

PLAN POŁĄCZENIA

**SETANTA Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
jako SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ**

oraz

**ALL IN! GAMES Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
jako SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ,**

uzgodniony w Krakowie w dniu 30 września 2019 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 2019 r., poz. 505 z późn. zm.) – dalej „k.s.h.” przez Zarządy następujących spółek:

SETANTA Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Grzegórzecka 67d lok. 26, 31-559 Kraków, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000377322,
w osobie: Januarego Ciszewskiego – Prezesa Zarządu,

oraz

ALL IN! GAMES Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, adres: os. Złotego Wieku nr 89, 31-618 Kraków, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332655,

w osobach:

Macieja Łaś – Prezesa Zarządu,

Łukasza Nowak – Członka 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 2019 r., poz. 505 z późn. zm.);
2. **SETANTA, Spółka Przejmująca** – SETANTA Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Grzegórzecka 67d lok. 26, 31-559 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000377322, NIP 1080010299, REGON 142795831;
3. **ALL IN! GAMES, Spółka Przejmowana** – ALL IN! GAMES Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, adres: os. Złotego Wieku nr 89, 31-618 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332655, NIP 6793012052, REGON 120961666;
4. **Spółki** – Spółka Przejmująca i Spółka Przejmowana;
5. **Akcje Emisji Połączeniowej** – 30 160 000 (trzydzieści milionów sto sześćdziesiąt tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii G 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. **Term Sheet** – Porozumienie o podstawowych warunkach transakcji („Term Sheet”) z dnia 26 czerwca 2019 roku;
7. **Dzień Połączenia** – dzień wpisania Połączenia, tj. podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej poprzez utworzenie Akcji Emisji Połączeniowej do rejestru właściwego według siedziby Spółki Przejmującej;
8. **Plan Połączenia** - niniejszy dokument wraz z załącznikami.

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

W Połączeniu uczestniczą:

1. **SETANTA Spółka Akcyjna** z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Grzegórzecka 67d lok. 26, 31-559 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000377322, NIP 1080010299, REGON 142795831, 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.), jako **Spółka Przejmująca**,

oraz



Strona 2

2. **ALL IN! GAMES Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Krakowie, adres: os. Złotego Wieku nr 89, 31-618 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332655, NIP 6793012052, REGON 120961666, 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 SETANTA spółki ALL IN! GAMES w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku ALL IN! GAMES na SETANTA (połączenie przez przejęcie) w zamian za nowo emitowane Akcje Emisji Połączeniowej, które SETANTA wyda wspólnikom ALL IN! GAMES proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym ALL IN! GAMES.

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 stanowić będą zgodne uchwały Walnego Zgromadzenia SETANTA jako Spółki Przejmującej oraz Zgromadzenia Wspólników ALL IN! GAMES jako Spółki Przejmowanej, zawierające zgodę na Plan Połączenia oraz zgodę na zmiany statutu Spółki Przejmującej SETANTA, wynikające z Planu Połączenia.

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

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

3. Podwyższenie kapitału zakładowego SETANTA związane z Połączeniem

W oparciu o wycenę rynkową łączących się Spółek oraz ustalenia negocjacyjne Zarządów Spółek, na skutek Połączenia kapitał zakładowy SETANTA zostanie podwyższony z kwoty 430 820,00 zł (czteryście trzydzieści tysięcy osiemset dwadzieścia złotych i zero groszy) do

kwoty 3 446 820,00 zł (trzy miliony czterysta czterdzieści sześć tysięcy osiemset dwadzieścia złotych i zero groszy), tj. o kwotę 3 016 000,00 zł (trzy miliony szesnaście tysięcy złotych i zero groszy) w drodze emisji 30 160 000 (trzydzieści milionów sto sześćdziesiąt tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o wartości emisyjnej 10,00 zł (dziesięć złotych i zero groszy) każda akcja, które zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem.

Emisja akcji serii G 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. wspólnikom Spółki Przejmowanej, w związku z czym nie jest wymagane sporządzenie memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b 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.). Przy realizacji Połączenia uwzględnione zostaną przepisy rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.Ur.UE z 30.06.2017 r., Nr 168, str. 12), w zakresie, w jakim znajdują one zastosowanie.

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

Planowane jest wprowadzenie Akcji Emisji Połączeniowej do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. po rejestracji połączenia przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Spółki Przejmującej, Spółka Przejmująca podejmie działania mające na celu dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji Emisji połączeniowej do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności przedłoży do Komisji Nadzoru Finansowego memorandum informacyjne sporządzone zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa wraz z odpowiednim wnioskiem o jego zatwierdzenie, a także zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych („KDPW”) umowę w sprawie rejestracji Akcji Emisji Połączeniowej w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, a następnie złoży wniosek do Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Emisji Połączeniowej do obrotu na rynku regulowanym. W związku z powyższym, w celu umożliwienia Spółce Przejmującej sprawnego przeprowadzenia powyższych procedur, uchwała Walnego Zgromadzenia SETANTA w sprawie Połączenia będzie zawierała także udzielenie Zarządowi Spółki Przejmującej upoważnienia do ubiegania się o dopuszczenie

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'J. W. 4', with a blue arrow pointing downwards from the signature.

i wprowadzenie Akcji Emisji Połączeniowej do obrotu na rynku regulowanym w ramach Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

4. Sukcesja uniwersalna

W wyniku Połączenia, SETANTA – zgodnie z treścią art. 494 § 1 k.s.h. – wstąpi z Dniem Połączenia we wszystkie prawa i obowiązki ALL IN! GAMES. Stosownie do treści art. 494 § 4 k.s.h., z Dniem Połączenia wspólnicy ALL IN! GAMES staną się akcjonariuszami SETANTA, posiadającymi Akcje Emisji Połączeniowej. Na podstawie art. 494 § 2 i 5 k.s.h. z Dniem Połączenia na SETANTA przejdą także zezwolenia, koncesje oraz ulgi, które zostały przyznane ALL IN! GAMES, 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 3 446 820,00 zł) do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez sąd właściwy według siedziby SETANTA, tj. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI 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 - ALL IN! GAMES S.A. (nazwa 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 w branży gier komputerowych jako wydawnictwo różnorodnych projektów przeznaczonych na konsole i komputery osobiste. Dzięki wsparciu Spółki Przejmującej gry te otrzymają niezbędne finansowanie dalszej produkcji, profesjonalną kampanię reklamową, kontakt z influencerami, obecność na najważniejszych wydarzeniach branżowych na świecie, a także premierę na wszystkich największych rynkach jednocześnie. 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 przez Spółkę Przejmującą.



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 ALL IN! GAMES i SETANTA na określony dzień, tj. na dzień 1 sierpnia 2019 roku dla SETANTA oraz na dzień 1 sierpnia 2019 roku dla ALL IN! GAMES. Podstawą ustalenia zasad przydziału Akcji Emisji Połączeniowej na rzecz współników Spółki Przejmowanej są raporty z wyceny w odniesieniu do każdej ze Spółek i oświadczenia o stanie księgowym stanowiące Załączniki do niniejszego Planu Połączenia oraz uzgodnienia negocjacyjne obydwu Spółek zawarte w Porozumieniu o podstawowych warunkach transakcji („Term Sheet”) z dnia 26 czerwca 2019 roku.

Podstawą ustalenia stosunku wymiany udziałów ALL IN! GAMES na akcje SETANTA są:

- w odniesieniu do SETANTA – wartość godziwa ustalona w oparciu o wycenę metodą rynkową 100 % akcji Spółki, sporządzoną na dzień 1 sierpnia 2019 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;
- w odniesieniu do ALL IN! GAMES – wartość godziwa ustalona na dzień 1 sierpnia 2019 roku w oparciu o metodę majątkową skorygowanych aktywów netto, natomiast do wyceny know-how i autorskich praw majątkowych do znaku towarowego zastosowano metodę Venture Capital z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek.

Posłużenie się wartością rynkową SETANTA na użytek Połączenia jest uzasadnione ze względu na fakt, że SETANTA od 2012 roku była spółką notowaną w alternatywnym systemie obrotu NewConnect, a w dniu 19 stycznia 2017 roku akcje SETANTA zadebiutowały na rynku regulowanym, tj. na Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., co powoduje, że aktualną wycenę wartości akcji SETANTA dla akcjonariuszy wyznaczają notowania na tym rynku.

Ponieważ ALL IN! GAMES jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością, nie jest notowana na żadnym z rynków obrotu papierami wartościowymi, zatem uzasadnione jest posłużenie się metodą majątkową skorygowanych aktywów netto jako podstawową oraz drugą metodą Venture Capital z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek.

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

- wyceny Spółek, które stanowią podstawę do oświadczeń o stanie księgowym oraz ustalenia wartości majątku Spółek, właściwie oddają stan przedsiębiorstw podmiotów biorących udział w Połączeniu oraz wartość ich majątku;
- 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 na rynku regulowanym, tj. na Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Parytet uwzględnia uzgodnienia negocjacyjne obydwu Spółek zawarte w Porozumieniu o podstawowych warunkach transakcji („Term Sheet”) z dnia 26 czerwca 2019 roku oraz potwierdzone w trakcie prac nad Planem Połączenia.

2. Wycena SETANTA

Podstawą dla ustalenia wartości SETANTA jest wycena dokonana metodą wyceny rynkowej na dzień 1 sierpnia 2019 roku.

Dla wyceny akcji SETANTA zastosowano cenę akcji SETANTA na zamknięciu sesji giełdowej w dniu 1 sierpnia 2019 roku. Wycenę zgodnie z opisanymi wyżej zasadami sporządził niezależny biegły rewident w osobie Krystyny Adamus, wpisanej na listę biegłych rewidentów, prowadzoną przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 10289, działającej w ramach firmy audytorskiej Kancelaria Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Krakowie, ul. Batorego 4/6, wpisanej na listę firm audytorskich prowadzonej przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3804.

Wartość jednej akcji SETANTA ustalona metodą opisaną powyżej wynosi 2,25 zł (dwa złote i dwadzieścia pięć groszy), zgodnie z kursem notowań akcji SETANTA na rynku regulowanym, tj. Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wartość SETANTA ustalona metodą rynkową wynosi 9 693 450,00 zł (dziewięć milionów sześćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące czterysta pięćdziesiąt złotych i zero groszy).

W związku z powyższym wartość (kapitalizacja) SETANTA na potrzeby Planu Połączenia wynosi 9 693 450,00 zł (dziewięć milionów sześćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące czterysta pięćdziesiąt złotych i zero groszy).

3. Wycena ALL IN! GAMES

Podstawą dla ustalenia wartości ALL IN! GAMES na potrzeby Połączenia jest wartość godziwa przedsiębiorstwa ALL IN! GAMES, ustalona w oparciu o metodę majątkową skorygowanych aktywów netto, natomiast do wyceny know-how i autorskich praw majątkowych do znaku towarowego zastosowano metodę Venture Capital z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek. Wartość godziwą ustalono według wyceny ALL IN! GAMES na dzień 1 sierpnia 2019 roku, sporządzonej zgodnie z opisanymi wyżej zasadami przez niezależnego biegłego rewidenta w osobie Krystyny Adamus, wpisanej na listę biegłych rewidentów, prowadzoną przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 10289, działającej w ramach firmy audytorskiej Kancelaria Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Krakowie, ul. Batorego 4/6, wpisanej na listę firm audytorskich prowadzonej przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3804.

Biorąc pod uwagę powyższe ustalono, że wartość przedsiębiorstwa ALL IN! GAMES na potrzeby Połączenia wynosi 331 527 109,54 zł (trzysta trzydzieści jeden milionów pięćset dwadzieścia siedem tysięcy sto dziewięć 54/100 złotych).

4. Podstawowe zasady ustalenia parytetu przydziału Akcji Emisji Połączeniowej

Wartość rynkową SETANTA (Spółki Przejmującej) ustalono na poziomie 9 693 450,00 zł (dziewięć milionów sześćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące czterysta pięćdziesiąt złotych i zero groszy) co daje wartość jednej akcji w wysokości 2,25 zł (dwa złote i dwadzieścia pięć groszy) Wartość nominalna jednej akcji po Połączeniu wynosić będzie 0,10 zł (dziesięć groszy).

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

Wartość rynkowa przedsiębiorstwa ALL IN! GAMES (Spółki Przejmowanej) wynosi 331 527 109,54 zł (trzysta trzydzieści jeden milionów pięćset dwadzieścia siedem tysięcy sto dziewięć 54/100 złotych).

Akcjonariusze SETANTA (Spółki Przejmującej) będą posiadali 12,50 % udziału w kapitale zakładowym Spółki po Połączeniu. 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), 7 540 (siedem tysięcy

pięćset czterdzieści) Akcji Emisji Połączeniowej. Zatem parytet wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej wynosi 1:7540. 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 ALL IN! GAMES i powstaną w Dniu Połączenia zgodnie z art. 493 § 2 i art. 494 § 4 k.s.h. Wspólnicy ALL IN! GAMES w Dniu Połączenia z mocy prawa staną się akcjonariuszami SETANTA bez obowiązku odrębnego objęcia i opłacenia Akcji Emisji Połączeniowej.
2. Akcje w podwyższonym kapitale zakładowym SETANTA zostaną przyznane osobom i podmiotom będącym wspólnikami ALL IN! GAMES w Dniu Połączenia, proporcjonalnie do liczby udziałów posiadanych przez nich w kapitale zakładowym ALL IN! GAMES, z zachowaniem parytetu wymiany wskazanego w rozdziale IV ust. 4 Planu Połączenia.
3. Liczba Akcji Emisji Połączeniowej, jakie otrzyma każdy uprawniony wspólnik ALL IN! GAMES, zostanie ustalona poprzez pomnożenie posiadanej przez niego liczby udziałów w kapitale zakładowym ALL IN! GAMES 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 SETANTA z kwoty 430 820,00 zł (czteryście trzydzieści tysięcy osiemset dwadzieścia złotych i zero groszy) do kwoty 3 446 820,00 zł (trzy miliony czterysta czterdzieści sześć tysięcy osiemset dwadzieścia złotych i zero groszy), tj. o kwotę 3 016 000,00 zł (trzy miliony szesnaście tysięcy złotych i zero groszy) w drodze emisji 30 160 000 (trzydzieści milionów sto sześćdziesiąt tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o wartości emisyjnej 10,00 zł (dziesięć złotych i zero groszy) każda akcja, które zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej.
5. Nadwyżka wartości majątku ALL IN! GAMES ponad wartość nominalną nowo utworzonych akcji zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki Przejmującej (ALL IN! GAMES S.A.).

6. Akcje Emisji Połączeniowej zostaną przyznane bez obowiązku wniesienia przez wspólników ALL IN! GAMES jakichkolwiek dopłat w gotówce, zgodnie ze stosunkiem wymiany określonym w rozdziale IV ust. 4 Planu Połączenia.
7. Akcje Emisji Połączeniowej zostaną przyznane wspólnikom ALL IN! GAMES 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 G SETANTA będą równe w prawach co do dywidendy i głosu z akcjami pozostałych serii. Akcje serii G będą uprawnione do udziału w zysku począwszy od zysku ustalonego za rok obrotowy 2019.

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

Nie przewiduje się przyznania szczególnych praw wspólnikom Spółki Przejmowanej poza przyznaniem Akcji Emisji Połączeniowej, a także poza poniższymi, jednokrotnymi uprawnieniami.

W związku z Połączeniem zostaną przyznane szczególne korzyści dla członków organów Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej:

1. skład pierwszego Zarządu Spółki Przejmującej po Dniu Połączenia (ALL IN! GAMES S.A.) zostanie utworzony w następujący sposób:
 - a. Prezes Zarządu zostanie powołany przez Radę Nadzorczą Spółki Przejmującej spośród dotychczasowych przedstawicieli Spółki Przejmowanej,
 - b. jeden Członek Zarządu zostanie powołany przez Radę Nadzorczą Spółki Przejmującej spośród dotychczasowych przedstawicieli Spółki Przejmowanej,
 - c. jeden Członek Zarządu zostanie powołany przez Radę Nadzorczą Spółki Przejmującej spośród dotychczasowych przedstawicieli Spółki Przejmującej.
2. skład pierwszej Rady Nadzorczej Spółki Przejmującej po Dniu Połączenia zostanie ustanowiony w ten sposób, że Rada Nadzorcza będzie się składała z od 5 (pięciu) do 9 (dziewięciu) członków, którzy zostaną powołani w następujący sposób:
 - a. dwóch członków zostanie powołanych spośród kandydatów zaproponowanych przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki Przejmującej,
 - b. trzech członków zostanie powołanych spośród kandydatów zaproponowanych przez dotychczasowych wspólników Spółki Przejmowanej, po uzyskaniu przez nich statusu akcjonariusza Spółki Przejmującej,

przy czym członek Rady Nadzorczej w randze Przewodniczącego Rady Nadzorczej zostanie powołany przez dotychczasowych wspólników Spółki Przejmowanej.

Powyższe uprawnienia nie stanowią uprawnień osobistych w rozumieniu art. 354 k.s.h., lecz wyraz obopólnych uzgodnień Spółek związanych ściśle z Połączeniem.

Członkowie pierwszej Rady Nadzorczej Spółki Przejmującej po Dniu Połączenia zostaną wybrani na Walnym Zgromadzeniu SETANTA, zwołanym dla uchwalenia Połączenia, przy czym powołanie to będzie miało charakter warunkowy, tj. stanie się skuteczne z Dniem Połączenia.

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.

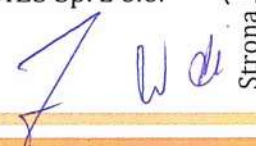
X. INNE POSTANOWIENIA

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 SETANTA S.A. z siedzibą w Krakowie w sprawie połączenia SETANTA S.A. z siedzibą w Krakowie oraz ALL IN! GAMES Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie;
2. **Załącznik nr 2** – Projekt uchwały Zgromadzenia Wspólników ALL IN! GAMES Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w sprawie połączenia SETANTA S.A. oraz ALL IN! GAMES Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie;


Strona 11

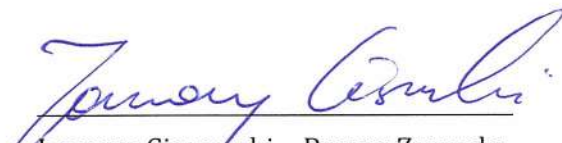
3. **Załącznik nr 3** – Projekt zmian Statutu Spółki SETANTA S.A. z siedzibą w Krakowie;
4. **Załącznik nr 4** – Ustalenie wartości majątku Spółki ALL IN! GAMES Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie na dzień 1 sierpnia 2019 roku, przy wykorzystaniu tych samych metod i w takim samym układzie jak ostatni bilans roczny;
5. **Załącznik nr 5** – Wycena wartości 100 % akcji SETANTA S.A. z siedzibą w Krakowie na dzień 1 sierpnia 2019 roku;
6. **Załącznik nr 6** – Wycena wartości przedsiębiorstwa ALL IN! GAMES Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie na dzień 1 sierpnia 2019 roku;
7. **Załącznik nr 7** – Oświadczenie ALL IN! GAMES Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie o stanie księgowym Spółki na dzień 1 sierpnia 2019 roku.

Wobec faktu, że SETANTA 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 SETANTA 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 i sporządzony w czterech egzemplarzach (po jednym dla każdej ze Stron i dwa dla sądu rejestrowego) w dniu 30 września 2019 roku w Krakowie co zostało stwierdzone poniższymi podpisami:


Za SETANTA:



January Ciszewski – Prezes Zarządu


SETANTA S.A.
ul. Grzegorzeczka 67D/26
31-559 Kraków
NIP 1080010299, REGON 142795831
KRS 0000377322

Za ALL IN! GAMES:



PREZES ZARZĄDU
MACIEJ ŁAŚ

Maciej Łaś – Prezes Zarządu



CZŁONEK ZARZĄDU
ŁUKASZ NOWAK

Łukasz Nowak – Członek Zarządu

ALL IN ! GAMES SP. Z O.O.
os. Złotego Wieku 89, 31-618 Kraków
NIP 679-301-20-52 REGON 120961666
KRS 0000332655

PROJEKT

Uchwała nr ...

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

SETANTA S.A. z siedzibą w Krakowie

z dnia ...

w sprawie połączenia SETANTA Spółki Akcyjnej ze spółką ALL IN! GAMES spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, wyrażenia zgody na proponowane zmiany statutu Spółki oraz w sprawie dematerializacji akcji serii G i ubiegania się o wprowadzenie i dopuszczenie akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie SETANTA Spółki Akcyjnej z siedzibą w Krakowie (zwaną dalej: „**SETANTA**” 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 SETANTA Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie wyraża zgodę na połączenie ze spółką pod firmą ALL IN! GAMES spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, adres: os. Złotego Wieku nr 89, 31-618 Kraków, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332655, NIP 6793012052, REGON 120961666 („**ALL IN! GAMES**” 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 G, które Spółka wyda wspólnikom Spółki Przejmowanej – na zasadach określonych w Planie Połączenia SETANTA Spółki Akcyjnej z siedzibą w Krakowie oraz ALL IN! GAMES spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, uzgodnionym w dniu 30 września 2019 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 430 820,00 zł (czterysta trzydzieści tysięcy osiemset dwadzieścia złotych i zero groszy) do kwoty 3 446 820,00 zł (trzy miliony czterysta czterdzieści sześć tysięcy osiemset dwadzieścia złotych i zero groszy), tj. o kwotę 3 016 000,00 zł (trzy miliony szesnaście tysięcy złotych i zero groszy), w drodze emisji 30 160 000 (trzydzieści milionów



sto sześćdziesiąt tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, które zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem.

2. Akcje serii G 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 G zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej w następującym stosunku: za jeden udział Spółki Przejmowanej o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) 7 540 (siedem tysięcy pięćset czterdzieści) akcji Spółki serii G.
4. Nowo emitowane akcje serii G będą równe w prawach co do dywidendy i głosu. Akcje serii G będą uprawnione do udziału w zysku Spółki począwszy od zysku za rok obrotowy 2019.
5. Emisja akcji serii G 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 uchylecia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.Ur.UE z 30.06.2017 r., Nr 168, str. 12), w zakresie, w jakim znajdują one zastosowanie, poprzez dokonanie przydziału Akcji Emisji Połączeniowej na rzecz grupy oznaczonych adresatów, tj. wspólników Spółki Przejmowanej.

§ 3. ZMIANY STATUTU SPÓŁKI

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia zmienić statut Spółki w następujący sposób:
 - a. **§ 1 Statutu otrzyma następujące nowe brzmienie:**
 - „1. Firma Spółki brzmi: ALL IN! GAMES Spółka Akcyjna.
 2. Spółka może używać nazwy skróconej ALL IN! GAMES S.A. oraz znaku słowno-graficznego ALL IN! GAMES S.A.”
 - b. **do § 3 ust. 1 Statutu dodaje się podpunkty od n) do s) o następującym brzmieniu:**

„Przedmiotem Spółki zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD) jest [...]:

 - n) 32.40.Z - Produkcja gier i zabawek,
 - o) 58.19.Z - Pozostała działalność wydawnicza,
 - p) 58.21.Z - Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,
 - q) 58.29.Z - Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
 - r) 62.01.Z - Działalność związana z oprogramowaniem,
 - s) 63.12.Z - Działalność portali internetowych.”

c. § 5 ust. 1 Statutu otrzyma następujące nowe brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3 446 820,00 zł (trzy miliony czterysta czterdzieści sześć tysięcy osiemset dwadzieścia złotych i zero groszy) i dzieli się na:

- a) 1 504 000 (jeden milion pięćset cztery tysiące) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od 0 000 001 (jeden) do 1 504 000 (jeden milion pięćset cztery tysiące),*
- b) 20 000 (dwadzieścia tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od 00 001 (zero zero zero zero jeden) do 20 000 (dwadzieścia tysięcy),*
- c) 325 000 (trzysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od 000 001 (zero zero zero zero zero jeden) do 325 000 (trzysta dwadzieścia pięć tysięcy),*
- d) 180 000 (sto osiemdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od 000 001 (zero zero zero zero zero jeden) do 180 000 (sto osiemdziesiąt tysięcy),*
- e) 92 600 (dziewięćdziesiąt dwa tysiące sześćset) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od 00 001 (zero zero zero zero jeden) do 92 600 (dziewięćdziesiąt dwa tysiące sześćset),*
- f) 2 186 600 (dwa miliony sto osiemdziesiąt sześć tysięcy sześćset) akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od 0 000 001 (zero zero zero zero zero zero jeden) do 2 186 600 (dwa miliony sto osiemdziesiąt sześć tysięcy sześćset),*
- g) 30 160 000 (trzydzieści milionów sto sześćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od 00 000 001 (zero zero zero zero zero zero jeden) do 30 160 000 (trzydzieści milionów sto sześćdziesiąt tysięcy).”*

d. § 11 ust. 1 Statutu otrzyma następujące brzmienie:

„W skład Rady Nadzorczej wchodzi od 5 (pięciu) do 9 (dziewięciu) członków, w tym Przewodniczący Rady Nadzorczej.”

§ 4. UBIEGANIE SIĘ O DOPUSZCZENIE I WPROWADZENIE AKCJI SERII G DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia, że Spółka będzie się ubiegać o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszystkich akcji serii G, wyemitowanych na podstawie niniejszej uchwały. W związku z tym upoważnia się Zarząd Spółki do złożenia odpowiednich wniosków o takie dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu oraz do dokonania wszelkich innych czynności z tym związanych.



Strona 3

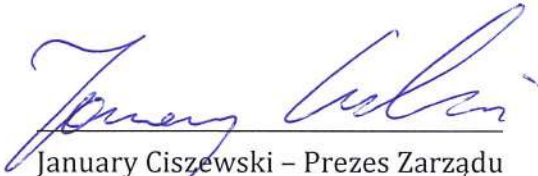
§ 5. UPOWAŻNIENIA

Upoważnia się Zarząd Spółki do dokonania wszystkich niezbędnych czynności faktycznych i prawnych związanych z przeprowadzeniem procedury połączenia Spółki ze spółką ALL IN! GAMES spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie.

§ 6. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

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

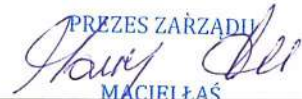
Za SETANTA:




January Ciszewski – Prezes Zarządu

SETANTA S.A.
ul. Grzegórzecka 67D/26
31-559 Kraków
NIP 1080010299, REGON 142795831
KRS 0000377322

Za ALL IN! GAMES:

PREZES ZARZĄDU

MACIEJ ŁAŚ
Maciej Łaś – Prezes Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU

ŁUKASZ NOWAK
Łukasz Nowak – Członek Zarządu

Kraków, dnia 30 września 2019 roku

ALL IN ! GAMES SP. Z O.O.
os. Złotego Wieku 89, 31-618 Kraków
NIP 679-301-20-52 REGON 120961666
KRS 0000332655

PROJEKT

Uchwała nr ...

**Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników
ALL IN! GAMES Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
z dnia ...**

**w sprawie połączenia SETANTA Spółki Akcyjnej z siedzibą w Krakowie ze Spółką oraz
w sprawie wyrażenia zgody na proponowane zmiany statutu spółki SETANTA Spółka
Akcyjna**

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą ALL IN! GAMES spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie (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 ALL IN! GAMES spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie wyraża zgodę na połączenie ze spółką pod firmą SETANTA Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Grzegorzewska 67d lok. 26, 31-559 Kraków, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000377322, NIP 1080010299, REGON 142795831 (zwaną dalej: „**SETANTA**” lub „**Spółka Przejmująca**”).
2. Połączenie, o którym mowa w ust. 1 powyżej, zostanie przeprowadzone w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki na Spółkę Przejmującą w zamian za nowo emitowane akcje zwykłe na okaziciela serii G w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej, które SETANTA wyda wspólnikom Spółki – na zasadach określonych w Planie Połączenia SETANTA Spółki Akcyjnej z siedzibą w Krakowie oraz ALL IN! GAMES Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, uzgodnionym w dniu 30 września 2019 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 430 820,00 zł (czterysta trzydzieści tysięcy osiemset dwadzieścia złotych i zero groszy) do kwoty 3 446 820,00 zł (trzy miliony czterysta czterdzieści sześć tysięcy osiemset dwadzieścia złotych i zero groszy), tj. o kwotę 3 016 000,00 zł (trzy miliony szesnaście tysięcy złotych i zero groszy), w drodze emisji 30 160 000 (trzydzieści milionów sto sześćdziesiąt tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, które zostaną wydane wspólnikom Spółki w związku z Połączeniem.



2. Akcje serii G w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej zostaną wydane w procesie połączenia Spółki ze Spółką Przejmującą, współnikom Spółki, na zasadzie art. 494 § 4 k.s.h. oraz w oparciu o szczegółowe postanowienia Planu Połączenia, i nie będą wymagać ani objęcia ani opłacenia.
3. Akcje serii G w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej zostaną wydane współnikom Spółki w następującym stosunku: za jeden udział Spółki o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) 7 540 (siedem tysięcy pięćset czterdzieści) akcji Spółki serii G w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej.
4. Nowo emitowane akcje serii G w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej będą równe w prawach co do dywidendy i głosu. Akcje serii G będą uprawnione do udziału w zysku Spółki Przejmującej począwszy od zysku za rok obrotowy 2019.
5. Emisja akcji serii G 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. współników Spółki Przejmowanej.

§ 3. ZGODA NA PLAN POŁĄCZENIA

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

§ 4. UBIEGANIE SIĘ O DOPUSZCZENIE I WPROWADZENIE AKCJI SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Spółka Przejmująca będzie się ubiegać o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszystkich akcji serii G w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej, wyemitowanych w związku z połączeniem Spółki ze Spółką Przejmującą.

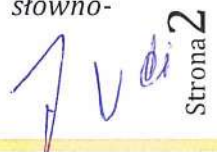
§ 5. ZGODA NA PROPONOWANE ZMIANY STATUTU SPÓŁKI SETANTA S.A.

1. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki wyraża zgodę na proponowane zmiany statutu Spółki SETANTA S.A. jako Spółki Przejmującej, polegające na:

a. zmianie § 1 Statutu, który otrzyma następujące nowe brzmienie:

„1. Firma Spółki brzmi: ALL IN! GAMES Spółka Akcyjna.

2. Spółka może używać nazwy skróconej ALL IN! GAMES S.A. oraz znaku słowno-graficznego ALL IN! GAMES S.A.”



Strona 2

b. dodaniu do § 3 ust. 1 Statutu podpunktów od n) do s) w następującym brzmieniu:

„Przedmiotem Spółki zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD) jest [...]:

- n) 32.40.Z - Produkcja gier i zabawek,*
- o) 58.19.Z - Pozostała działalność wydawnicza,*
- p) 58.21.Z - Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,*
- q) 58.29.Z – Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,*
- r) 62.01.Z – Działalność związana z oprogramowaniem,*
- s) 63.12.Z – Działalność portali internetowych.”*

c. zmianie § 5 ust. 1 Statutu, który otrzyma następujące nowe brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3 446 820.00 zł (trzy miliony czterysta czterdzieści sześć tysięcy osiemset dwadzieścia złotych i zero groszy) i dzieli się na:

- a) 1 504 000 (jeden milion pięćset cztery tysiące) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od 0 000 001 (jeden) do 1 504 000 (jeden milion pięćset cztery tysiące),*
- b) 20 000 (dwadzieścia tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od 00 001 (zero zero zero zero jeden) do 20 000 (dwadzieścia tysięcy),*
- c) 325 000 (trzysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od 000 001 (zero zero zero zero zero jeden) do 325 000 (trzysta dwadzieścia pięć tysięcy),*
- d) 180 000 (sto osiemdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od 000 001 (zero zero zero zero zero jeden) do 180 000 (sto osiemdziesiąt tysięcy),*
- e) 92 600 (dziewięćdziesiąt dwa tysiące sześćset) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od 00 001 (zero zero zero zero jeden) do 92 600 (dziewięćdziesiąt dwa tysiące sześćset),*
- f) 2 186 600 (dwa miliony sto osiemdziesiąt sześć tysięcy sześćset) akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od 0 000 001 (zero zero zero zero zero zero jeden) do 2 186 600 (dwa miliony sto osiemdziesiąt sześć tysięcy sześćset),*
- g) 30 160 000 (trzydzieści milionów sto sześćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od 00 000 001 (zero zero zero zero zero zero zero jeden) do 30 160 000 (trzydzieści milionów sto sześćdziesiąt tysięcy).”*

d. zmianie § 11 ust. 1 Statutu, który otrzyma następujące nowe brzmienie:

„W skład Rady Nadzorczej wchodzi od 5 (pięciu) do 9 (dziewięciu) członków, w tym Przewodniczący Rady Nadzorczej.”

§ 6. UPOWAŻNIENIA

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

§ 7. POSTANOWIENIA KOŃCOWE


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


Za SETANTA:


January Ciszewski – Prezes Zarządu

SETANTA S.A.
ul. Grzegorzeczka 67D/26
31-559 Kraków
NIP 1080010299, REGON 142795831
KRS 0000377322

Za ALL IN! GAMES:

PREZES ZARZĄDU

Maciej Łaś – Prezes Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU

Łukasz Nowak – Członek Zarządu

Kraków, dnia 30 września 2019 roku

ALL IN! GAMES SP. Z O.O.
os. Złotego Wieku 89, 31-618 Kraków
NIP 679-301-20-52 REGON 120961666
KRS 0000332655

PROJEKT
zmian Statutu Spółki
SETANTA S.A. z siedzibą w Krakowie

W związku z planowanym połączeniem spółki pod firmą SETANTA Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Grzegórzecka 67d lok. 26, 31-559 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000377322, NIP 1080010299, REGON 142795831 (Spółka Przejmująca) ze spółką pod firmą ALL IN! GAMES Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, adres: os. Złotego Wieku nr 89, 31-618 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332655, NIP 6793012052, REGON 120961666 (Spółka Przejmowana), proponuje się wprowadzenie następujących zmian do statutu Spółki Przejmującej:

I. § 1 Statutu otrzyma następujące nowe brzmienie:

- „1. Firma Spółki brzmi: ALL IN! GAMES Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać nazwy skróconej ALL IN! GAMES S.A. oraz znaku słowno-graficznego ALL IN! GAMES S.A.”

II. do § 3 ust. 1 Statutu dodaje się nowe podpunkty od n) do s) o następującym brzmieniu:

- „Przedmiotem Spółki zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD) jest [...]:
n) 32.40.Z - Produkcja gier i zabawek,
o) 58.19.Z - Pozostała działalność wydawnicza,
p) 58.21.Z - Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,
q) 58.29.Z - Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
r) 62.01.Z - Działalność związana z oprogramowaniem,
s) 63.12.Z - Działalność portali internetowych.”

III. § 5 ust. 1 Statutu otrzyma następujące nowe brzmienie:

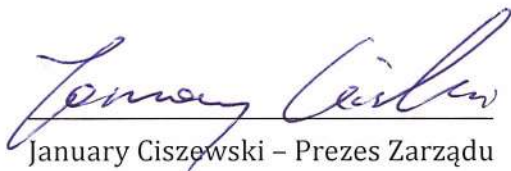
- „1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3 446 820,00 zł (trzy miliony czterysta czterdzieści sześć tysięcy osiemset dwadzieścia złotych i zero groszy) i dzieli się na:
a) 1 504 000 (jeden milion pięćset cztery tysiące) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od 0 000 001 (jeden) do 1 504 000 (jeden milion pięćset cztery tysiące),

- b) 20.000 (dwadzieścia tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od 00 001 (zero zero zero zero jeden) do 20 000 (dwadzieścia tysięcy),
- c) 325 000 (trzysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od 000 001 (zero zero zero zero zero jeden) do 325 000 (trzysta dwadzieścia pięć tysięcy),
- d) 180 000 (sto osiemdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od 000 001 (zero zero zero zero zero jeden) do 180 000 (sto osiemdziesiąt tysięcy),
- e) 92 600 (dziewięćdziesiąt dwa tysiące sześćset) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od 00 001 (zero zero zero zero jeden) do 92 600 (dziewięćdziesiąt dwa tysiące sześćset),
- f) 2 186 600 (dwa miliony sto osiemdziesiąt sześć tysięcy sześćset) akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od 0 000 001 (zero zero zero zero zero zero jeden) do 2 186 600 (dwa miliony sto osiemdziesiąt sześć tysięcy sześćset),
- g) 30 160 000 (trzydzieści milionów sto sześćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od 00 000 001 (zero zero zero zero zero zero jeden) do 30 160 000 (trzydzieści milionów sto sześćdziesiąt tysięcy)."

IV. § 11 ust. 1 Statutu otrzyma następujące nowe brzmienie:

„W skład Rady Nadzorczej wchodzi od 5 (pięciu) do 9 (dziewięciu) członków, w tym Przewodniczący Rady Nadzorczej.”.

Za SETANTA:



January Ciszewski – Prezes Zarządu

SETANTA S.A.
ul. Grzegorzewska 67D/26
31-559 Kraków
NIP 1080010299, REGON 142795831
KRS 0000377322

Kraków, dnia 30 września 2019 roku

Za ALL IN! GAMES:



PREZES ZARZĄDU
MACIEJ ŁAŚ

Maciej Łaś – Prezes Zarządu



CZŁONEK ZARZĄDU
ŁUKASZ NOWAK

Łukasz Nowak – Członek Zarządu


ALL IN! GAMES SP. Z O.O.
os. Złotego Wieku 89, 31-618 Kraków
NIP 679-301-20-52 REGON 120961666
KRS 0000332655

**Ustalenie wartości majątku Spółki Przejmowanej
ALL IN! GAMES Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
na dzień 1 sierpnia 2019 roku**

Podstawą dla ustalenia wartości ALL IN! GAMES Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie na potrzeby przyjmowanego Planu Połączenia ALL IN! GAMES Sp. z o.o. z SETANTA S.A. była wartość godziwa przedsiębiorstwa ALL IN! GAMES jako Spółki Przejmowanej, ustalona w oparciu o metodę majątkową skorygowanych aktywów netto, natomiast do wyceny know-how i autorskich praw majątkowych do znaku towarowego zastosowano metodę Venture Capital z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek. Wartość godziwą ustalono według wyceny ALL IN! GAMES na dzień 1 sierpnia 2019 roku, sporządzonej zgodnie z opisanymi wyżej zasadami przez niezależnego biegłego rewidenta w osobie Krystyny Adamus, wpisanej na listę biegłych rewidentów prowadzoną przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 10289, działającą w ramach firmy audytorskiej Kancelaria Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Krakowie, ul. Batorego 4/6, wpisanej na listę firm audytorskich prowadzonej przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3804.

Biorąc pod uwagę powyższe ustalono, że wartość przedsiębiorstwa ALL IN! GAMES Sp. z o.o. na dzień 1 sierpnia 2019 roku wynosi 331 527 109,54 zł (trzysta trzydzieści jeden milionów pięćset dwadzieścia siedem tysięcy sto dziewięć 54/100 złotych).

Za ALL IN! GAMES:

PREZES ZARZĄDU

MACIEJ ŁAŚ

Maciej Łaś – Prezes Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU

ŁUKASZ NOWAK

Łukasz Nowak – Członek Zarządu

ALL IN ! GAMES SP. Z O.O.
os. Złotego Wieku 89, 31-618 Kraków
NIP 679-301-20-52 REGON 120961666
KRS 0000332655

Kraków, dnia 30 września 2019 roku

WYCENA
WARTOŚCI 100 % AKCJI SPÓŁKI
SETANTA SPÓŁKA AKCYJNA

31-559 Kraków, ul. Grzegorzeczka 67d lok. 26



OPERAT SZACUNKOWY

Kraków, 28 września 2019 roku

Autor opracowania:

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

wycenę sporządziła
mgr Krystyna Adamus
Biegły rewident
Nr 10289



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

PRZEDMIOT WYCENY	Wycena wartości 100 % akcji SETANTA S.A.
STAN PRAWNY	Spółka Akcyjna
CEL WYCENY	Określenie wartości 100 % akcji spółki SETANTA S.A. w celu podjęcia strategicznych decyzji dotyczących połączenia z inną spółką
WARTOŚĆ 100 % akcji	9 693 450,00 zł <i>(słownie: dziewięć milionów sześćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące czterysta pięćdziesiąt złotych i zero groszy)</i>
DATA SPORZĄDZENIA OPERATU SZACUNKOWEGO	28 września 2019 roku
AUTOR OPRACOWANIA	Wyceny dokonała Kancelaria Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie przy ul. Batorego 4/6 wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 3804, a w jego imieniu wycenę sporządziła mgr Krystyna Adamus Biegły rewident nr 10289

SPIS TREŚCI

WYCIĄG OPERATU SZACUNKOWEGO.....	2
1. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	4
1.1. Przedmiot wyceny	4
1.2. Zakres wyceny.....	4
1.3. Cel wyceny.....	4
1.4. Podstawy wyceny	4
1.4.1. Podstawa formalna	4
1.4.2. Podstawy materialno-prawne.....	4
1.4.3. Źródła danych merytorycznych.....	4
1.5. Daty istotne dla określenia wartości przedsiębiorstwa.....	4
2. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	5
2.1. Określenie stanu prawnego przedmiotu wyceny	5
2.1.1. Stan prawny	5
2.1.2. Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki SETANTA S.A.....	5
2.1.3. Akcjonariat SETANTA S.A.....	5
2.2. Opis przedmiotu wyceny	6
3. WYCENA SPÓŁKI SETANTA S.A.	7
3.1. Sposób wyceny	7
3.2. Dane do wyceny	8
3.3. Ustalenie wartości 100 % akcji spółki SETANTA S.A.	9
4. WNIOSKI KOŃCOWE	9
5. KLAUZULE I ZASTRZEŻENIA	9

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1. Przedmiot wyceny

Przedmiotem niniejszej wyceny jest 100 % wartości akcji Spółki SETANTA S.A. z siedzibą w Krakowie (31-559), ul. Grzegórzecka 67d lok. 26.

1.2. Zakres wyceny

Wycena dotyczy 100 % wartości akcji Spółki SETANTA S.A.

1.3. Cel wyceny

Określenie wartości 100 % wartości akcji Spółki SETANTA S.A. w celu podjęcia strategicznych decyzji dla tego przedsiębiorstwa dotyczące jego połączenia z inną spółką.

1.4. Podstawy wyceny

1.4.1. Podstawa formalna

Umowa nr 5/W/2019 z dnia 14 czerwca 2019 roku. Zleceniodawca: SETANTA S.A. Siedziba Zleceniodawcy: Kraków (31-559), ul. Grzegórzecka 67d lok. 26.

1.4.2. Podstawy materialno-prawne

- Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351),
- Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. z 2018 r. poz. 1025, z późn. zm.),
- Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2019 r. poz. 505 z późn. zm.),
- Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej (Dz.U. 2017 poz. 776, z późn. zm.).

1.4.3. Źródła danych merytorycznych

- dane pochodzące z przedsiębiorstwa,
- strona internetowa GPW,
- literatura fachowa dotycząca wyceny wartości przedsiębiorstw.

1.5. Daty istotne dla określenia wartości przedsiębiorstwa

Data sporządzenia operatu szacunkowego:	28 września 2019 roku
Data, na którą określono wartość przedsiębiorstwa:	1 sierpnia 2019 roku

2. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

2.1. Określenie stanu prawnego przedmiotu wyceny

2.1.1. Stan prawny

Spółka SETANTA S.A. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000377322 przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy W Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Posiada:

- numer identyfikacji podatkowej NIP 108 001 02 99,
- numer REGON 142795831.

2.1.2. Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki SETANTA S.A.

Na dzień prezentowanej wyceny w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej wchodzi:

- Prezes Zarządu Spółki – January Ciszewski
- Rada Nadzorcza

Przewodniczący Rady Nadzorczej	Artur Górski
Członek Rady Nadzorczej	Edward Kóska
Członek Rady Nadzorczej	Leszek Leńko
Członek Rady Nadzorczej	Maciej Fersztorowski
Członek Rady Nadzorczej	Sławomir Jarosz

2.1.3. Akcjonariat SETANTA S.A.

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

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
January Ciszewski *	1 420 806	32,98 %	1 420 806	32,98 %
Artur Górski	312 299	7,25 %	312 299	7,25 %
James Martin Wills	306 400	7,11 %	306 400	7,11 %
Edward Kóska	216 000	5,01 %	216 000	5,01 %
Pozostali	2 052 695	47,65 %	2 052 695	47,65 %
Razem	4 308 200	100,00 %	4 308 200	100,00 %

* bezpośrednio i pośrednio poprzez JR HOLDING S.A. oraz Kuźnica Centrum Sp. z o.o.

2.2. Opis przedmiotu wyceny

Spółka SETANTA S.A. (dawniej SETANTA Finance Group S.A.) jest Spółką Akcyjną działającą od 8 grudnia 2010 roku, zarejestrowaną 2 lutego 2011 roku w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000377322. W dniu 31 grudnia 2012 roku na podstawie uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, akcje spółki zostały wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku New Connect, a od dnia 19 stycznia 2017 roku na podstawie uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, akcje spółki zadebiutowały na Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych. Działalność spółki skoncentrowana była na trzech obszarach: projekty globalne, projekty lokalne oraz nieruchomości.

W czerwcu 2018 roku SETANTA S.A. rozpoczęła negocjacje i podpisała list intencyjny z notowaną na rynku NewConnect spółką JR HOLDING S.A. Zgodnie z jego postanowieniami Spółki nawiązały obustronną współpracę operacyjną, biznesową i kapitałową poszukując możliwych obszarów do kooperacji, aby jak najefektywniej wykorzystać posiadany potencjał. SETANTA S.A. zrezygnowała z inwestowania w zależkowe spółki znajdujące się na wczesnym etapie rozwoju, które wymagają częstego pozyskiwania kapitału i są obciążone znacznym ryzykiem, a także nie generują oczekiwanych zwrotów z inwestycji w krótkim i średnim terminie. Podjęta decyzja została spowodowana niższymi niż oczekiwano wynikami z działalności inwestycyjnej. Także w czerwcu 2018 roku Spółka dokonała sprzedaży udziałów oraz akcji w spółkach portfelowych, a także pakietu wierzytelności, co wynikało z podjętej przez Zarząd decyzji o dalszych kierunkach rozwoju. Realizacja powyższych transakcji umożliwiła Spółce wejście w nowy etap rozwoju. Wszystkim zmianom w Spółce towarzyszyły również bardzo istotne zmiany w strukturze akcjonariatu oraz organach zarządzających i nadzorujących. Tym samym w okresie I półrocza 2019 roku ani na dzień sporządzenia niniejszej wyceny w skład portfela inwestycyjnego nie wchodziły żadne jednostki.

W dniu 16 maja 2019 roku Zarząd Spółki SETANTA S.A. poinformował, iż Spółka podjęła rozmowy, w celu połączenia lub przejęcia jednej z dwóch spółek, z dwoma dużymi podmiotami - jednym z branży stalowej, a drugim z branży gamingowej. Z kolei w dniu 13 czerwca 2019 roku został ogłoszony komunikat giełdowy o podpisaniu listu intencyjnego o połączeniu spółek SETANTA S.A. ze spółką ALL IN! GAMES Sp. z o.o. Strony ustaliły, że warunki transakcji zostaną spisane w Term Sheet do dnia 30 czerwca 2019 roku.

Następnie w dniu 26 czerwca 2019 roku Zarząd SETANTA S.A. podpisał z ALL IN! GAMES Sp. z o.o. Porozumienie o Podstawowych Warunkach Transakcji, zwane dalej "Porozumieniem" lub "Term Sheet". Na mocy przedmiotowego Porozumienia, obydwie Spółki zgodnie oświadczyły, że ich zamiarem jest przeprowadzenie procesu połączenia obu podmiotów w trybie określonym w art. 492 § 1 ust. 1 k.s.h. tj. przez przeniesienie całego majątku ALL IN! GAMES Sp. z o.o. (dalej również "Spółka Przejmowana") na SETANTA S.A.

(dalej również "Spółka Przejmująca") za akcje, które Spółka Przejmująca wyda wspólnikom Spółki Przejmowanej (łączenie się przez przejęcie). Podmiot powstały w wyniku połączenia będzie działał pod firmą ALL IN! GAMES S.A. lub inną wskazaną przez Spółkę Przejmowaną, przy czym nazwa podmiotu powstałego w wyniku połączenia zostanie określona w Planie Połączenia. W wyniku połączenia Spółek, SETANTA S.A. zgodnie z treścią art. 494 § 1 k.s.h. wstąpi z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki ALL IN! GAMES sp. z o.o. Stosownie do treści art. 494 § 4 k.s.h. z dniem połączenia Udziałowcy Spółki Przejmowanej staną się Akcjonariuszami Spółki Przejmującej. Połączenie każdej ze spółek nastąpi z dniem wpisania połączenia – podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej do rejestru sądowego właściwego dla siedziby Spółki Przejmującej.

3. Wycena spółki SETANTA S.A.

3.1. Sposób wyceny

Analiza danych, cel wyceny, uwarunkowania prawne i metodyczne, stanu przedmiotu wyceny, jak również przyjęte założenia i ograniczenia do wyceny spółki SETANTA 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 odchylenia od założeń wyjściowych.

3.2. Dane do wyceny

Poniżej pokazano dane o strukturze własności kapitału podstawowego oraz liczbie i wartości nominalnej subskrybowanych akcji.

Kapitał zakładowy spółki

Kapitał zakładowy Spółki wynosi **430 820,00 zł** i dzieli się na:

1 504 000	akcji zwykłych na okaziciela serii A
20 000	akcji zwykłych na okaziciela serii B
325 000	akcji zwykłych na okaziciela serii C
180 000	akcji zwykłych na okaziciela serii D
92 600	akcji zwykłych na okaziciela serii E
2 186 600	akcji zwykłych na okaziciela serii F
4 308 200	Razem

wszystkie akcje o wartości nominalnej 0,10 zł zdematerializowane i notowane na Rynku Głównym GPW.

Cena 1 akcji wg kursu zamknięcia na dzień wyceny tj. na 1 sierpnia 2019 roku

Kurs zamknięcia 1 akcji spółki SETANTA S.A. na dzień 01.08.2019 roku wyniósł 2,25 zł.



3.3. Ustalenie wartości 100 % akcji spółki SETANTA S.A.

Zgodnie z konwencjonalną metodologią najlepszą wagą w przypadku spółek giełdowych jest oczywiście poziom kapitalizacji. Kapitalizacja jest iloczynem ceny rynkowej akcji i liczby akcji. Wysokość kapitalizacji jest wartością rynkową przedsiębiorstwa już notowanego na giełdzie.

$$\text{Wartość przedsiębiorstwa (WP)} = \text{ilość akcji} * \text{cena akcji}$$

w związku z powyższym wartość przedsiębiorstwa wynosi:

$$\text{Wartość przedsiębiorstwa} = 4\,308\,200 \text{ akcji} * 2,25 \text{ zł} = \underline{\underline{9\,693\,450,00 \text{ zł}}}$$

$$\underline{\underline{\text{WP} = 9\,693\,450,00 \text{ zł}}}$$

(słownie: dziewięć milionów sześćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące czterysta pięćdziesiąt złotych i zero groszy).

4. Wnioski końcowe

Mając na uwadze przesłanki wynikające z analizy ekonomiczno-finansowej, celu wyceny i innych powyżej wymienionych założeń przedstawiona powyżej wartość przedsiębiorstwa SETANTA S.A. w kwocie 9 693 450,00 zł stanowi najbardziej prawdopodobną wartość rynkową spółki. Uzasadnieniem końcowego wyniku wyceny jest właściwy dobór metody wyceny, na co wskazują wielkości liczbowe i dane wyjściowe do obliczeń.

5. Klauzule i zastrzeżenia

1. Niniejszy operat może być wykorzystany tylko do celu, który został określony w punkcie 1.3. CEL WYCENY.
2. Autor opracowania nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne ukryte wady wycenianego przedsiębiorstwa, których autor nie mógł stwierdzić na podstawie posiadanych materiałów dokumentacji.
3. Wyklucza się odpowiedzialność autora wobec osób trzecich, w szczególności z tytułu wykorzystania operatu w innym celu aniżeli został on sporządzony.
4. Kwota 9 693 450,00 zł przedstawiona w pkt 3.3. niniejszego operatu stanowi wartość rynkową przedmiotu wyceny na dzień 01.08.2019 roku.
5. Operat szacunkowy sporządzono w czterech jednobrzmiących egzemplarzach, z których trzy otrzymuje zleceniodawca, a jeden stanowi egzemplarz archiwalny.

WYCENA



ALL IN! GAMES SPÓŁKA Z O.O.

31-618 Kraków, os. Złotego Wieku 89

OPERAT SZACUNKOWY


Autor opracowania:

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

mgr Krystyna Adamus

Biegły rewident

Nr 10289


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

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

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

PRZEDMIOT WYCENY	Przedsiębiorstwo ALL IN! GAMES Sp. z o.o. i w ramach tej wyceny określono wartość know-how i autorskie prawa majątkowe do znaku towarowego
STAN PRAWNY	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
CEL WYCENY	Określenie wartości przedsiębiorstwa ALL IN! GAMES Sp. z o.o. i w ramach tej wyceny określono wartość know-how i autorskie prawa majątkowe do znaku towarowego w celu podjęcia strategicznych decyzji dotyczących połączenia z inną spółką
WARTOŚĆ PRZEDSIĘBIORSTWA	331 527 109,54 zł
DATA SPORZĄDZENIA OPERATU SZACUNKOWEGO	28 września 2019 roku
AUTOR OPRACOWANIA	Wyceny dokonała Kancelaria Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie przy ul. Batorego 4/6 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 3804, a w jego imieniu wycenę sporządziła mgr Krystyna Adamus Biegły rewident nr 10289

SPIS TREŚCI

WYCIĄG OPERATU SZACUNKOWEGO.....	2
1. <u>CZEŚĆ OGÓLNA</u>.....	4
1.1. Przedmiot wyceny	4
1.2. Zakres wyceny	4
1.3. Cel wyceny	4
1.4. Podstawy wyceny	4
1.4.1. Podstawa formalna	4
1.4.2. Podstawy materialno- prawne.....	4
1.4.3. Źródła danych merytorycznych.....	4
1.5. Data sporządzenia wyceny.....	5
1.5.1. Data, na którą określono wartość przedmiotu wyceny.....	5
2. <u>CZEŚĆ SZCZEGÓŁOWA</u>.....	5
2.1. Opis i określenie stanu prawnego przedmiotu wyceny.....	5
2.1.1. Stan prawny.....	5
2.1.2. Opis przedmiotu wyceny	5
2.2. Sposób wyceny.....	8
2.3. Określenie wartości przedmiotu wyceny.....	8
2.4. Klauzule i zastrzeżenia.....	20

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1. Przedmiot wyceny

Przedmiotem niniejszej wyceny jest przedsiębiorstwo ALL IN! GAMES Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (31-618), os. Złotego Wieku 89.

1.2. Zakres wyceny

W związku z celem wyceny zakresem szacowania objęto przedsiębiorstwo ALL IN! GAMES Sp. z o.o. i w ramach tej wyceny określono wartość know-how i autorskich praw majątkowych do znaku towarowego.

1.3. Cel wyceny

Określenie wartości przedsiębiorstwa ALL IN! GAMES Sp. z o.o. i w ramach tej wyceny określono wartość know-how i autorskich praw majątkowych do znaku towarowego w celu podjęcia strategicznych decyzji dla tego przedsiębiorstwa dotyczące jego połączenia z inną spółką.

1.4. Podstawy wyceny

1.4.1. Podstawa formalna

Zleceniodawca: ALL IN! GAMES Sp. z o.o.

Siedziba Zleceniodawcy: Kraków (31-618), os. Złotego Wieku nr 89.

Zgodnie z Umową nr 3/W/2019 z dnia 22.05.2019 roku.

1.4.2. Podstawy materialno-prawne

- Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351),
- Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. z 2018 r. poz. 1025, z późn. zm.),
- Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2019 r. poz. 505 z późn. zm.),
- Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej (Dz.U. 2017 poz. 776, z późn. zm.),
- Ustawa z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. z 2018 r. poz. 1191 z późn.zm.).

1.4.3. Źródła danych merytorycznych

- dane pochodzące z przedsiębiorstwa,
- strona internetowa GPW,
- literatura fachowa dotycząca wyceny wartości przedsiębiorstw.

1.5 Data sporządzenia wyceny

Data sporządzenia wyceny 28 września 2019 roku.

1.5.1. Data, na którą określono wartość przedmiotu wyceny

Wartość przedsiębiorstwa określono na dzień 1 sierpnia 2019 roku.

2. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

2.1. Opis i określenie stanu prawnego przedmiotu wyceny

2.1.1. Stan prawny

Spółka ALL IN! GAMES Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000332655 przez Sąd Rejonowy dla Krakowa- Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS.

Posiada:

- numer identyfikacji podatkowej NIP 6793012052,
- numer REGON 120961666.

2.1.2. Opis przedmiotu wyceny

ALL IN! GAMES Sp. z o.o. to liczący się gracz na rynku gier komputerowych. Wydawnictwo ma obecnie w swoim portfolio wachlarz różnorodnych projektów przeznaczonych na konsole i komputery osobiste, a dzięki dynamicznej pracy zespołu pozyskiwane są kolejne tytuły. Dzięki ALL IN! GAMES Sp. z o.o. gry te otrzymują niezbędne finansowanie dalszej produkcji, profesjonalną kampanię reklamową, kontakt z influencerami, obecność na najważniejszych wydarzeniach branżowych na świecie, a także premierę na wszystkich największych rynkach jednocześnie.

ALL IN! GAMES Sp. z o.o., pozyskała aż 16 tytułów tworzonych przez znanych polskich i zagranicznych deweloperów, tj. Destructive Creations, Polyamorous czy The Knights of Unity, w tym także zagraniczne produkcje, takie jak Fort Triumph

tworzony przez zespół deweloperski z Izraela. Ponadto w 2019 roku ALL IN! GAMES Sp. z o.o. planuje aż 6 premier, a w 2020 będzie ich co najmniej 10. Tytuły te pojawiają się na wszystkich ważnych imprezach międzynarodowych. Obecność na eventach rangi GDC, PAX, Gamescom, Tokyo Game Show czy EGX jest na stałe wpisana w politykę budowania rozpoznawalności marki ALL IN! GAMES Sp. z o.o. Do najważniejszych wydarzeń w spółce ALL IN! GAMES Sp. z o.o. („ALL IN! GAMES”) w I półroczu 2019 roku należały:

- Sfinalizowanie formalności związanych z przejęciem przez ALL IN! GAMES projektu Fort Triumph. Procesy techniczne związane z przejęciem tytułu nadal trwają, ponieważ jest to gra już wydana w ramach Early Access. Najpóźniej na początku drugiej połowy kwietnia br. gra oficjalnie zostanie przypisana do ALL IN! GAMES, stając się pierwszą produkcją Spółki znajdującą się w sprzedaży.
- W związku z dynamicznym rozwojem Spółki, zostało utworzone stanowisko Head of Marketing & PR, na które została desygnowana kompetentna osoba z dużym doświadczeniem w branży, w celu zwiększenia rozpoznawalności marki ALL IN! GAMES w szerszym zakresie na rynku.
- Spółka uczestniczyła w największej na świecie konferencji Game Developers Conference (GDC) w San Francisco w Stanach Zjednoczonych, podczas której został dokonany przez Spółkę przegląd ponad 100 projektów branżowych. Przedstawiciele ALL IN! GAMES odbyli kilkadziesiąt merytorycznych spotkań z uczestnikami konferencji, w tym z takimi podmiotami jak: Epic Games, Unity, Valve (właściciel Steam'a).
- Spółka była partnerem Polish Party w trakcie konferencji Game Developers Conference (GDC) i prezentowała wraz z developerami gry ALL IN! GAMES: Space Cows, Paradise Lost i Metamorphosis.
- Rozpoczęcie programu partnerskiego z Epic Games - w efekcie między innymi spotkań na konferencji Game Developers Conference (GDC) - dający ALL IN! GAMES i developerom Spółki dostęp do solidnego wsparcia (wsparcia) oraz pełnowartościowych informacji na forach, a także wyższej jakości materiałów technicznych. Dodatkową korzyścią będzie to, że gry ALL IN! GAMES będą także prezentowane przez Epic Games na wielu targach i konferencjach oraz wydarzeniach branżowych.
- Gry ALL IN! GAMES: Space Cows, Metamorphosis były prezentowane także na imprezie PAX East w Bostonie w Stanach Zjednoczonych.
- Kontynuacja procesu przejmowania tytułów, w tym rozpoczęcie negocjacji w sprawie dodania do portfela ALL IN! GAMES, oprócz wcześniej komunikowanych 16 tytułów, następnych trzech tytułów. Po uzgodnieniu warunków biznesowych

Spółka obecnie znajduje się na etapie finalizowania formalności.

Poniżej znajduje się krótki opis wybranych gier ALL IN! GAMES:

- Space Cows – „to hardkorowa gra typu twin-stick shooter o ratowaniu krów i walkach z mootantami na zainfekowanej stacji mlecznej. Pozbądź się wszelkich ograniczeń! Leć nago bez grawitacji i walcz z wrogami za pomocą laserowej przepychaczki! Uratuj swoją ukochaną krowę” - link:

https://store.steampowered.com/app/933160/Space_Cows/.

- Metamorphosis – „to logiczna gra platformowa w której gracze przeżywają historię z perspektywy małego insekta. Ich zadaniem jest zmierzyć się z szeregiem zagadek logicznych. Na graczy czeka okazja do wykazania się różnymi zdolnościami insekta: w przemieszczaniu się po nietypowych płaszczyznach, bieganiu i skakaniu. Dzięki lepki substancjom napotkanym w grze, gracze będą mogli ‘strzelać’ w różne elementy tworząc w ten sposób lepkie ścieżki do nieosiągalnych normalnie miejsc” - link: <https://store.steampowered.com/app/1025410/Metamorphosis/>.

- Paradise Lost – „jest to interaktywna opowieść o cyklu istnienia ludzkości, o balansowaniu między życiem, a śmiercią. Wybory, które podejmujesz kształtują przeszłość i teraźniejszość, rzucając nowe światło na twoją prawdziwą naturę. Gra stawia cię przed koniecznością znalezienia odpowiedzi na ostateczne pytanie: czy ludzkość zasługuje na kolejną szansę?” - link:

https://store.steampowered.com/app/982720/Paradise_Lost/.

- Space Company Simulator – „to unikalny symulator ekonomiczny, w którym wcielisz się w prezesa nowoczesnej korporacji specjalizującej się w technologiach kosmicznych. Twoim celem jest optymalne zarządzanie poszczególnymi gałęziami firmy, tak aby doprowadzić ją do ostatecznego podboju kosmosu”. –

link: https://store.steampowered.com/app/923970/Space_Company_Simulator/.

- Fort Triumph – „Tajemniczy Fort pojawia się z powietrza, podczas gdy horda Nieumarłych przytłacza ziemię. Fort Triumph to wymagająca gra o średniowiecznej fantazji opartej na turach, w której przewodzisz grupie bohaterów podróżujących po świecie, mających do czynienia z różnymi frakcjami i w każdej chwili stojących w obliczu śmierci” – link: https://store.steampowered.com/app/612570/Fort_Triumph/.

Posiada:

- znaki towarowe:

Znak towarowy	Prawo ochronne	Prawo ochronne trwa od:
ALL IN! GAMES	na etapie zgłoszenia – znak słowno-graficzny	na etapie zgłoszenia – znak słowno-graficzny

- KNOW-HOW

Know-how według definicji UE to „zespół informacji poufnych, istotnych i zidentyfikowanych we właściwej formie”.

Zidentyfikowanych- opisanych lub utrwalonych w taki sposób, aby możliwe było sprawdzenie, że spełnia kryteria poufności i istotności, powinno mieć postać materialną.

Dobrami chronionymi umową *know-how* mogą być np.:

- nieopatentowane wynalazki,
- niezarejestrowane wzory użytkowe,
- informacje techniczne dot. stosowania patentów lub wzorów użytkowych,
- doświadczenie administracyjne i organizacyjne związane z własnością przemysłową.

Wiedza jest dla wielu firm głównym źródłem przewagi konkurencyjnej. możliwość wykazania z racjonalnym prawdopodobieństwem, że użytkowanie rozwiązań objętych know-how przynosi/przyniesie ekonomiczne korzyści. ALL IN! GAMES Sp. z o.o. w trakcie swojej działalności wypracowały swoje know -how.

2.2. Sposób wyceny

Do wyceny przedsiębiorstwa zastosowano metodę majątkową skorygowanych aktywów netto. Natomiast do wyceny know-how i autorskich praw majątkowych do znaku towarowego (wartości niematerialne i prawne) zastosowano metodę Venture Capital (skrót: metoda VC) z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek. Wybór został podyktowany zarówno przedmiotem wyceny, jak i dostępnością materiałów bazowych do przeprowadzenia niezbędnych wyliczeń.

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

2.3. Określenie wartości przedmiotu wyceny

2.3.1 Założenia metody Venture Capital (metoda VC) z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek

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

Fazy rozwoju spółki z zasileniem kapitału wysokiego ryzyka

Finansowanie zasiewu

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

Finansowanie rundy 1

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

Finansowanie rundy 2

Etap ten dotyczy finansowania inwestycji o wyższych wartościach niż runda 1. Można założyć, że rozwój spółki jest zakończony, a ryzyko technologiczne zostało istotnie zmniejszone. Pojawiają się solidne strumienie przychodowe. Wycena spółki jest oparta głównie na niematerialnych czynnikach wartości, tj. kapitale ludzkim i

aktywach technologicznych (np. patenty, licencje, know-how). Bierze się pod uwagę rozwój działalności operacyjnej, poszerzenie skali aktywności spółki, dalszy rozwój produktu, kreowanie wartości pod kątem następnej rundy finansowania.

Finansowanie rundy 3 i późniejsze etapy

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

Późna faza

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

WARTOŚĆ KOŃCOWA (moment wyjścia) – metoda DCF

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

Etapy wyceny:

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

Krok 2: policzenie wartości spółki portfelowej (*Enterprise Value*) na dzień wyceny za pomocą mnożników rynkowych dla porównywalnych spółek, np. EV/S, EV/EBITDA, C/Z oraz w ostatnim roku prognozy (roku wyjścia z inwestycji) – oczekiwaną wartość w momencie wyjścia (po uwzględnieniu dyskonta za IPO w wysokości 9%).



Krok 3: Kalkulacja PV oczekiwanej wartości w momencie wyjścia stopą dyskontową 50%.

Dane do obliczeń w tabeli pochodzą z ALL IN! GAMES Sp. z o.o. w horyzoncie prognozy:

	2019	2020	2021	2022	2023
A. Przychody netto	26 990 272,0 zł	109 727 048,0 zł	150 000 000,0 zł	260 000 000,0 zł	420 000 000,0 zł
Projekty	26 990 272,0 zł	109 727 048,0 zł	150 000 000,0 zł	260 000 000,0 zł	420 000 000,0 zł
B. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	20 709 498,0 zł	54 543 579,0 zł	68 500 000,0 zł	113 600 000,0 zł	166 200 000,0 zł
Amortyzacja	0,0 zł	0,0 zł	0,0 zł	0,0 zł	0,0 zł
Nakłady inwestycyjne (produkcja gier)	13 498 000,0 zł	17 483 000,0 zł	41 880 000,0 zł	76 260 000,0 zł	115 560 000,0 zł
Produkcja wartości niematerialnej i prawnej	6 151 498,0 zł	34 420 579,0 zł	23 500 000,0 zł	33 600 000,0 zł	46 200 000,0 zł
Wynagrodzenia	960 000,0 zł	2 400 000,0 zł	2 880 000,0 zł	3 500 000,0 zł	4 200 000,0 zł
Koszty działalności operacyjnej	100 000,0 zł	240 000,0 zł	240 000,0 zł	240 000,0 zł	240 000,0 zł
C. Zysk brutto ze sprzedaży (Strata) (A - B)	6 280 774,0 zł	55 183 469,0 zł	81 500 000,0 zł	146 400 000,0 zł	253 800 000,0 zł
% przychodów netto	23,27%	50,29%	54,33%	56,31%	60,43%
D. Koszty sprzedaży i marketingu	5 060 000,0 zł	11 510 000,0 zł	23 000 000,0 zł	45 000 000,0 zł	90 000 000,0 zł
Marketing	5 060 000,0 zł	11 510 000,0 zł	23 000 000,0 zł	45 000 000,0 zł	90 000 000,0 zł
E. EBIT (C - D)	1 220 774,0 zł	43 673 469,0 zł	58 500 000,0 zł	101 400 000,0 zł	163 800 000,0 zł
F. Koszty finansowe	1 115 887,0 zł	4 174 294,0 zł	7 609 244,0 zł	0,0 zł	0,0 zł
Odsetki od obligacji i pożyczek	855 887,0 zł	984 294,0 zł	385 244,0 zł	0,0 zł	0,0 zł
Wykup obligacji i zwrot pożyczek	260 000,0 zł	3 190 000,0 zł	7 224 000,0 zł	0,0 zł	0,0 zł
G. Zysk brutto (E - F)	104 887,0 zł	39 499 175,0 zł	50 890 756,0 zł	101 400 000,0 zł	163 800 000,0 zł
H. Podatek dochodowy	15 733,1 zł	5 924 876,3 zł	7 633 613,4 zł	15 210 000,0 zł	24 570 000,0 zł
I. Zysk netto (G - H)	89 154,0 zł	33 574 298,8 zł	43 257 142,6 zł	86 190 000,0 zł	139 230 000,0 zł
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	1 220 774,0 zł	43 673 469,0 zł	58 500 000,0 zł	101 400 000,0 zł	163 800 000,0 zł
% przychodów netto	4,52%	39,80%	39,00%	39,00%	39,00%

Przyjęcie mnożników rynkowych dla porównywalnych spółek z GPW

11BIT (PL11BTS00015):

Na giełdzie od:	styczeń 2011
Liczba wyemitowanych akcji:	2 287 199
Wartość rynkowa (mln zł):	908,02
Wartość księgowa (mln zł)	96,40
C/WK:	9,42
C/Z:	21,10
Stopa dywidendy (%):	---

PLAYWAY (PLPLAYW00015):

Na giełdzie od:	październik 2016
Liczba wyemitowanych akcji:	6 600 000
Wartość rynkowa (mln zł):	1 240,80

Wartość księgowa (mln zł):	111,50
C/WK:	11,13
C/Z:	28,30
Stopa dywidendy (%):	1,30

Przyjęto mnożnik śr. C/Z = $(21,10 + 28,30) / 2 = 24,7$

2.3.2. Wycena wartości niematerialnych i prawnych- know how i praw autorskich do znaku towarowego.

- **Wartość w momencie wyjścia w 2023 roku wyniosła:**

Przyjęto mnożnik C/Z = 24,7

$163\,800\,000,00 \times 24,7 = 4\,045\,800\,000,00$ zł

- **Oczekiwana wartość po uwzględnieniu dyskonta 9 %**

Konieczne jest tu przybliżenie konstrukcji współczynnika dyskonta dla tzw. okresu wartości rezydualnej. Wszystkie wielkości z tego okresu, zgodnie z założeniami, są stałe i wyznaczone przez wartości z ostatniego okresu szczegółowej prognozy. Traktujemy je więc na zasadzie renty wieczystej. Wartość dzisiejszej renty wieczystej ustala się, dzieląc jej wielkość przez stopę dyskonta.

$$PVP = \frac{P}{WACC}$$

gdzie: PVP- wartość dzisiejsza renty wieczystej (*present value of perpetuity*);
P- renta wieczysta (*perpetuity*).

Z ustaleń wynika, że współczynnik dyskonta dla renty wieczystej ma postać:

$$DF = \frac{1}{WACC}$$

$$K_E = R_{RF} + \beta \times MRP = 3,0 + 1,2 \times 5\% = 9,0 \%$$

gdzie: K_E – wymagana stopa zwrotu
 R_{RF} – stopa zwrotna wolna od ryzyka (*risk-free rate*) = 3,0 % poziom rentowności długoterminowych obligacji Skarbu Państwa

β - współczynnik beta – rozstęp indeksu ryzyka (1,8- 0,5)
 MRP- rynkowa premia za ryzyko (market risk Premium = 5%)

$$4\,045\,800\,000,00 / (1+0,09)^5 = 2\,629\,492\,403,00 \text{ zł}$$

- Wycena „przed inwestycją” i „po inwestycji”

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

Do celów kalkulacji przyjęto następujące zmienne:

- V= wartość końcowa (w momencie dezinwestycji) = 2 629,49 mln zł
- t = liczba lat do (wyjścia kapitałowego z inwestycji, dezinwestycji) 5lat
- r = stopa dyskontowa, oczekiwana roczna stopa zwrotu przez inwestora r=IRR= 50,0 %
- I = wartość inwestycji = 10,67 mln zł

Krok 1: Określenie wyceny „po”

W tym modelu dopiero w roku dezinwestycji pojawiają się dodatnie przepływy pieniężne dla inwestora (typowe dla IPO lub przejęć), gdzie została ustalona oczekiwana wartość końcowa V= 2 629,49 mln zł. To oznacza, że po pozyskaniu przez spółkę 10,67 tys. zł wstępną jej ceną jest zdyskontowana wartość końcowa w okresie 5 lat.

Przyjęta stopa dyskonta na poziomie IRR= 50%, stad NPV wartości końcowej w okresie 5 lat wynosi:

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

$$NPV = \frac{V}{(1+r)^t} = \frac{2\,629\,492\,403\,000 \text{ zł}}{(1,5)^5} = 346\,270\,600,00 \text{ zł} = \text{wycena „po” (skrót „PO”)}$$

Wartość bieżąca, PV = 346 270 000,00 zł

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



Krok 2: Określenie wyceny „przed”

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

$$346\,270\,000,00 \text{ zł} - 10\,674\,000,00 \text{ zł} = 335\,596\,000,00 \text{ zł}$$

wartość „przed „inwestycją”	=	335 596 000,00 zł
wartość „po inwestycji”	=	346 270 000,00 zł

wyszczególnienie	2019	2023	mnożnik
Przychody (S) (w mln zł)		260,00	
EBITDA (w mln zł)		163,80	
Zysk netto (w mln zł)		163,80	
Wycena wg C/Z (w mln zł)		4 045,8	24,7
Dyskonto za IPO	9 %		
Oczekiwana wycena w momencie wyjścia (w mln zł)		2 629,49	
Wycena stopa zwrotu z kapitału (IRR)	50 %		
Zdyskontowana wartość 100% Equity na moment inwestycji * (w mln zł)		335,59	

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

$$W = 335\,596\,000,00 \text{ zł}$$

(słownie: trzysta trzydzieści pięć milionów pięćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy złotych 00/100).

Przyjęta wartość wartości niematerialnych i prawnych przypada na:

Założenie do wyceny:

Zakłada się, że udział w tworzeniu tej wartości jest równy dla wycenianych wartości niematerialnych i prawnych.

wyszczególnienie	wartość w zł
prawa autorskie do znaku towarowego	167 798 000,00
know how	167 798 000,00
razem WNiP	335 596 000,00

Przedstawiona powyżej wartość know-how i praw autorskich do znaku towarowego w kwocie 335 596 000,00 zł odpowiada najbardziej prawdopodobnej

wartości godziwej. Uzasadnieniem końcowego wyniku wyceny jest właściwy dobór metody wyceny, na co wskazują wielkości liczbowe i dane wyjściowe do obliczeń.

2.3.3. Wycena przedsiębiorstwa ALL IN! GAMES Sp. z o.o.

METODA MAJĄTKOWA – metoda skorygowanych aktywów netto

Założenia do wyceny:

Zasady ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań

Składnik bilansu	Wartość godziwa
notowane papiery wartościowe	aktualny kurs notowań pomniejszony o koszty sprzedaży
nienotowane papiery wartościowe	wartość oszacowana, uwzględniająca takie czynniki, jak współczynnik cena do zysku i stopa dywidendy porównywalnych papierów wartościowych wyemitowanych przez spółki o podobnych charakterystykach
Należności	wartość bieżąca (zdyskontowana) kwot wymagających zapłaty, wyznaczona przy odpowiednich bieżących stopach procentowych, pomniejszona o odpisy na należności zagrożone i nieściągalne oraz ewentualne koszty windykacji. Wyznaczanie wartości bieżących (zdyskontowanych) w odniesieniu do należności krótkoterminowych nie jest konieczne, jeżeli różnica pomiędzy wartością należności według kwot wymagających zapłaty a według ich wartością zdyskontowaną nie jest istotna
zapasy produktów gotowych i towarów	cena sprzedaży netto pomniejszona o opust marży zysku wynikający z kosztów doprowadzenia do sprzedaży zapasów lub znalezienia nabywcy
zapasy produktów w toku	cena sprzedaży netto produktów gotowych pomniejszona o koszty zakończenia produkcji i opust marży zysku wynikający z kosztów doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy
zapasy materiałów	aktualna cena nabycia
środki trwałe	wartość rynkowa lub ich wartość według niezależnej wyceny. W przypadku gdy nie jest możliwe uzyskanie niezależnej wyceny środków trwałych- aktualna cena nabycia albo koszt wytworzenia, z uwzględnieniem aktualnego stopnia ich zużycia
wartości niematerialne i prawne	wartość oszacowana, wyznaczona w oparciu o ceny rynkowe takich samych lub podobnych wartości niematerialnych i prawnych, a w odniesieniu do wartości firmy lub ujemnej wartości firmy zawartej w bilansie- wartość zerową. W przypadku gdy wartość oszacowana nie może zostać wyznaczona w oparciu o ceny rynkowe, to przyjmuje się taką wartość, która nie spowoduje powstania lub zwiększenia ujemnej wartości firmy

Zobowiązania	wartość bieżąca (zdyskontowana) kwot wymagających zapłaty, wyznaczona przy odpowiednich bieżących stopach procentowych. Wyznaczanie wartości bieżących (zdyskontowanych) w odniesieniu do zobowiązań krótkoterminowych nie jest konieczne, jeżeli różnica pomiędzy wartością zobowiązań według kwot wymagających zapłaty a według ich wartością zdyskontowaną nie jest istotna
rezerwa lub aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Wartość możliwa do realizacji

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI

Rok obrotowy Spółki liczy się od dnia 1 stycznia danego roku do dnia 31 grudnia danego roku.

Poniżej zaprezentowano bilans Spółki na potrzeby wyceny dzień 01.08.2019 roku tj. na dzień najbliższy na moment transakcji.

Tabela 1 Bilans – aktywa trwałe

Bilans - aktywa / PLN	01.08.2019
Aktywa trwałe	487 716,20
Wartości niematerialne i prawne	361 484,50
Koszty prac rozwojowych	0,00
Wartość firmy	0,00
Inne wartości niematerialne i prawne	361 484,50
Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	69 157,70
Środki trwałe	69 157,70
Grunty [w tym prawo użytkowania wieczystego]	0,00
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00
Urządzenia techniczne i maszyny	59 732,85
Środki transportu	0,00
Inne środki trwałe	9 424,85
Środki trwałe w budowie	0,00
Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00
Należności długoterminowe	0,00
Inwestycje długoterminowe	50 000,00
Nieruchomości	0,00
Wartości niematerialne i prawne	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe	50 000,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 074,00

Tabela 2 Bilans – aktywa obrotowe

Bilans - aktywa / PLN	01.08.2019
Aktywa obrotowe	17 233 178,58
Zapasy	14 820 936,10
Materiały	0,00
Półprodukty i produkty w toku	14 091 734,02
Produkty gotowe	0,00
Towary	0,00
Zaliczki na poczet dostaw	729 202,08
Należności krótkoterminowe	1 915 977,24
Należności od jednostek powiązanych	0,00
Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00
Należności od pozostałych jednostek	1 915 977,24
Z tytułu dostaw i usług	31 415,23
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 682 736,42
Inne	201 825,59
Dochodzone na drodze sądowej	0,00
Inwestycje krótkoterminowe	487 622,74
Krótkoterminowe aktywa finansowe	487 622,74
W jednostkach powiązanych	0,00
W pozostałych jednostkach	487 622,74
- Środki pieniężne i aktywa pieniężne	487 622,74
Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 642,50
Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00
Udziały (akcje) własne	0,00
Aktywa razem	17 720 894,78

Tabela 3 Bilans – pasywa

Bilans - pasywa / PLN	01.08.2019
Kapitał [fundusz] własny	- 4 068 890,46
Kapitał [fundusz] podstawowy	200 000,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00
Zysk [strata] z lat ubiegłych	-1 526 408,24
Zysk [strata] netto	-2 742 482,22
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	21 789 785,24
Rezerwy na zobowiązania	0,00
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00
Pozostałe rezerwy	0,00
Zobowiązania długoterminowe	11 565 683,00
Wobec jednostek powiązanych	0,00

Wobec pozostałych jednostek	11 565 683,00
Kredyty i pożyczki	0,00
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	11 565 683,00
Inne zobowiązania finansowe	0,00
Inne	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	10 217 802,24
Wobec jednostek powiązanych	0,00
Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00
Wobec pozostałych jednostek	10 217 802,24
Kredyty i pożyczki	5 711 826,10
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00
Inne zobowiązania finansowe	0,00
Z tytułu dostaw i usług	4 228 140,35
Zaliczki otrzymane na dostawy	0,00
Zobowiązania wekslowe	0,00
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	195 717,22
Z tytułu wynagrodzeń	82 118,57
Inne	0,00
Fundusze specjalne	0,00
Rozliczenia międzyokresowe	6 300,00
Pasywa razem	17 720 894,78

Z bilansu należy zauważyć, że:

- majątek trwały Spółki to wyłącznie wartości niematerialne i prawne, rzeczowe aktywa trwałe i akcje w pozostałych jednostkach,
- majątek obrotowy Spółki to wyłącznie zapasy, należności od pozostałych jednostek i środki pieniężne,
- po stronie pasywów występuje tylko zarejestrowany i opłacony w całości kapitał zakładowy, strata z lat ubiegłych i strata roku obrotowego,
- zobowiązania wobec pozostałych jednostek.

USTALENIA WYJŚCIOWE DO WYCENY

Przy wyborze metody wyceny wzięto pod uwagę:

- cel wyceny,
- określone możliwości zastosowania wyceny,
- materiały do wykonania wyceny,
- kondycję finansową Spółki.

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

Metoda wartości skorygowanej aktywów netto wykazuje wysoki stopień wiarygodności i sprawdzalności. Oparta jest na ściśle określonych regulach zawartych w ewidencji księgowej, prowadzonej w oparciu o ustawę o rachunkowości z dnia 29.09.1994r. (t.j. Dz.U. z 2019r., poz. 351 z późn.zm.).

WYCENA SPÓŁKI

Podstawę wyjściową do wyceny stanowi księgowy bilans Spółki sporządzony na dzień wyceny, poszczególne elementy bilansu wyznaczające wartość przedsiębiorstwa tj. składniki majątku trwałego i obrotowego oraz pasywa obce. Dla dokonania wyceny przeanalizowano poszczególne składniki aktywów i pasywów zawarte w bilansie sporządzonym na dzień 01.08.2019r.

KOREKTA AKTYWÓW

1. Korekta wartości niematerialnych i prawnych:

Spółka posiada know haw i znak towarowy (w trakcie rejestracji).

Do wyceny ich wartość przyjęto w wartości godziwej.

Tabela 4 Bilans – aktywa po korektach

Bilans - aktywa / PLN	01.08.2019	korekty	po korektach
Aktywa trwałe	487 716,20		336 083 716,20
Wartości niematerialne i prawne	361 484,50	335 596 000,00	335 957 484,50
Koszty prac rozwojowych	0,00		0,00
Wartość firmy	0,00		0,00
Inne wartości niematerialne i prawne	361 484,50	335 596 000,00	335 957 484,50
Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	0,00		0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	69 157,70		69 157,70
Środki trwałe	69 157,70		69 157,70
Grunty [w tym prawo użytkowania wieczystego]	0,00		0,00
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00		0,00
Urządzenia techniczne i maszyny	59 732,85		59 732,85
Środki transportu	0,00		0,00
Inne środki trwałe	9 424,85		9 424,85
Środki trwałe w budowie	0,00		0,00
Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00		0,00

Należności długoterminowe	0,00		0,00
Inwestycje długoterminowe	50 000,00		50 000,00
Nieruchomości	0,00		0,00
Wartości niematerialne i prawne	0,00		0,00
Długoterminowe aktywa finansowe	50 000,00		50 000,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 074,00		7 074,00

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

wartość majątkowa we stanu na dzień 01.08.2019 roku	
aktywa	wartość skorygowana
aktywa trwałe	336 083 716,20
aktywa obrotowe	17 233 178,58
suma aktywów	353 316 894,78
zobowiązania	wartość skorygowana
rezerwy	0,00
zobowiązania długoterminowe	11 565 683,00
zobowiązania krótkoterminowe	10 217 802,24
rozliczenia międzyokresowe	6 300,00
razem zadłużenie	21 789 785,24
wartość skorygowanych aktywów netto	331 527 109,54

Wartość Spółki wg wartości skorygowanej aktywów netto na dzień 01.08.2019r. wynosi: **331 527 109,54 zł**
słownie: *trzysta trzydzieści jeden milionów pięćset dwadzieścia siedem tysięcy sto dziewięć złotych 54/100*

5. Klauzule i zastrzeżenia

1. Niniejsza wycena sporządzona została zgodnie z przepisami prawa.
2. Niniejsza wycena nie może być użyta do innych celów niż określony w pkt I 1.
3. Wartość wyliczono wg stanu na dzień 01.08.2019 r.
4. Wycenę opracowano w oparciu o informacje uzyskane i dostarczone dokumenty. Zakłada się, że nie ukryto żadnych faktów, które mogłyby mieć wpływ na wartość Spółki i jej udziałów.
5. Zarząd Spółki odpowiada za założenia przyjęte do sporządzenia prognoz finansowych stanowiący istotny element wyceny.
6. Wykonane dzieło stanowi autorskie opracowanie wykonawcy.
7. Przedstawiona wycena uwzględnia stan faktyczny i prawny na dzień jej sporządzenia.

Oświadczenie ALL IN! GAMES Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie o stanie księgowym Spółki

Zarząd Spółki pod firmą ALL IN! GAMES Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie (Spółka) oświadcza, że na dzień 1 sierpnia 2019 roku stan księgowy Spółki przedstawia się następująco:

Skrócony BILANS (w PLN) na dzień 1 sierpnia 2019 roku:

Segment \ Nazwa	Stan na 01.08.2019
AKTYWA	17 720 894,78
A. Aktywa trwale	487 716,20
I. Wartości niematerialne i prawne	361 484,50
- Inne wartości niematerialne i prawne	361 484,50
- Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0
II. Rzeczowe aktywa trwale	69 157,70
1. Środki trwale	69 157,70
- urządzenia techniczne i maszyny	59 732,85
- inne środki trwale	9 424,85
III. Inwestycje długoterminowe	50 000,00
1. Długoterminowe aktywa finansowe	50 000,00
a) w pozostałych jednostkach:	50 000,00
- udziały lub akcje	50 000,00
IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 074,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 074,00
B. Aktywa obrotowe	17 233 178,58
I. Zapasy	14 820 936,10
1. Półprodukty i produkty w toku	14 091 734,02
2. Zaliczki na dostawy i usługi	729 202,08
II. Należności krótkoterminowe	1 915 977,24
1. Należności od pozostałych jednostek	1 915 977,24
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	31 415,23
- do 12 miesięcy	31 415,23
b) z tyt. pod., dot., cel, ubezp. in. tyt. publ.-praw	1 682 736,42
c) inne	201 825,59
III. Inwestycje krótkoterminowe	487 622,74
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	487 622,74
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	487 622,74
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	487 622,74
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 642,50
Aktywa razem	17 720 894,78

Segment \ Nazwa	Stan na 01.08.2019
PASYWA	17 720 894,78
A Kapital (fundusz) własny	-4 068 890,46
I. Kapital (fundusz) podstawowy	200 000,00
II. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 526 408,24
III. Zysk (strata) netto	-2 742 482,22
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	21 789 785,24
I. Zobowiązania długoterminowe	11 565 683,00
1. Wobec pozostałych jednostek	11 565 683,00
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	11 565 683,00
II. Zobowiązania krótkoterminowe	10 217 802,24
1. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	10 217 802,24
a) kredyty i pożyczki	5 711 826,10
b) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	4 228 140,35
- do 12 miesięcy	4 228 140,35
c) z tyt. pod., dot., cel, ubezp. in. tyt. publ.-praw	195 717,22
d) z tytułu wynagrodzeń	82 118,57
III. Rozliczenia międzyokresowe	6 300,00
1. Inne rozliczenia międzyokresowe a długoterminowe	6 300,00
a) krótkoterminowe	6 300,00
Pasywa razem	17 720 894,78

Skrócony RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w PLN) za okres od 1 stycznia 2019 roku do 1 sierpnia 2019 roku:

Segment \ Nazwa	Stan na 01.08.2019
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	10 437 122,05
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	44 810,81
2. Zmiana stanu produktów (zw.-wart.dod.,zm.-wart.uj)	10 392 311,24
B. Koszty działalności operacyjnej	12 676 026,46
1. Amortyzacja	20 814,50
2. Zużycie materiałów i energii	420 664,59
3. Usługi obce	11 516 062,82
4. Podatki i opłaty, w tym:	29 107,80
a) Podatki i opłaty	29 107,80
5. Wynagrodzenia	568 074,65
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	83 392,58
a) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	83 392,58
7. Pozostałe koszty rodzajowe	37 909,52
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-2 238 904,41
D Pozostałe przychody operacyjne	814,51
1. Inne przychody operacyjne	814,51

E Pozostałe koszty operacyjne	4,13
I. Inne koszty operacyjne	4,13
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-2 238 094,03
G. Przychody finansowe	3 640,14
I. Odsetki, w tym:	3 640,14
a) Odsetki	3 640,14
H. Koszty finansowe	508 028,33
I. Odsetki, w tym:	507 938,19
a) Odsetki	507 938,19
2. Inne	90,14
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-2 742 482,22
J. Zysk (strata) netto	-2 742 482,22

Za ALL IN! GAMES:

PREZES ZARZĄDU



MACIEJ ŁAS

Maciej Łas – Prezes Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU



ŁUKASZ NOWAK

Łukasz Nowak – Członek Zarządu

ALL IN ! GAMES SP. Z O.O.

os. Złotego Wieku 89, 31-618 Kraków
 NIP 679-301-20-52 REGON 120961666
 KRS 0000332655

Kraków, dnia 30 września 2019 roku