

Katowice, dnia 27 listopada 2017 roku

## **Sprawozdanie Zarządu Spółki GRAPHIC S.A.**

### **w związku z zamierzonym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji imiennych serii D i pokryciem ich wkładami niepieniężnymi**

Zarząd spółki Graphic S.A. z siedzibą w Katowicach (adres: ul. Bocheńskiego 94, 40-816 Katowice), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000379636, NIP: 6342773530, REGON: 241852386 (zwanej dalej „Spółką”),

działając w trybie art. 311 § 1 i 2 w zw. z art. 431 § 7 k.s.h., w związku z zamierzonym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji imiennych serii D i pokryciem ich wkładami niepieniężnymi, przedstawia sprawozdanie dotyczące wkładów niepieniężnych:

#### **1. PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA**

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu przygotowane zostało w związku z zamiarem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 358.852,70 zł (słownie: trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy osiemset pięćdziesiąt dwa złote 70/100) do kwoty 631.602,70 zł (słownie: sześćset trzydzieści jeden tysięcy sześćset dwa złote i 70/100), tj. o kwotę 272.750,00 zł (słownie: dwieście siedemdziesiąt dwa tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych i 00/100) w drodze emisji:

- 2.727.500 (słownie: dwa miliony siedemset dwadzieścia siedem pięćset) akcji zwykłych imiennych serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: zero złotych i 10/100) każda i cenie emisyjnej, o która mowa w pkt. 6 poniżej, oraz objęcie ich, zgodnie z art. 431 § 2 pkt. 1) k.s.h., w drodze subskrypcji prywatnej oraz pokrycia ich wkładem niepieniężnym, szczegółowo opisanym w pkt. 2 poniżej.

#### **2. PRZEDMIOT APORTU**

Przedmiotem wkładu niepieniężnego wnoszonego na pokrycie akcji serii D, o których mowa powyżej, jest zorganizowana część przedsiębiorstwa wchodzącego w skład spółki WOLFS CORPORATION S.A. z siedzibą w Chorzowie (adres: ul. Armii Krajowej 9A/223, 41-506 Chorzów), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000525828, NIP: 6342646659, REGON: 240559610, o łącznej wartości 5.455.000,00 zł (słownie: pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy złotych 00/100), zgodnie z załączoną opinią (wyceną) sporządzoną przez biegłego rewidenta w przedmiocie ustalenia wartości godziwej zorganizowanej części przedsiębiorstwa będącego przedmiotem wkładu (aportu), ustalonej na dzień przypadający nie wcześniej niż sześć miesięcy przed dniem wniesienia wkładu, tj. 14.11.2017r.

Szczegółowy opis przedmiotu aportu został zawarty we wspomnianej wyżej opinii biegłego rewidenta (raporcie z wyceny WOLFS CORPORATION S.A. z załącznikami), stanowiącej załącznik do niniejszego sprawozdania i będącej jego integralną częścią.

### **3. PODMIOTY, KTÓRE WNOSZĄ APORT**

Wkład niepieniężny, o którym mowa w pkt. 2 powyżej, wnosi spółka WOLFS CORPORATION S.A. z siedzibą w Chorzowie (adres: ul. Armii Krajowej 9A/223, 41-506 Chorzów), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000525828, NIP: 6342646659, REGON: 240559610.

### **4. WYCENA PRZEDMIOTU APORTU**

#### **4.1. Metoda wyceny przedmiotu aportu**

Wycena Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa została dokonana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (metoda dochodowa) oraz metodą skorygowanych aktywów netto.

##### ***4.1.1. Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych***

Pierwsze podejście do wyceny oparto na metodzie dochodowej, polegającej na dyskontowaniu przepływów pieniężnych.

Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (metoda dochodowa, DCF) stosowana jest do wyceny przedsiębiorstw generujących dochód oraz dodatnie przepływy pieniężne, o ugruntowanej pozycji rynkowej, pozwalającej zakładać dalszą generację takich dochodów i przepływów. Metoda ta koncentruje się na przyszłych przepływach, a zatem pozwala na uwzględnienie przyszłych korzyści, które zostaną wygenerowane przez podmiot. Metoda DCF zakłada, że wartość kapitałów własnych na dzień sporządzenia wyceny jest równa bieżącej wartości zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Zastosowanie metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych pozwala na obliczenie wartości fundamentalnej przedsiębiorstwa. Wycena kapitałów własnych metodą DCF może zostać sporządzona na podstawie przepływów środków pieniężnych dla właścicieli („FCFE”) lub przepływów wolnych środków pieniężnych dostępnych dla wszystkich dawców kapitału („FCFF”).

W wyniku przeprowadzonej analizy ekonomiczno-finansowej oraz na podstawie analizy perspektyw rozwoju WOLFS CORPORATION S.A., ustalono, że istnieją przesłanki pozwalające założyć generowanie dodatnich przepływów pieniężnych. Wycena w podejściu dochodowym opiera się na projekcjach finansowych dla WOLFS CORPORATION S.A., obejmujących okres od 01.10.2017r. do 31.12.2022r.

Wartość zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki WOLFS CORPORATION S.A. oszacowano przy zastosowaniu modelu wolnych przepływów pieniężnych dla wszystkich dawców kapitału (Free Cash Flow to Firm).

##### ***4.1.2. Metoda skorygowanych aktywów netto***

Druga metoda wyceny należy do majątkowych metod wyceny przedsiębiorstw. Metoda została zastosowana w celu przedstawienia wartości aktywów netto wycenianego Podmiotu.

Wartość ewidencyjna majątku rzadko odzwierciedla zatem jego wartość rzeczywista lub jego wartość rynkową. Zapisy księgowe mają bowiem charakter rejestracyjny i uzależnione są od czasu nabycia tych składników, różnych sposobów amortyzacji, charakteru wykorzystania majątku i inflacji. Dlatego też rzeczywista wartość aktywów może bardzo znacznie odbiegać od ich wartości ewidencyjnej.

W związku z powyższym, określenie wartości bilansowej aktywów netto wycenianego podmiotu stanowi na ogół punkt odniesienia w szacunku wartości spółki innymi metodami, zwłaszcza tzw. skorygowanej aktywów netto.

Metoda wyceny skorygowanych aktywów netto jest istotnym uprawdopodobnieniem metody bilansowej. Zakłada ona bowiem, że wartość księgowa aktywów i pasywów (zobowiązań) winna być tak zweryfikowana i skorygowana, by odpowiadały one wartości aktualnej (teraźniejszej), tj. ustalonej na moment wyceny majątku firmy jako całości.

Przyjmuje się, że metoda skorygowanej wyceny wartości aktywów netto może być zastosowana jako podstawowa metoda wyceny, gdy spełnione są następujące trzy zasadnicze warunki:

- zakładana jest kontynuacja działalności gospodarczej przez wyceniany podmiot według tzw. zasady *going concern*;
- wycenie podlega cała spółka albo jej akcje większościowe umożliwiające przeniesienie prawa własności lub też wycenie podlega pakiet mniejszościowy, a ich nabywca jest już właścicielem części akcji wycenianego podmiotu;
- istnieją warunki utrudniające stosowanie innych (dochodowych lub rynkowych) metod wyceny, które w pełniejszym stopniu odzwierciedlają komercyjną wartość żywego organizmu gospodarczego.

Wycena dokonywana w oparciu o skorygowaną wartość aktywów netto jest jedną z najczęściej stosowanych, majątkowych metod (sposobów) wyceny przedsiębiorstw. Jej powszechność wynika z prostego i jednoznacznego algorytmu obliczenia, bazującego na bilansie firmy sporządzonej na dzień wyceny lub dzień możliwie najbliższy dacie wyceny. Wycena przedsiębiorstwa metodą wartości skorygowanych aktywów netto polega w skrócie na określeniu, na podstawie aktualnych zapisów w księgach handlowych, wartości aktywów wycenianego przedsiębiorstwa (jego zorganizowanej części) i jej pomniejszeniu o wartość kapitałów obcych. Tym samym, wycena wartości przedsiębiorstwa dokonywana w/w metodą składa się z dwóch komplementarnych części:

- określenia księgowej (bilansowej) wartości aktywów netto,
- korekty szczegółowych zapisów księgowych, dotyczących aktywów trwałych i bieżących oraz pasywów obcych.

Z uwagi na przyjmowane w rachunkowości finansowej zasady wyceny aktywów i pasywów, dokonuje się korekty odpowiednich pozycji aktywów oraz kapitałów obcych w celu określenia ich rzeczywistej wartości. Kluczową rolę w przedstawionej metodzie wyceny spełnia więc prawidłowa korekta wartości pozycji bilansowych aktywów i kapitałów obcych. Oznacza to, że wartość danego podmiotu oszacowana tą metodą jest jedynie pochodną wartości aktywów trwałych i obrotowych oraz obciążających je zobowiązań. Jednocześnie, metoda ta daje ograniczone informacje o zdolności podmiotu do generowania dochodu w przyszłości. Metoda ta jest adekwatna tylko pod warunkiem, że istotne z punktu widzenia wyceny aktywa i pasywa są stosunkowo łatwo identyfikowalne oraz możliwe do wyrażenia w ujęciu wartościowym. Tylko w takich przypadkach wyniki wyceny są wiarygodne i kompletne. W przeciwnym razie wycena narażona jest na ryzyko pominięcia istotnych czynników zarówno kreujących, jak i mających destrukcyjny wpływ na wartość.

Wartość księgową na dzień wyceny koryguje się zatem m. in. o następujące elementy:

- wartość znanych, a pominiętych w bilansie składników majątku i kapitałów,
- różnice między wartością rynkową, a wartością bilansową poszczególnych składników aktywów i pasywów,
- część niezbywalnych lub mało rotacyjnych zapasów i trudno ściągalnych należności, od których wartości nie dokonano odpisów aktualizujących na dzień wyceny,
- zidentyfikowane zobowiązania wobec obcych jednostek, a nie zarachowane na dzień wyceny.

Wycena metodą skorygowanej wartości aktywów netto ma charakter statyczny, podobnie jak bilans i inne dokumenty, na podstawie których jest sporządzana. Nie uwzględnia zatem dynamiki zmian wielkości opisujących przedsiębiorstwo oraz prognoz dotyczących przyszłości przedsiębiorstwa. Mając na uwadze powyższe, wyniki wyceny majątkowej, w szczególności dokonanej na podstawie wartości skorygowanej aktywów netto, nie uwzględniają:

- efektów finansowych działania przedsiębiorstwa,
- stanu i perspektyw rozwoju rynku, na którym działa przedsiębiorstwo,
- efektów synergii występujących w przedsiębiorstwie.

Mając zatem na uwadze powyższe, wartość metodą skorygowanych aktywów netto zorganizowanej części przedsiębiorstwa WOLFS CORPORATION ustalono w oparciu o materiały źródłowe w postaci elementów sprawozdania finansowego na dzień 30.09.2017r., informacji z ewidencji księgowej oraz informacji i wyjaśnień uzyskanych od Zarządu spółki WOLFS CORPORATION S.A. Podstawą korekt wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych są operaty szacunkowe określające wartość rynkową wskazanych składników rzeczowego majątku trwałego spółki WOLFS CORPORATION S.A. Podstawą korekt bilansowych wartości majątku obrotowego oraz kapitałów obcych są informacje z ewidencji księgowej udostępnione przez w/w spółkę.

#### **4.2. Wartość przedmiotu aportu**

Zgodnie z załączoną opinią biegłego rewidenta, przy zastosowaniu podejścia dochodowego (metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych), wartość rynkowa wycenianej zorganizowanej części przedsiębiorstwa będącej przedmiotem aportu na dzień 30.09.2017r. kształtuje się na poziomie 4.577.800,00 zł (słownie: cztery miliony pięćset siedemdziesiąt siedem tysięcy osiemset złotych 00/100), natomiast wynik uzyskany metodą majątkową skorygowanych aktywów netto wynosi 6.332.200,00 zł (słownie: sześć milionów trzysta trzydzieści dwa tysiące dwieście złotych 00/100). Wartość księgowa wycenianego podmiotu według stanu na dzień wyceny wynosi zaś 4.431.600,00 zł (słownie: cztery miliony czterysta trzydzieści jeden tysięcy sześćset złotych 00/100).

Biorąc pod uwagę specyfikę działalności spółki WOLFS CORPORATION S.A. i wartości poszczególnych metod wyceny, na podstawie załączonej opinii biegły rekomenduje przyjęcie wartości rynkowej zorganizowanej części przedsiębiorstwa WOLFS CORPORATION na poziomie średniej arytmetycznej wyników wyceny uzyskanych w podejściu dochodowym i majątkowym, co daje wartość 5.455.000,00 zł (słownie: pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy złotych 00/100).

## **5. AKCJE WYDAWANE W ZAMIAN ZA APORT**

W zamian za wkład niepieniężny, o którym mowa w pkt. 2 powyżej, spółka WOLFS CORPORATION S.A. otrzyma w drodze subskrypcji prywatnej 2.727.500 (słownie: dwa miliony siedemset dwadzieścia siedem pięćset) sztuk akcji imiennych zwykłych serii D Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: zero złotych 10/100) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 272.750,00 zł (słownie: dwieście siedemdziesiąt dwa tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych i 00/100).

## **6. CENA EMISYJNA**

Cena emisyjna za jedną akcję serii D, o której mowa w pkt. 5 powyżej, wynosi 2,00 zł (słownie: dwa złote i 00/100), tj. łącznie 5.455.000,00 zł (słownie: pięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy złotych i 00/100) za wszystkie akcje serii D.

Cena emisyjna akcji serii D, o której mowa w pkt. 5 powyżej, została ustalona z uwzględnieniem wartości akcji Spółki ustalonej na podstawie średniej arytmetycznej kursu akcji z ostatnich 6 miesięcy poprzedzających dzień zwołania Walnego Zgromadzenia oraz faktu, iż zgodnie z art. 309 § 1 k.s.h. akcje nie mogą być obejmowane poniżej ich wartości nominalnej.

Ze względu na fakt, iż łączna wartość przedmiotu aportu ustalona w pkt. 5 powyżej jest wyższa niż łączna cena nominalna akcji obejmowanych w zamian za ten aport (wartość jest równa łącznej cenie emisyjnej akcji), spełniona jest przesłanka, o której mowa w art. 312 § 1 w zw. z art. 431 § 7 k.s.h., stanowiącym, iż wartość wkładu niepieniężnego odpowiada co najmniej wartości nominalnej obejmowanych w zamian akcji.

Nadwyżka wartości wkładu w stosunku do sumy wartości nominalnej akcji wydawanych w zamian za ten wkład, wynikająca z wyższej ceny emisyjnej akcji (tzw. *agio*), wynosząca 5.182.250,00 zł (słownie: pięć milionów sto osiemdziesiąt dwa tysiące dwieście pięćdziesiąt złotych i 00/100 groszy) zostanie zaksięgowana jako kapitał zapasowy Spółki, zgodnie z art. 396 § 2 k.s.h.

## **7. UZASADNIENIE ZAMIERZONEJ TRANSAKCJI**

W związku ze zmianą głównego akcjonariusza spółki GRAPHIC S.A., jak również z wynikającymi z tego faktu zmianami personalnymi w organach tej Spółki (Zarządzie i Radzie Nadzorczej), przyjęta została nowa strategia Spółki zakładająca zmianę profilu (przedmiotu) jej działalności na działalność związaną z inwestowaniem środków własnych i środków inwestorów zewnętrznych na szeroko pojętym rynku nieruchomości (co ma jej zapewnić stworzenie alternatywnych wobec innych inwestycji możliwości lokowania środków w sposób bardziej bezpieczny, zapewniający przy tym ponadprzeciętne zyski), jak również na działalność w zakresie innowacji i nowych technologii (*money transfer*), wykorzystując fakt, iż Spółka jest notowana na NewConnect – zorganizowanym rynku giełdowym prowadzonym poza rynkiem regulowanym w formie alternatywnego systemu obrotu. W związku z powyższym, dla realizacji wyżej opisanego celu kluczowym założeniem jest nabycie przez Graphic S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa prowadzonego przez WOLFS CORPORATION S.A., co pozwoli z jednej strony na kontynuowania dotychczasowej działalności tej spółki w oparciu o już istniejące przedsiębiorstwo, z drugiej zaś strony na dalszy jego rozwój – i to zarówno w obszarze pozyskiwania finansowania ze źródeł, jakim jest wspomniany rynek NewConnect, jak i w obszarze wynikającym z poszerzonego, nowego profilu działalności Spółki o rynek nowych technologii. Innymi słowy, nabycie opisanego w niniejszym sprawozdaniu wkładu niepieniężnego ma na celu wyposażenie Spółki GRAPHIC w majątek

niezbędny do prowadzenia działalności gospodarczej na wyżej opisanym obszarze. W ocenie Zarządu Spółki, nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa od spółki WOLFS CORPORATION S.A. pozwoli na bardziej efektywne wykorzystanie jej potencjału finansowego, w szczególności zaś na gruncie wspomnianego wyżej rynku NewConnect oraz rynku nowych technologii. Na zwiększenie przychodów i zysków Spółki istotnie wpłynie również wspomniany rozwój (zmiana) portfolio usług świadczonych przez Spółkę jej dotychczasowym i nowym klientom.

Przeprowadzona emisja akcji w związku z wniesieniem do Spółki w drodze aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa należącego do WOLFS CORPORATION S.A. w drodze subskrypcji prywatnej pozwoli z kolei na lepsze zarządzanie Spółką, co będzie miało wpływ na osiąganie większych zysków i zarazem ich zabezpieczenie poprzez wpływ na jej działalność i udział w podejmowaniu strategicznych decyzji, do których wymagana jest zgoda Zgromadzenia Wspólników Spółki.

## **8. UWAGI DODATKOWE**

Mając na uwadze fakt, iż biegły rewident wydał opinię na temat wartości godziwej zorganizowanej części przedsiębiorstwa będącej przedmiotem wkładu, o którym mowa w pkt. 2 powyżej, ustalonej na dzień przypadający nie wcześniej niż sześć miesięcy przed dniem jego wniesienia, przedmiotowe sprawozdanie nie musi zostać poddane badaniu przez biegłego rewidenta, stosownie do treści art. 312<sup>1</sup> § 1 pkt. 2 w zw. z art. 431 § 7 k.s.h.

## **9. ZAŁĄCZNIKI**

Integralną część przedmiotowego sprawozdania stanowią następujące załączniki:

- Raport z wyceny WOLFS CORPORATION S.A. z dnia 14.11.2017r. wraz z załącznikami (operaty szacunkowe określające wartość rynkową nieruchomości gruntowych wchodzących w skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa będącej przedmiotem wkładu).

*Michał Krzyżanowski – Prezes Zarządu*