inżynierów Budownictwa
Ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej Polisa 1021654686 PZU S.A. na rok 2020/2021



[FORBUD CONSULTING Mariusz Forys](http://www.forbudconsulting.pl)
ul. Góry Chełmskiej 19/14
44-100 Gliwice
NIP 625-171-83-24
<http://wycenanieruchomosci.sgl.pl>

tel.: 501 659 329
fc@sgl.pl

Spis treści:

1.	PRZEDMIOT I ZAKRES OPINII.....	3
2.	CEL WYCENY	3
3.	PODSTAWA FORMALNA OPRACOWANIA	4
4.	ŹRÓDŁA DANYCH MERYTORYCZNYCH	4
5.	DATY ISTOTNE DLA WYCENY	4
6.	PODSTAWY METODOLOGICZNE.....	5
7.	OPIS SPÓŁKI HUB4FINTECH S.A.	6
7.1.	Podstawowe dane o Spółce.....	6
7.2.	Opis działalności przedsiębiorstwa	8
7.3.	Notowania akcji Spółki HUB4FINTECH S.A.	12
8.	SPOSÓB WYCENY SPÓŁKI HUB4FINTECH S.A.	13
8.1.	Wartość godziwa	13
8.2.	Przyjęta metodyka wyceny	14
9.	OSZACOWANIE WARTOŚCI SPÓŁKI HUB4FINTECH S.A.....	15
9.1.	Dane do wyceny	15
9.2.	Określenie wartości godziwej akcji Hub4Fintech S.A.....	16
10.	WNIOSKI KOŃCOWE	17
11.	ZASTRZEŻENIA.....	17
12.	ZAŁĄCZNIKI.....	18

1. PRZEDMIOT I ZAKRES OPINII

Przedmiotem niniejszego opracowania jest oszacowanie wartości przedsiębiorstwa „Hub4Fintech” Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłowicach (41-400), przy ul. Mikołowskiej 29.

NAZWA	Hub4Fintech S.A.
SIEDZIBA	ul. Mikołowska 29, 41-400 Mysłowice
FORMA PRAWNA	Spółka akcyjna
DATA I PODSTAWA ZAWIĄZANIA	Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki CWA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę CWA spółka akcyjna, dokonanego w trybie art. 551 i następnych Kodeksu Spółek Handlowych, na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników CWA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, zawartej w Akcie Notarialnym z dnia 21 grudnia 2016 roku (Repetytorium A nr 7258/2016) sporządzonym przez notariusz Ewelinę Stygar-Jarosińską
PODMIOT PROWADZĄCY REJESTR	Sąd Rejonowy Poznań- Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu Wydział VIII Gospodarczy - Krajowy Rejestr Sądowy
DATA REJESTRACJI I NUMER REJESTRU	23 stycznia 2017 roku, 0000659423
REGON	300585764
NIP	7792311244
ORGANY JEDNOSTKI	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Zarząd, Rada Nadzorcza
GLÓWNY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych

2. CEL WYCENY

Wycena została sporządzona dla potrzeb połączenia spółek.

3. PODSTAWA FORMALNA OPRACOWANIA

Podstawą formalną opracowania jest umowa zawarta pomiędzy Hub4Fintech S.A. z siedzibą w Mysłowicach (kod 41-400) przy ul. Mikołowskiej 29, a FORBUD CONSULTING Mariusz Foryś z siedzibą w Gliwicach (kod 44-100) przy ul. Góry Chełmskiej 19/14.

Podstawy materialno-prawne

- Ustawa kodeks cywilny z dnia 23 kwietnia 1964 r. (Dz. U. z 2020 r., poz. 1740, z późn. zm.).
- Ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. z 2021 r. poz. 217).
- Międzynarodowe Standardy Wyceny.

4. ŹRÓDŁA DANYCH MERYTORYCZNYCH

- Informacje uzyskane od przedstawicieli Spółki.
- Informacje znalezione w Internecie.
- Inne, wymienione w niniejszej opinii.

5. DATY ISTOTNE DLA WYCENY

Data wykonania wyceny: 30 marca 2021 r.

Data, na którą określono wartość: 28 luty 2021 roku

6. PODSTAWY METODOLOGICZNE

TYTUŁ	AUTOR	WYDAWNICTWO	ROK WYD.
Brand Valuation	praca zbiorowa	Marketing Guide No. 16	1990
Investing in Intangible Assets	Russel I. Parr.	John Wiley & Sons Inc., New York	1991
Brand Power, Chapter 12: „Assesing Brand Value	Michael Birkin	INTERBRAND GROUP PLC.	1992
Cash-flow w przedsiębiorstwie – ustalanie i analiza	Waśniewski T., Skoczyłaś W.	Fundacja Rozwoju Rachunkowości, Warszawa	1995
Wycena: mierzenie i kształtowanie wartości firm	Tom Copeland, Tim Koller, Jack Murrin	Wig Press, Warszawa	1997
Brand Valuation or Brand Evaluation? That Is The Question	David Haigh,	Brand Strategy	1997
Merger Highlights the Problems Surrounding Brand Valuation	Martin Croft	Brand Strategy	1997
Wycena wartości niematerialnych i prawnych w praktyce	Andrzej Podszywałow, Dariusz Pelc	oddk Gdańsk	1999
Current Practice In Brand Valuation	Brand Finance plc	A Gee Bulletin	2000
Kapitał niematerialny a wartość przedsiębiorstwa	Michel Kiviakowski	Zarządzanie, nr 12	2001
Zarządzanie wiedzą chronioną w przedsiębiorstwie	Wiesław Kotarba	Institut Organizacji i Zarządzania w przemyśle „ORGMAZ”	2001
Wycena wartości kapitału intelektualnego	Amir J.Fazlagić	Controlling i Rachunkowość [nr 8, 11]	2001
Gospodarka pod własną banderą	Praca zbiorowa	Institut Marki Polskiej	2001
Tożsamość rynkowa	Praca zbiorowa	Institut Marki Polskiej	2001
Rachunkowość i zarządzanie kapitałem intelektualnym	Alicja Jarugowa, Justyna Fijałkowska	Ośrodek Doradztwa i Doskonalenia Kadr Sp. z o.o. [ODDK] Gdańsk	2002
O marce	Wally Olins	Institut Marki Polskiej	2004
Marki polskie - ranking najdroższych polskich marek	Institut Marki Polskiej, Emst&Young, AC Nielsen	Rzeczpospolita	2004
Kreowanie wartości spółki poprzez długoterminowe decyzje finansowe	Andrzej Cwynar, Wiktor Cwynar	Polska Akademia Rachunkowości	2007
Wycena i zarządzanie wartością firm	Praca zbiorowa	Poltex	2008
Metody wyceny spółki	Praca zbiorowa	Poltex	2008

7. OPIS SPÓŁKI HUB4FINTECH S.A.

7.1. Podstawowe dane o Spółce

Nazwa (firma), forma prawna	Hub4Fintech Spółka Akcyjna
Kraj siedziby	Rzeczpospolita Polska
Siedziba	Mysłówice
Adres	ul. Mikołowska 29, 41-400 Mysłówice
NIP	7792311244
REGON	300585764
KRS	0000659423
Oznaczenie Sądu Rejestrowego	Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Telefon	+48 61 661 32 42
Fax	+48 61 624 71 27
Poczta e-mail	biuro@hub4fintech.pl
Adres strony internetowej	www.hub4fintech.pl

Szczegółowe informacje o spółce, w tym m.in. dane finansowe z poprzednich dwóch lat, powiązania kapitałowe, czynniki ryzyka, historię emitenta - zawarto w [Dokumencie Informacyjnym](#), stanowiącym załącznik do niniejszego opracowania.

09 lipca 2020 r. zarejestrowano w Krajowym Rejestrze Sądowym zmianę nazwy Spółki z CWA S.A. na HUB4FINTECH S.A.

Spółka posiada w swojej ofercie usługi szkoleniowe, doradcze oraz wdrażania innowacyjnych systemów informatycznych dedykowanych do instytucji i firm zainteresowanych wzmocnieniem swojego potencjału poprzez rozwijanie umiejętności ludzi tworzących organizację oraz wykorzystanie najlepszych praktyk zarządzania. Aktualnie Spółka realizuje projekty szkoleniowe i doradcze dla jednostek sektora publicznego oraz oferuje pakiet usług związanych z efektywnym wykorzystaniem technologii informacyjnych w zarządzaniu organizacją.

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

W dniu 14 stycznia 2020 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o przyjęciu strategii Grupy Kapitałowej Hub4Fintech S.A. na lata 2020-2021 (raport ESPI 1/2020)

Celami strategicznymi zgodnie z opublikowaną strategią są:

- utrzymanie pozycji lidera wśród firm świadczących usługi szkoleniowe dla administracji publicznej;
- uruchomienie platformy szkoleń on-line dostępnej dla sektora B2B;
- uruchomienie komercyjnych transakcji na platformie prostagięlda.pl zarówno w zakresie obsługi giełdy nieruchomości jak również giełdy udziałów nieruchomościowych spółek z o.o.
- uruchomienie komercyjnych zbiórek crowdfundingowych dla nieruchomościowych spółek z o.o.
- kontynuacja projektu „Polska na wózku”, którego celem jest usprawnienie działalności w sferze zarówno zawodowo-edukacyjnej, zawodowo-rehabilitacyjnej jak i w ramach wykonywania bieżących spraw życia codziennego, osobom dotkniętym niepełnosprawnością oraz ograniczeniami ruchowymi;
- sprzedaż licencyjna funkcjonalnego modelu biznesowego (w oparciu o działający model platformy Prosta Giełda) związanego z kompleksową obsługą relacji między uczestnikami transakcji wraz z obsługą IT w postaci licencji lub usług SaaS.

Część z ww. założeń nie jest realizowana na dzień 28 lutego 2021r. - nie została rozpoczęta lub rozpoczęta i decyzją Zarządu zaprzestano realizację.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W 2019r., 2020r. i na początku 2021 roku, Spółka nie prowadziła prac o charakterze badawczo-rozwojowym.

POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY

Spółka nie posiada żadnych oddziałów bądź zakładów.



7.2. Opis działalności przedsiębiorstwa

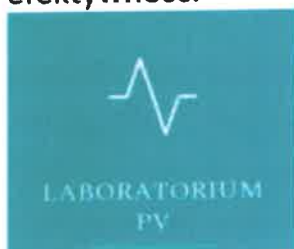
Na stronie internetowej

<https://hub4fintech.pl>

znajduje się następujący opis działalności przedsiębiorstwa:

H4F LAB

Laboratorium – własna doświadczalna naziemna instalacja fotowoltaiczna. Badanie innowacyjnych rozwiązań wspierających zaawansowane instalacje fotowoltaiczne. Systemy śledzenia słońca, ładowarki EV, optymalizatory, systemy monitorujące parametry pracy w tym warunki pogodowe i ich wpływ na trwałość oraz uzyskiwane parametry instalacji ... inne rozwiązania zwiększające efektywność.



Co możesz u nas zbadać ?



Wydajność paneli

Sam możesz sprawdzić jak poszczególne rodzaje paneli sprawdzają się w różnych warunkach



Warunki pogodowe

Jaki realny wpływ mają warunki pogodowe na poszczególne panele (Wydajność, trwałość, utrata efektywności).



Optymalne kąty

Jaki realny wpływ na osiągnięte wyniki: mają kąt oraz tryb ustawienia dla tych samych paneli.



Kierunek

Wschód, zachód czy południe? Odpowiedź jest oczywista ale czy na pewno?



Automatyczne śledzenie słońca

Czy uzyskane korzyści są wspólnie dla poniesionych kosztów.



Rodzaje falowników

Optymalizatory oraz różne rodzaje falowników wpięte do tych samych paneli w tych samych warunkach. Czy wyniki będą takie same?





Co możesz u nas zamówić?



Test wydajności ładowarek AC/DC

Sam możesz sprawdzić jak poszczególne rodzaje ładowarek sprawdzają się w różnych warunkach.



Oprogramowanie

Zarządzające małymi i średnimi sieciami ładowarek (od 5 do 1200 ładowarek) w tym obsługa płatności.



Testy metod dostępu

Karty i tokeny RFID, kody jednorazowe, dedykowana spersonalizowana aplikacja mobilna.



Udzielimy wsparcia organizacyjnego

Zapewnimy kompleksowe wsparcie w całym procesie (od koncepcji aż do pierwszych statystyk z twojej farmy).



Zweryfikujemy planowaną infrastrukturę

W naszym laboratorium możemy zweryfikować i doradzić najefektywniejsze komponenty.



Pomożemy pozyskać finansowanie

Wykorzystując naszą platformę crowdfundingową Prosta Giełda.

SZKOLENIA

Naszym celem strategicznym niezmiennie pozostaje utrzymanie pozycji lidera wśród firm świadczących usługi szkoleniowe dla administracji publicznej.

PROSTA GIEŁDA

Platforma inwestycyjna obsługująca zbiórki crowdfundingowe oraz obrót wtórny udziałami w zakresie modułów Spółki i Nieruchomości. W planach uruchomienie modułów Złoto, Projekty, Pożyczki:

EKOLOGIA

Baczenie przypatrujemy się możliwościom technologicznym i finansowym drzemiącym w rynku ekologicznego pozyskiwania energii.

OZE Energetyka sp. z o.o.

Rewolucja w energetyce – słońce w abonamencie

Wynajmij elektrownie i nie płać za prąd

Wynajmij	Oszczędzaj	Chroń środowisko	Zarabiaj
Ponosisz jedynie koszty dzierżawy instalacji	Energia elektryczna za 0 zł już od pierwszego dnia użytkowania instalacji	Ograniczasz emisję CO2 nawet do 20 kg	na ładowaniu aut elektrycznych

POLSKA NA WÓZKU

Naszą misją jest stworzenie aplikacji na smartfona, pozwalającej osobie niepełnosprawnej na znalezienie miejsca przyjaznego niepełnosprawnym, jednym kliknięciem na mapie.



Podniesienie świadomości samorządów i przedsiębiorców nt. barier architektonicznych poprzez stworzenie mapy miejsc przyjaznych rodzicom z dziećmi i osobom niepełnosprawnym



Mobilne narzędzie dla osób poszukujących miejsc przystosowanych dla osób poruszających się na wózku i rodziców z dziećmi

Część z tych informacji nie jest aktualna – np. ww. platforma „Polska na wózku”, w związku z decyzją Zarządu o zaprzestaniu realizacji tego projektu.

7.3. Notowania akcji Spółki HUB4FINTECH S.A.

Na stronie internetowej

<https://newconnect.pl/spolka?isin=PLCWA0000018>

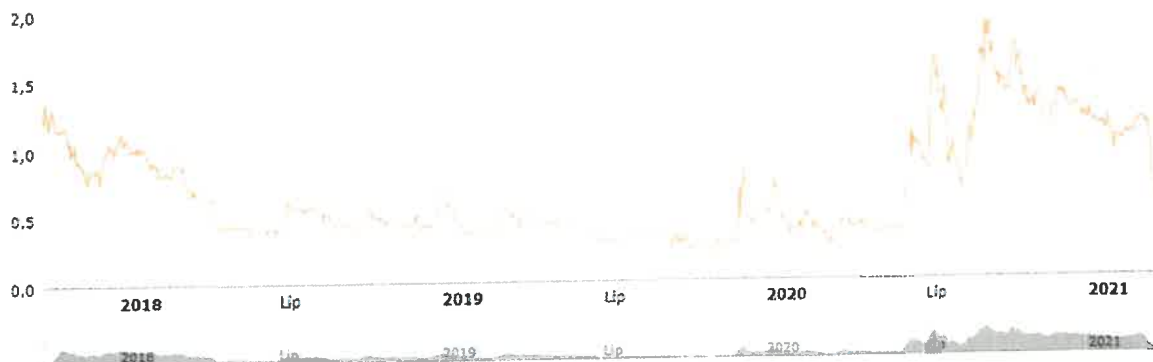
na dzień 28 lutego 2021 roku (ostatnie notowanie w lutym dnia 26.02.2021) kurs giełdowy Spółki wynosił 1,13 zł/akcję, a na dzień sporządzenia niniejszego opracowania wynosił już blisko 0,63 zł/akcję (tj. spadek 0 44%).

W okresie ostatnich 9 miesięcy kurs ten kształtował się w granicach od 0,3300 zł/akcję (minimum z 2020-05-05) do 1,9000 zł/akcję (maksimum z 2020-09-14), co w zestawieniu z aktualną wartością oraz w zestawieniu z danymi w sprawozdaniach finansowych, wskazuje na bardzo duże prawdopodobieństwo spekulacyjnego charakteru tych notowań, na co m.in. zwrócił uwagę biegły rewident w raporcie (wykonanym 08 lutego 2021r. – stanowi załącznik do niniejszego opracowania) z przeglądu prawidłowości sporządzenia bilansu i rachunku zysków i strat tej spółki za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 września 2020 r.

Archiwalne IFLN wg cen zamknięcia sesji

Data i kurs debiutu	1,2300 (2017-10-09)
Max historyczny (52 tyg.)	1,9000 (2020-09-14)
Min historyczny (52 tyg.)	0,3300 (2020-05-05)

HUB4FINTECH SPÓŁKA AKCYJNA (PLCWA0000018) ▼



8. SPOSÓB WYCENY SPÓŁKI HUB4FINTECH S.A.

8.1. Wartość godziwa

Niniejsza wycena stanowi szacunek wartości rynkowej przedmiotowej Spółki zgodnie ze standardem **wartości godziwej**. Zgodnie z Ustawą o Rachunkowości **za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.**

Wartość godziwa została szerzej zdefiniowana w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej - w MSSF 13. Zgodnie z powyższym standardem, wartość godziwa nie jest wyceną specyficzną dla danej jednostki, lecz wyceną opartą na danych rynkowych, tj. założeniach, które zastosowałiby uczestnicy rynku do ustalenia ceny w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia.

Założenia te oparte są o aktualne warunki rynkowe, a także cechy danego składnika aktywów, takie jak np. jego stan i lokalizacja oraz ewentualne ograniczenia zbycia lub użycia.

Zakłada się, że uczestnicy rynku działają w swoim najlepszym interesie gospodarczym, dlatego też wycena uwzględnia zdolność uczestnika rynku do wytworzenia korzyści ekonomicznych poprzez jak największe i najlepsze wykorzystanie (które jest fizycznie możliwe, dopuszczalne prawnie i wykonalne finansowo) wycenianego składnika aktywów lub jego zbycie innemu uczestnikowi rynku, który zapewniłby jak największe i jak najlepsze wykorzystanie tego składnika aktywów.

Kiedy nie można zaobserwować ceny za identyczny składnik aktywów lub identyczne zobowiązanie, jednostka wycenia wartość godziwą za pomocą innej techniki wyceny, w ramach której w jak największym stopniu wykorzystuje się odpowiednie obserwowalne dane wejściowe i w jak najmniejszym stopniu stosuje się dane nieobserwowalne.

8.2. Przyjęta metodyka wyceny

Analiza danych, cel wyceny, uwarunkowania prawne i metodyczne, stanu przedmiotu wyceny, jak również przyjęte założenia i ograniczenia do wyceny spółki Hub4FinTech S.A. wykazała, że odpowiednia będzie rynkowa metoda wyceny.

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 odchyłeń od założeń wyjściowych.

Mając na względzie szereg nieścisłości w sprawozdaniu finansowym spółki opisanych w raporcie biegłego rewidenta z 08 lutego 2021 (przeгляд prawidłowości sporządzenia bilansu i rachunku zysków i strat spółki Hhub4Fintech S.A. za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 września 2020 r. – z dnia 08 lutego 2021r, stanowi załącznik do niniejszego opracowania), a także w oparciu o analizę treści Dokumentu Informacyjnego z 17 lutego 2021 oraz w oparciu o analizę zdarzeń dotyczących spółki Hub4Fintech opublikowanych na portalu: <https://newconnect.pl/spolka?isin=PLCWA0000018#reportsTab1> i dane publikowane na portalu:

<https://www.stockwatch.pl/gpw/h4f,notowania,wskazniki.aspx#informacje>
– podjęto decyzję o wyborze do wyceny metody rynkowej, w oparciu o notowania spółki z okresu od 12.05.2020r. do 10.06.2020r.

9. OSZACOWANIE WARTOŚCI SPÓŁKI HUB4FINTECH S.A.

9.1. Dane do wyceny

Analiza przebiegu zdarzeń wykazanych w ESPI zdeterminowała wybór do wyceny notowań z miesiąca poprzedzającego zakup akcji przez Pana Artura Górskiego (12 czerwca 2020r.), które uznano za nieobarczone efektem spekulacji i najbardziej adekwatne do odzwierciedlenia bieżącej wartości spółki (na dzień 28 lutego 2021).

Tabela 5

Przyjęte do wyceny kursy akcji Hub4Fintech SA (H4F)

Data	kurs 1 akcji				Wolumen
	Otwarcie	Najwyższy	Najniższy	Zamknięcie	
12.05.2020	0,35	0,36	0,33	0,36	11 520
13.05.2020	0,36	0,37	0,34	0,37	40 712
14.05.2020	0,37	0,37	0,34	0,36	27 422
15.05.2020	0,36	0,40	0,34	0,36	68 470
18.05.2020	0,37	0,37	0,35	0,35	71 674
19.05.2020	0,37	0,37	0,35	0,37	28 534
20.05.2020	0,37	0,40	0,36	0,38	36 140
21.05.2020	0,38	0,39	0,35	0,37	39 864
22.05.2020	0,37	0,38	0,36	0,37	22 765
25.05.2020	0,38	0,38	0,33	0,33	225 116
26.05.2020	0,35	0,36	0,35	0,35	22 776
27.05.2020	0,35	0,36	0,34	0,36	54 966
28.05.2020	0,37	0,37	0,35	0,37	14 260
29.05.2020	0,36	0,38	0,35	0,36	44 766
01.06.2020	0,36	0,37	0,35	0,37	50 454
02.06.2020	0,35	0,38	0,35	0,38	117 262
03.06.2020	0,38	0,38	0,33	0,33	286 493
04.06.2020	0,33	0,35	0,33	0,35	42 957
05.06.2020	0,35	0,35	0,32	0,34	9 170
08.06.2020	0,34	0,41	0,33	0,41	750 136
09.06.2020	0,41	0,60	0,41	0,60	796 356
10.06.2020	0,63	0,76	0,61	0,64	797 733
średnia	0,38	0,40	0,36	0,39	

9.2. Określenie wartości godziwej akcji Hub4Fintech S.A.

Poniższa tabela prezentuje wartość godziwą akcji Spółki według stanu na dzień 28 lutego 2021 roku – według notowań z wybranego po analizie okresu porównawczego:

Tabela 6
Określenie wartości godziwej akcji Spółki (zł)

Wyszczególnienie	Wielkość
Liczba akcji	13 500 000
Okres od	12.05.2020
Okres do	10.06.2020
Kurs średni	0,39
Wartość średnia wszystkich akcji	5 265 000

Jak widać, szacowanie spółki Hub4Fintech S.A. wybraną metodą wykazało wartość godziwą równą **5.265.000,- zł.**, określoną jako iloczyn średniego kursu akcji (0,39 zł, zamknięcia) z wybranego okresu i liczby zarejestrowanych akcji (13,5 mln).

10. WNIOSKI KOŃCOWE

Każdy inny sposób wyceny, niż przyjęty w tym przypadku prawdopodobnie skutkowałby uzyskaniem różnych wyników.

Jednak wobec dużej niepewności co do prawidłowego stanu spółki odzwierciedlanego w sprawozdaniach finansowych oraz wobec dużego prawdopodobieństwa spekulacyjnych notowań w okresie 12 czerwca 2020r. – 28 luty 2021r., szacowanie metodą opartą o dane rynkowe kwalifikowane jako realne, nie obarczone efektem spekulacji (tj. sprzed 12 czerwca 2020r.), wydaje się najbardziej adekwatne.

Według mojej opinii wartość godziwa przedsiębiorstwa Hub4FinTech S.A., według stanu na dzień 28 lutego 2021 roku, wynosi **5.265.000,- zł**, słownie **pięć milionów dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych**.



11. ZASTRZEŻENIA

- Zakładam, że otrzymałem wszystkie informacje, które mogłyby mieć istotny wpływ na oszacowanie wartości.
- Niniejsza opinia służy wyłącznie do celów określonych w niniejszym opracowaniu.
- Autor wyceny nie ponosi także odpowiedzialności za ewentualne wady wyceny powstałe z oparcia się na stanie przedmiotu wyceny wynikającym z przedstawionych mu przez użytkownika informacji, jeśli brak było podstaw do kwestionowania ich zgodności z rzeczywistym stanem, lub też ustalenie rzeczywistego stanu przez biegłego było niemożliwe bądź znacznie utrudnione.

12. ZAŁĄCZNIKI

- Dokument Informacyjny - z dnia 17 lutego 2021r.
- Raport z przeglądu prawidłowości sporządzenia bilansu i rachunku zysków i strat spółki Hhub4Fintech S.A. za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 września 2020 r. – z dnia 08 lutego 2021r
- Polisa ubezpieczenia OC przedsiębiorcy prowadzącego działalność w zakresie rzeczoznawstwa majątkowego.
- Dokument potwierdzający powołanie na biegłego sądowego

Gliwice, 30 marca 2021 r.

Autor opracowania: mgr inż. Mariusz Foryś



Rzeczoznawca majątkowy nr upr. 5337

Rzeczoznawca SIMP nr cert 9924 w specjalności ; 401-konstrukcje stalowe w przemyśle, 830-wycena maszyn i urządzeń
Biegły sądowy w Sądzie Okręgowym w Gliwicach w zakresie wyceny nieruchomości, wyceny maszyn i urządzeń, wyceny przedsiębiorstw

Uprawnienia budowlane w specjalności konstrukcyjno-budowlanej bez ograniczeń SLK/4143/OWOK/13

Członek Śląskiego Stowarzyszenia Rzeczoznawców Majątkowych w Katowicach

Członek Stowarzyszenia Inżynierów i Techników Mechaników Polskich w Gliwicach

Członek Śląskiej Okręgowej Izby Inżynierów Budownictwa

Ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej Polisa 1021654686 PZU S.A. na rok 2020/2021