

Warszawa, dn. 19 lipca 2018 roku

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
spółki pod firmą QUMAK Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
sporządzone dnia 19 lipca 2018 roku

I. WPROWADZENIE

W związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki pod firmą QUMAK Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (adres: Al. Jerozolimskie 136, 02 - 305 Warszawa), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000019455, posiadającej NIP: 524-010-70-36, REGON: 012877260, o kapitale zakładowym w wysokości 40.375.082,00 zł, w całości opłaconym (dalej jako: „Spółka” lub „QUMAK”) i pokryciem nowej emisji akcji Spółki wkładem niepieniężnym, Zarząd Spółki działając na podstawie art. 431 § 7 KSH w zw. z art. 311 KSH, sporządził niniejsze sprawozdanie (dalej jako: „Sprawozdanie”). Zamiarem Spółki jest dokonanie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 40.375.082,00 zł (słownie: czterdzieści milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy osiemdziesiąt dwa złote) do kwoty 275.122.426,00 zł (słownie: dwieście siedemdziesiąt pięć milionów sto dwadzieścia dwa tysiące czterysta dwadzieścia sześć złotych), tj. o 234.747.344,00 zł (słownie: dwieście trzydzieści cztery miliony siedemset czterdzieści siedem tysięcy trzysta czterdzieści cztery złote) w drodze emisji 35.000.000 (słownie: trzydzieści pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda, objęciem ich zgodnie z art. 431 § 2 pkt. 1) KSH, tj. w drodze subskrypcji prywatnej i pokryciem ich w całości wkładem pieniężnym oraz emisji 199.747.344 (słownie: sto dziewięćdziesiąt dziewięć milionów siedemset czterdzieści siedem tysięcy trzysta czterdzieści cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda, objęciem ich zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1) KSH, tj. w drodze subskrypcji prywatnej i pokryciem ich wkładem niepieniężnym, szczegółowo opisanym w pkt. II. poniżej;

Celem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 199.747.344 (słownie: sto dziewięćdziesiąt dziewięć milionów siedemset czterdzieści siedem tysięcy trzysta czterdzieści cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) jest nabycie przez nią od wszystkich współników spółki pod firmą EUVIC spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gliwicach (adres: ul. Przewozowa 32, 44 - 100 Gliwice), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000233192, posiadającej NIP: 969-141-16-37, REGON: 240087133 (dalej jako: „EUVIC”) łącznie 3.568 (słownie: trzy tysiące pięćset sześćdziesiąt osiem) udziałów w kapitale zakładowym EUVIC o wartości nominalnej 50,00 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy i łącznej wartości nominalnej 178.400,00 zł (słownie: sto

siedemdziesiąt osiem tysięcy czterysta złotych), stanowiących 100% (słownie: sto procent) kapitału zakładowego EUVIC.

II. PRZEDMIOT NABYWANEGO MIENIA.

Przedmiotem wkładu niepieniężnego wnoszonego na pokrycie akcji serii N jest 3.568 (słownie: trzy tysiące pięćset sześćdziesiąt osiem) udziałów w kapitale zakładowym EUVIC o wartości nominalnej 50,00 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy i łącznej wartości nominalnej 178.400,00 zł (słownie: sto siedemdziesiąt osiem tysięcy czterysta złotych).

Przedmiotowe udziały stanowią 100% (słownie: sto procent) udziałów w kapitale zakładowym EUVIC.

EUVIC jest spółką powstałą w 2005 r. Koncentruje się na realizacji szeroko pojętych projektów outsourcingowych. W swojej ofercie EUVIC oferuje m.in. outsourcing specjalistów, projektów czy utrzymanie systemów IT.

III. PODMIOTY WNOSZĄCE WKŁAD NIEPIENIĘŻNY.

Wkład niepieniężny, o którym mowa w pkt. II. powyżej, zostanie wniesiony przez wszystkich współników EUVIC, którzy posiadają udziały w spółce EUVIC stanowiące 100% (sto procent) udziału w kapitale zakładowym spółki EUVIC.

IV. WYCENA PRZEDMIOTU WKŁADU NIEPIENIĘŻNEGO.

Biegły rewident Witold Czyż nr ewid. 90094, prowadzący działalność gospodarczą pod firmą Avanta Auditors & Advisors Witold Czyż pod adresem: ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa, nr ewid. 3846 sporządził w dniu 21 czerwca 2018 r. opinię niezależnego biegłego rewidenta na temat wartości godziwej udziałów Spółki EUVIC, ustalonej w związku z zamiarem wniesienia wkładu niepieniężnego do QUMAK (dalej jako: „Opinia”), w której ustalił wartość godziwą 100% (słownie: stop procent) udziałów w kapitale zakładowym EUVIC według stanu na dzień 1 maja 2018 r. na kwotę 235.000.000 zł (dwieście trzydzieści pięć milionów złotych). Treść Opinii stanowi załącznik nr 1 do niniejszego Sprawozdania Zarządu.

Podstawą Opinii jest Raport z Wyceny EUVIC (dalej jako: „Wycena”) według stanu na dzień 1 maja 2018 roku (dalej jako: „Data Wyceny”), sporządzony przez firmę Ernst & Young spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Corporate Finance spółka komandytowa (dalej jako: „EY Corporate Finance”).

Badanie Wyceny zaplanowano i przeprowadzono w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że Wycena została sporządzona w oparciu o racjonalne założenia i dane, w szczególności, że do Wyceny została zastosowana właściwa metoda oraz aby uzyskać ostateczną podstawę do wyrażenia miarodajnej opinii o przedmiocie Wyceny.

Badanie Wyceny polegało na wykonaniu następujących procedur:

- a) analiza historycznych danych finansowych za lata 2015-2017 oraz za okres 4 miesięcy zakończony w dniu 30 kwietnia 2018 roku EUVIC oraz istotnych jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest EUVIC;
- b) analiza założeń przyjętych przy sporządzeniu prognoz wyników finansowych EUVIC oraz istotnych jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest EUVIC, które zostały zaprezentowane w załączniku nr 1 do Opinii;
- c) ocena zasadności zastosowanej metody wyceny;
- d) analiza założeń przyjętych do ustalenia kosztu kapitału (stopy dyskonta);
- e) analiza i ocena poprawności matematycznej modelu wyceny;
- f) analiza raportu z wyceny sporządzonego przez EY Corporate Finance.

Powyższe informacje, wraz z innymi publicznie dostępnymi informacjami dotyczącymi EUVIC oraz branży w której podmiot ten prowadzi działalność, stanowiły podstawę do sporządzenia Opinii.

Na potrzeby Wyceny przedmiotu wkładu niepieniężnego za „wartość godziwą” przyjęto - zgodnie z art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości - kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.

Data Wyceny została ustalona na dzień 1 maja 2018 roku. Zgodnie z powszechnie stosowaną praktyką wycen, Wycena uwzględnia informacje znane na Datę Wyceny, w tym przewidywania odnośnie przyszłego rozwoju EUVIC i nie uwzględnia ewentualnych przyszłych wydarzeń, które nie mogły zostać przewidziane na Datę Wyceny.

Wycena wartości godziwej udziałów w kapitale zakładowym EUVIC została sporządzona, zgodnie z powszechną praktyką rynkową, w oparciu o podejście dochodowe z zastosowaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF), jako podejście podstawowe, oraz pomocniczo w podejściu rynkowym z zastosowaniem metody porównywalnych spółek publicznych, notowanych na międzynarodowych rynkach papierów wartościowych.

Podejście dochodowe z zastosowaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych

W ramach podejścia dochodowego wartość przedmiotu wyceny została ustalona na podstawie oczekiwanych, przyszłych korzyści ekonomicznych wynikających z posiadania przedmiotu wyceny. Korzyści te wyrażone są jako strumień dochodów dla udziałowców lub wszystkich dawców kapitału. Wycena kapitałów własnych EUVIC została oparta na wolnych przepływach pieniężnych dla wszystkich dawców kapitału (FCFF - ang. *free cash flow to firm*). Podstawą zastosowania metody dochodowej jest przypisanie przedmiotowi wyceny określonego strumienia dochodów.

Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych zakłada, że wartość kapitałów własnych wycenianego podmiotu na dzień sporządzenia wyceny jest równa bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych i stanowi sumę:

- a) zdyskontowanych na datę wyceny wolnych strumieni pieniężnych dla wszystkich dawców kapitału w okresie projekcji finansowych;
- b) zdyskontowanej na datę wyceny wartości rezydualnej przedsiębiorstwa po okresie szczegółowej prognozy finansowej;

skorygowaną o wartość godziwą zadłużenia odsetkowego netto oraz wartość aktywów nieoperacyjnych.

Podejście rynkowe z zastosowaniem metody porównywalnych spółek publicznych

W ramach podejścia rynkowego, traktowanego pomocniczo, wartość przedmiotu wyceny została ustalona w oparciu o mnożnik wartości rynkowej porównywalnych spółek publicznych do przedmiotu wyceny dokonywanych w okresie zbliżonym do Daty Wyceny.

Szacowanie wartości godziwej bazowało na mnożniku EV/EBITDA (Enterprise Value/EBITDA). Charakteryzuje on relację wartości przedsiębiorstwa do zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację. Podstawowym kryterium doboru spółek porównywalnych było podobieństwo profilu działalności oraz charakterystyki rynku, na którym działa EUVIC. W Wycenie wykorzystano wartości wskaźnika EV/EBITDA dla spółek porównywalnych za rok 2017 oraz prognozowaną wartość tego wskaźnika na rok 2018.

Wniosek - Ustalenie wartości godziwej 100% udziałów w kapitale zakładowym EUVIC

W oparciu o zastosowaną metodologię Wyceny oraz zgodnie z przyjętymi założeniami ustalono, że wartość godziwa wkładu niepieniężnego, tj. 100% (słownie: sto procent) udziałów w kapitale zakładowym EUVIC, według stanu na dzień 1 maja 2018 roku, na potrzeby wkładu niepieniężnego wynosi 235.000.000 złotych (słownie: dwieście trzydzieści pięć milionów złotych).

W ocenie Zarządu Spółki Wycena oraz Opinia zostały sporządzone w oparciu o racjonalne założenia i dane, przy zastosowaniu właściwych metod ustalania wartości godziwej 100% (sto procent) udziałów w spółce EUVIC. W ocenie Zarządu Spółki określona w Wycenie oraz Opinii wartość wkładu niepieniężnego została ustalona w sposób prawidłowy, tzn. w ocenie Zarządu Spółki wartość godziwa przedmiotu wkładu niepieniężnego, tj. 100% (słownie: sto procent) udziałów w kapitale zakładowym EUVIC, według stanu na dzień 1 maja 2018 roku, odpowiada wartości 235.000.000 złotych (słownie: dwieście trzydzieści pięć milionów złotych).

Jednocześnie Zarząd Spółki rekomenduje, aby cena emisyjna za jedną akcję serii N została ustalona w wysokości 1,00 zł (słownie: jeden złotych), tj. 199.747.344,00 zł (słownie: sto dziewięćdziesiąt dziewięć milionów siedemset czterdzieści siedem tysięcy trzysta czterdzieści cztery złote) za wszystkie akcje serii N. Tym samym łączna cena emisyjna akcji serii N będzie niższa niż wartość godziwa przedmiotu wkładu niepieniężnego w postaci 100% (sto procent) udziałów w kapitale zakładowym EUVIC.

V. AKCJE WYDANE W ZAMIAN ZA WKŁAD NIEPIENIĘŻNY.

W zamian za wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci 3.568 (słownie: trzy tysiące pięćset sześćdziesiąt osiem) udziałów w kapitale zakładowym EUVIC o wartości nominalnej 50,00 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy i łącznej wartości nominalnej 178.400,00 zł (słownie: sto siedemdziesiąt osiem tysięcy czterysta złotych), wspólnikom EUVIC zostaną zaoferowane przez Spółkę akcje serii N w łącznej liczbie 199.747.344,00 (słownie: sto dziewięćdziesiąt dziewięć milionów siedemset czterdzieści siedem tysięcy trzysta czterdzieści cztery), po cenie emisyjnej w wysokości 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja serii N. Tym samym, za każdy jeden udział w spółce EUVIC wspólnicy EUVIC otrzymają 55.983 (słownie: pięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt trzy) akcje serii N.

VI. CENA EMISYJNA.

Zarząd Spółki rekomenduje, aby wspólnikom EUVIC zostały zaoferowane przez Spółkę akcje serii N w łącznej liczbie 199.747.344 (słownie: sto dziewięćdziesiąt dziewięć milionów siedemset czterdzieści siedem tysięcy trzysta czterdzieści cztery), po cenie emisyjnej w wysokości 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja serii N, tj. o łącznej cenie emisyjnej za wszystkie akcje serii N w wysokości 199. 747.344,00 zł (słownie: sto dziewięćdziesiąt dziewięć milionów siedemset czterdzieści siedem tysięcy trzysta czterdzieści cztery złote).

Zarząd Spółki, przedstawiając wyżej wskazaną propozycję ceny emisyjnej akcji serii N uwzględnił m.in. kurs notowań akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ostatnim okresie, jak również panującą na rynkach kapitałowych koniunkturę, sytuację finansową Spółki, perspektywy jej rozwoju oraz oczekiwania inwestorów. Ponadto, Zarząd Spółki wziął pod uwagę treść art. 309 § 1 KSH, zgodnie z którym akcje nie mogą być obejmowane poniżej ich wartości nominalnej.

Cena emisyjna akcji serii N będzie niższa niż wartość godziwa przedmiotu wkładu niepieniężnego, o którym mowa w pkt. II. powyżej.

W związku z faktem, iż łączna wartość przedmiotu wkładu niepieniężnego ustalona w pkt. IV. powyżej, jest wyższa niż łączna cena emisyjna akcji obejmowanych w zamian za ten przedmiot wkładu niepieniężnego, tj. akcji serii N, tym samym spełniona jest przesłanka, o której mowa w art. 431 § 7 KSH w zw. z art. 312 § 1 KSH, tj. wartość godziwa wkładu niepieniężnego odpowiada co najmniej wartości nominalnej obejmowanych w zamian akcji.

VII. UZASADNIENIE.

Zamiarem wyżej opisanej transakcji jest utworzenie jednej z największych polskich grup kapitałowych, działającej w branży usług informatycznych na rynku polskim oraz za granicą, wykorzystującej model operacyjny grupy EUVIC i potencjały obu firm. W efekcie połączenia doświadczeń i możliwości obu podmiotów powstanie jedna z czołowych grup w branży usług

profesjonalnych, współtworzona przez zespół doświadczonych przedsiębiorców oraz managerów polskich i globalnych firm. Organizacyjnie nowopowstała grupa kapitałowa będzie działać w modelu federacyjnym, bazując na elastycznej strukturze oraz wykorzystywaniu synergii, zarówno kosztowych, jak i przychodowych, przy zachowaniu przewag konkurencyjnych wynikających z samodzielności podmiotów wchodzących w skład nowopowstałej grupy.

Wyniki finansowe EUVIC oraz wdrożenie nowej strategii umożliwią nowopowstałej grupie osiągnięcie zyskowności już od pierwszego kwartału po połączeniu (konsolidacji), a przewidywane dane finansowe grupy w roku 2020 kształtować się będą następująco: przychody rzędu 450 mln zł i zysk netto rzędu 30 mln zł.

Nowoutworzona grupa kapitałowa będzie oferować obecnym i przyszłym klientom szybki i łatwy dostęp do wykwalifikowanej i efektywnej kosztowo kadry ponad 2.500 profesjonalistów o bardzo szerokim spektrum kompetencji z zakresu IT: od produkcji oprogramowania przez wdrażanie rozwiązań firm trzecich, zarządzanie bezpieczeństwem w chmurze, zarządzanie ciągłością działania, aż po wdrożenia, rozwój i utrzymanie infrastruktury oraz outsourcing.

Zarząd Spółki:

Sławomir Połukord - *Prezes Zarządu*

Bartosz Ćwikliński - *Wiceprezes Zarządu*

Bartłomiej Łatka - *Wiceprezes Zarządu*

Konrad Pogódź - *Wiceprezes Zarządu*

Tomasz Zygmuntowicz - *Wiceprezes Zarządu*