

---

## **PLAN POŁĄCZENIA**

---

**HUBSTYLE S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

**(SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA)**

**Z**

**3R STUDIO MOBILE SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W POZNANIU**

**(SPÓŁKA PRZEJMOWANA)**

Warszawa, 28 września 2020 r.

*Koiew*   
—

Niniejszy plan połączenia został przygotowany i uzgodniony na podstawie art. 498 i 499 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm., dalej jako: „KSH”) w dniu 28 września 2020 r. (dalej: „Plan Połączenia”) przez Zarządy następujących spółek:

1. **Hubstyle S.A. z siedzibą w Warszawie** (00-199), przy ul. Pokornej 2/211 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 0000370202, REGON: 220170588, NIP: 5862163872,  
w osobach:  
Wojciecha Roberta Czerneckiego – Prezesa Zarządu  
Wiktora Marcina Dymeckiego – Członka Zarządu  
zwanej dalej „**Spółka Przejmująca**”,

oraz

2. **3R Studio Mobile sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu** (61-848), przy ul. Długiej 4/9 wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000461976, REGON: 302361566, NIP: 7811883818,  
w osobie Piotra Koźniewskiego – Prezesa Zarządu  
zwanej dalej „**Spółka Przejmowana**”,

łącznie zwanymi dalej również „**Spółkami**”.

## § 1

### ŁĄCZĄCE SIĘ SPÓŁKI

1. W połączeniu uczestniczą:
  - 1.1. jako **Spółka Przejmująca**:

**Hubstyle S.A. z siedzibą w Warszawie** (00-199), przy ul. Pokornej 2/211 wpisana 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 0000370202, REGON: 220170588, NIP: 5862163872.

Kapitał zakładowy Spółki Przejmującej wynosi 4 150 000,00 PLN (słownie: cztery miliony sto pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na nie więcej niż 41.500.000 (słownie: czterdzieści jeden milionów pięćset tysięcy) akcji, o wartości 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.

Spółka Przejmująca jest 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 (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 ze zm., dalej: „ustawa o ofercie”).

1.2. jako **Spółka Przejmowana:**

**3R Studio Mobile sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu** (61-848), przy ul. Długiej 4/9 wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000461976, REGON: 302361566, NIP: 7811883818.

Kapitał zakładowy Spółki Przejmowanej wynosi 2 667 000,00 PLN (słownie: dwa miliony sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy złotych) i dzieli się na 53.340 (pięćdziesiąt trzy tysiące trzysta czterdzieści) udziałów, o wartości 50 PLN (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy.

**§ 2**

**SPOSÓB POŁĄCZENIA**

1. Połączenie Spółki Przejmowanej oraz Spółki Przejmującej (dalej: „**Połączenie**”) nastąpi na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 KSH (łączenie się przez przejęcie) przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą za akcje, które Spółka Przejmująca wyda udziałowcom Spółki Przejmowanej.
2. Podstawę Połączenia w oparciu art. 506 KSH stanowiąc będą:

*Kaio*



- 2.1. uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Przejmującej zawierająca zgodę na Plan Połączenia, zgodę na zmiany statutu Spółki Przejmującej oraz zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej;
- 2.2. uchwała Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmowanej zawierająca zgodę na Plan Połączenia oraz zgodę na zmiany statutu Spółki Przejmującej.

Uchwały, o których mowa w ust. 2 pkt. 2.1.- 2.2. powyżej stanowią załącznik nr 1 i 2 do Planu Połączenia.

3. Na skutek Połączenia zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki Przejmującej. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze emisji nowych akcji („**Akcje Połączeniowe**”) i odbędzie się na zasadach określonych w § 4 poniżej. Emisja Akcji Połączeniowych przeprowadzona zostanie w trybie subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt. 1) KSH, wskutek czego przydział Akcji Połączeniowych nastąpi na rzecz wspólników Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem. W związku z tym, nie będzie wymagane sporządzenie przez Spółkę Przejmującą memorandum informacyjnego o którym mowa w art. 38b ustawy o ofercie.
4. Połączenie nastąpi z dniem wpisania Połączenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez sąd rejestrowy, właściwy ze względu na siedzibę Spółki Przejmującej (dalej jako: „**Dzień Połączenia**”). W wyniku Połączenia Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana bez przeprowadzania postępowania likwidacyjnego na podstawie art. 493 § 1 KSH.
5. Z Dniem Połączenia wspólnicy Spółki Przejmowanej staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej. W wyniku Połączenia, Spółka Przejmująca zgodnie z treścią art. 494 § 1 KSH wstąpi z Dniem Połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej (sukcesja uniwersalna).
6. Po rejestracji połączenia przez sąd rejestrowy, Spółka Przejmująca planuje podjąć działania mające na celu dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

### § 3

## STOSUNEK WYMIANY UDZIAŁÓW NA AKCJE I ZASADY PRYZNAWANIA AKCJI W SPÓŁCE PRZEJMUJĄCEJ





1. Dla celów Połączenia dokonano wyceny majątków obu Spółek na dzień 1 sierpnia 2020 r. Akcje Połączeniowe Spółki Przejmującej zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej przy zastosowaniu stosunku wymiany udziałów na akcje określonego na podstawie wycen sporządzonych na potrzeby Połączenia.
2. Według wyżej wymienionych wycen, wartość Spółki Przejmującej ustalono na kwotę 17 506 400,00 PLN (słownie: siedemnaście milionów pięćset sześć tysięcy czterysta 00/100 złotych), a wartość jednej akcji Spółki Przejmującej na kwotę 0,4218 PLN (słownie: cztery tysiące dwieście osiemnaście dziesięciotysięcznych złotych). Natomiast wartość Spółki Przejmowanej ustalono na kwotę 13 641 386,00 PLN (słownie: trzynaście milionów sześćset czterdzieści jeden tysięcy trzysta osiemdziesiąt sześć 00/100 złotych), a wartość jednego udziału Spółki Przejmowanej na kwotę 255,74 PLN (słownie: dwieście pięćdziesiąt pięć 74/100 złotych).
3. Mając na uwadze, że wspólnicy Spółki Przejmowanej powinni otrzymać Akcje Połączeniowe Spółki Przejmującej odpowiadające wartości przejmowanego majątku Spółki Przejmowanej, ustalono, że każdemu wspólnikowi Spółki Przejmowanej za jeden udział Spółki Przejmowanej będzie przysługiwać 606 (słownie: sześćset sześć) Akcji Połączeniowych Spółki Przejmującej. Zatem parytet wymiany udziałów na akcje Spółki Przejmującej wynosi 1: 606 („**Parytet wymiany**”).
4. Liczbę Akcji Połączeniowych, które otrzyma każdy uprawniony wspólnik Spółki Przejmowanej, ustala się przez pomnożenie posiadanej przez niego liczby udziałów Spółki Przejmowanej w Dniu Połączenia przez Parytet Wymiany. Otrzymany w ten sposób iloczyn, jeżeli iloczyn ten nie będzie stanowił liczby całkowitej, zostanie zaokrąglony w dół do najbliższej liczby całkowitej.
5. Akcje Połączeniowe zostaną przyznane wspólnikom Spółki Przejmowanej proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, z zachowaniem Parytetu wymiany w Dniu Połączenia. Wspólnicy Spółki Przejmowanej w Dniu Połączenia staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej z mocy prawa, bez obowiązku odrębnego objęcia i opłacenia Akcji Połączeniowych.


#### § 4

#### **PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ**

Na skutek Połączenia zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki Przejmującej z kwoty 4 150 000,00 PLN (słownie: cztery miliony sto pięćdziesiąt tysięcy złotych) do kwoty 7 383 774,60 PLN (słownie: siedem milionów trzysta osiemdziesiąt trzy tysiące siedemset siedemdziesiąt cztery 60/100 złotych) tj. o kwotę 3 233 774,60 PLN (słownie: trzy miliony dwieście trzydzieści trzy tysiące siedemset siedemdziesiąt cztery 60/100 złotych). Podwyższenie kapitału nastąpi w drodze emisji 32 337 746 (słownie: trzydzieści dwa miliony trzysta trzydzieści siedem tysięcy siedemset czterdzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii K, o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda, o wartości emisyjnej 0,4218 PLN (słownie: cztery tysiące dwieście osiemnaście dziesięciotysięcznych złotych) każda akcja, które zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem.

#### § 5

#### **DOPLATY**

Wspólnikom Spółki Przejmowanej nie zostaną przyznane dopłaty w gotówce, o których mowa w art. 492 § 2 KSH.

#### § 6

#### **NABYCIE PRAW DO UDZIAŁU W ZYSKACH SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ**

Wszystkie Akcje Połączeniowe będą równe w prawach co do dywidendy i głosu z akcjami pozostałych serii. Wspólnicy Spółki Przejmowanej nabywają prawo do udziału w zyskach Spółki Przejmującej od akcji objętych w związku z Połączeniem od dnia 1 stycznia 2020 r.

#### § 7

#### **PRAWA PRYZNANE PRZEZ SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ**

Wspólnikom Spółki Przejmowanej nie zostaną przyznane szczególne prawa poza przyznaniem akcji wyemitowanych w związku z Połączeniem.





## § 8

### **SZCZEGÓLNE KORZYŚCI DLA CZŁONKÓW ORGANÓW ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓLEK**

Członkom organów Spółek ani jakimkolwiek osobom uczestniczącym w Połączeniu nie zostaną przyznane żadne szczególne prawa ani korzyści.

## § 9

### **ZGŁOSZENIE POŁĄCZENIA PREZESOWI UOKIK**

Zamiar dokonania Połączenia nie podlega obowiązkowi zgłoszenia Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta.

## § 10

### **PUBLIKACJA PLANU POŁĄCZENIA**

Plan Połączenia zostanie udostępniony publicznie na stronach internetowych łączących się Spółek. Stosownie do treści art. 500 § 2<sup>1</sup> KSH w zw. z art. 500 § 2 KSH Plan Połączenia nie zostanie ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

## § 11

### **UZGODNIENIE PLANU POŁĄCZENIA**

Zgodnie z art. 498 KSH niniejszy Plan Połączenia został przyjęty uchwałami Zarządów odpowiednio Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej w dniu 28 września 2020 r. i podpisany przez Spółkę Przejmującą i Spółkę Przejmowaną w dniu 28 września 2020 r.

## § 12

### **ZAŁĄCZNIKI**

Załącznikami do Planu Połączenia są dokumenty przewidziane w art. 499 § 2 KSH, tj.:

- 1) Projekt uchwały o Połączeniu Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmującej;
- 2) Projekt uchwały o Połączeniu Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmowanej;
- 3) Projekt zmiany statutu Spółki Przejmującej;
- 4) Ustalenie wartości majątku Spółki Przejmującej;
- 5) Ustalenie wartości majątku Spółki Przejmowanej;

kon

- 6) Oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym Spółki Przejmowanej sporządzoną dla celów Połączenia;
- 7) Oświadczenie Spółki Przejmującej w przedmiocie braku konieczności dołączenia oświadczenia zawierającego informację o stanie księgowym Spółki Przejmującej.

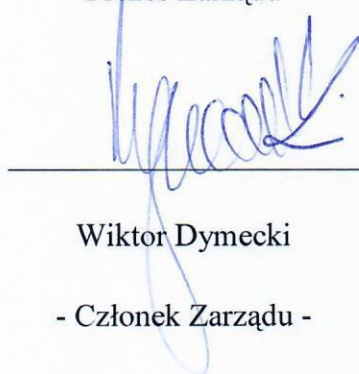
Mając na uwadze brzmienie art. 499 § 4 KSH w zw. z art. 499 § 2 pkt. 4 KSH, brak jest konieczności dołączenia do Planu Połączenia oświadczenia zawierającego informację o stanie księgowym Spółki Przejmującej, ponieważ Spółka Przejmująca jako spółka publiczna zgodnie z ustawą o ofercie publikuje i udostępnia akcjonariuszom półroczne sprawozdania finansowe.

w imieniu i na rzecz Spółki Przejmującej



Wojciech Czernecki

- Prezes Zarządu -



Wiktor Dymecki

- Członek Zarządu -

w imieniu i na rzecz Spółki Przejmowanej



Piotr Koźniewski

- Prezes Zarządu -

**Warszawa, dnia 28 września 2020 r.**



## ZAŁĄCZNIK NR 1 DO PLANU POŁĄCZENIA

### Projekt uchwały o połączeniu Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmującej

#### UCHWAŁA NR [•]

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Hubstyle S.A. z siedzibą w Warszawie

z dnia [•] r.

w sprawie połączenia Hubstyle S.A. z 3R Studio Mobile sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu,  
podwyższenia kapitału zakładowego Spółki  
oraz w sprawie zmiany statutu Hubstyle S.A.

Działając na podstawie art. 492 § 1 oraz art. 506 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych („KSH”), po zapoznaniu się z planem połączenia Hubstyle S.A. z siedzibą w Warszawie ze spółką 3R Studio Mobile sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu z dnia 28 września 2020 r. („Plan Połączenia”) wraz z załącznikami:

#### § 1

##### Połączenie

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Hubstyle S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej także jako: „Spółka”), niniejszym **uchwala połączenie Spółki jako Spółki Przejmującej ze spółką 3R Studio Mobile sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu (61- 848), przy ul. Długiej 4/9, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000461976, REGON: 302361566, NIP: 7811883818 (dalej także jako: „Spółka Przejmowana”)**.
2. Połączenie o którym mowa w ust. 1 powyżej nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę w zamian za nowo wyemitowane akcje zwykłe na okaziciela serii K, wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej na zasadach określonych w Planie Połączenia uzgodnionym i przyjętym przez zarządy łączących się spółek w dniu 28 września 2020 r.
3. Wobec powyższego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, niniejszym **wyraża zgodę na Plan Połączenia**, a w szczególności na zasady dotyczące przyznania akcji Spółki wspólnikom Spółki Przejmowanej **oraz zmianę statutu Spółki** związaną z połączeniem, o której mowa w § 3 poniżej.

6  
100

## § 2

### Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki

1. Wskutek połączenia, o którym mowa w § 1 powyżej, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, uchwala co następuje: kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony z kwoty 4 150 000,00 PLN (słownie: cztery miliony sto pięćdziesiąt tysięcy złotych) do kwoty 7 383 774,60 PLN (słownie: siedem milionów trzysta osiemdziesiąt trzy tysiące siedemset siedemdziesiąt cztery 60/100 złotych) tj. o kwotę 3 233 774,60 PLN (słownie: trzy miliony dwieście trzydzieści trzy tysiące siedemset siedemdziesiąt cztery 60/100 złotych) w drodze emisji 32 337 746 (słownie: trzydzieści dwa miliony trzysta trzydzieści siedem tysięcy siedemset czterdzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii K, o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda („**Akcje Połączeniowe**”).
2. Emisja Akcji Połączeniowych zostanie przeprowadzona na podstawie art. 494 § 4 KSH, w oparciu o szczegółowe postanowienia Planu Połączenia. Akcje Połączeniowe nie wymagają objęcia ani opłacenia przez wspólników Spółki Przejmowanej.
3. Akcje Połączeniowe zostaną przydzielone wspólnikom 3R Mobile Studio sp. z o. o. przy zastosowaniu następującego parytetu wymiany:

1 : 606

gdzie „1” oznacza jeden udział 3R Studio Mobile sp. z o. o.

4. Akcje Połączeniowe będą uczestniczyć w dywidendzie Spółki począwszy od dnia 1 stycznia 2020 r., tj. za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2020 r. Akcje Połączeniowe będą równe w prawach co do dywidendy i głosu.
5. Emisja akcji przeprowadzona zostanie w trybie subskrypcji prywatnej (art. 431 § 2 pkt. 1) KSH) na rzecz wspólników Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem.

## § 3

### Zmiana statutu Spółki

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, niniejszym **wyraża zgodę na zmiany w statucie Hubstyle S.A.** i tym samym uchwala jego zmiany w ten sposób, że:

1. **§ 1 ust. 1** statutu Spółki otrzymuje nowe, następujące brzmienie:
  1. *Spółka jest prowadzona pod firmą 3R Games Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy 3R Games S.A.*





2. Do § 2 ust. 1 statutu Spółki dodaje się punkty od 43) do 57) o następującym brzmieniu:

- „43) *Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych (PKD 58.21.Z)*
- 44) *Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z)*
- 45) *Wydawanie gazet (PKD 58.13.Z)*
- 46) *Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków (PKD 58.14.Z)*
- 47) *Drukowanie gazet (PKD 18.11.Z)*
- 48) *Działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku (PKD 18.13.Z)*
- 49) *Reprodukcja zapisanych nośników informacji (PKD 18.20.Z)*
- 50) *Produkcja gier i zabawek (PKD 32.40.Z)*
- 51) *Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (PKD 46.51.Z)*
- 52) *Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych (26.20.Z)*
- 53) *Produkcja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku (PKD 26.40.Z)*
- 54) *Produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego (PKD 27.40.Z)*
- 55) *Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 28.29.Z)*
- 56) *Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń (PKD 33)*
- 57) *Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z)”.*

3. § 3 ust. 1 i 2 statutu Spółki otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

**„§ 3.**

1. *Kapitał zakładowy wynosi 7 383 774,60 PLN (słownie: siedem milionów trzysta osiemdziesiąt trzy tysiące siedemset siedemdziesiąt cztery 60/100 złotych) i dzieli się na 73.837.746 (słownie: siedemdziesiąt trzy miliony osiemset trzydzieści siedem tysięcy siedemset czterdzieści sześć) akcji, o wartości 0,10 (dziesięć groszy) każda, w tym:*

- a) *5.764.000 (pięć milionów siedemset sześćdziesiąt cztery tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii A;*
- b) *18.500 (osiemnaście tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B;*
- c) *1.700.000 (jeden milion siedemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C;*
- d) *8.549.046 (osiem milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy czterdzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii D;*

*Ko: w* 

- e) 2.417.912 (dwa miliony czterysta siedemnaście tysięcy dziewięćset dwanaście) akcji zwykłych na okaziciela serii E;
  - f) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii G;
  - g) 5.550.542 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt tysięcy pięćset czterdzieści dwie) akcji zwykłych na okaziciela serii H;
  - h) 6.000.000 (sześć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii I;
  - i) 9.500.000 (dziewięć milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii J;
  - j) 32.337.746 (trzydzieści dwa miliony trzysta trzydzieści siedem tysięcy siedemset czterdzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii K.
2. Akcje serii A zostały pokryte w wyniku przekształcenia z majątku spółki Nokaut Sp. z o.o. Akcje serii B i C zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B i C. Akcje serii D i E wydane zostały w zamian za wkład niepieniężny (aport) w postaci 127 udziałów w spółce pod firmą Sugarfree sp. z o. o. (dawniej HubStyle sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000479693. Akcje serii G, H, I, J wydane zostały w zamian za wkład pieniężny. Akcje serii K zostały pokryte w wyniku połączenia z majątku spółki 3R Studio Mobile sp. z o.o.”

#### § 4

##### **Ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii K do obrotu**

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, mając na uwadze treść Planu Połączenia, wyraża zgodę na ubieganie się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. akcji serii K, wyemitowanych w związku z połączeniem ze spółką 3R Studio Mobile sp. z o.o.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do dopuszczenia i wprowadzenia ww. akcji do obrotu.

#### § 5

##### **Upoważnienie dla Rady Nadzorczej**

W związku ze zmianami statutu Spółki, o których mowa w § 3 uchwały, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki upoważnia Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego statutu Hubstyle S.A.

*Handwritten signatures and initials in blue and green ink.*



## § 6

### **Upoważnienie dla Zarządu**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki upoważnia Zarząd do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do przeprowadzenia procedury połączenia 3R Studio Mobile sp. z o.o. z Hubstyle S.A.

## § 7

### **Wejście w życie uchwały**

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia, ze skutkiem w zakresie połączenia Spółki ze Spółką Przejmowaną i zmian w statucie Spółki w dniu odpowiedniego wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sadowego.

5/12



## ZAŁĄCZNIK NR 2 DO PLANU POŁĄCZENIA

### Projekt uchwały o połączeniu Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmowanej

#### UCHWAŁA NR [•]

**Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników 3R Studio Mobile sp. z o.o. z siedzibą  
w Poznaniu z dnia [•] r.**

**w sprawie połączenia Hubstyle S.A. z siedzibą w Warszawie z 3R Studio Mobile  
sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu**

**oraz w sprawie zgody na zmianę statutu Hubstyle S.A.**

Działając na podstawie art. 492 § 1 oraz art. 506 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych („KSH”), po zapoznaniu się z planem połączenia Hubstyle S.A. z siedzibą w Warszawie ze spółką 3R Studio Mobile sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu z dnia 28 września 2020 r. („**Plan Połączenia**”) wraz z załącznikami:

#### § 1

##### **Połączenie**

1. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników 3R Studio Mobile sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu (dalej: „**Spółka**”), niniejszym **uchwała połączenie Spółki jako Spółki Przejmowanej ze spółką Hubstyle S.A. z siedzibą w Warszawie (00-199)**, przy ul. Pokornej 2/111, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000370202, REGON: 220170588, NIP: 5862163872 (dalej także jako: „**Spółka Przejmująca**”).
2. Połączenie o którym mowa w ust. 1 powyżej nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki na Spółkę Przejmującą w zamian za nowo wyemitowane akcje zwykłe na okaziciela serii K, wydane wspólnikom Spółki na zasadach określonych w Planie Połączenia uzgodnionym i przyjętym przez zarządy łączących się spółek w dniu 28 września 2020 r.
3. Wobec powyższego, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki niniejszym **wyraża zgodę na Plan Połączenia**, a w szczególności na zasady dotyczące przyznania akcji Spółki Przejmującej wspólnikom Spółki **oraz zmianę statutu Spółki Przejmującej** związane z połączeniem, o której mowa w § 3 poniżej.



Koło



## § 2

### **Podwyższenie kapitału zakładowego Hubstyle S.A.**

1. Wskutek połączenia, o którym mowa w § 1 powyżej, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki wyraża zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej w ten sposób, że kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostaje podwyższony z kwoty 4 150 000,00 PLN (słownie: cztery miliony sto pięćdziesiąt tysięcy złotych) do kwoty 7 383 774,60 PLN (słownie: siedem milionów trzysta osiemdziesiąt trzy tysiące siedemset siedemdziesiąt cztery 60/100 złotych), tj. o kwotę 3 233 774,60 PLN (słownie: trzy miliony dwieście trzydzieści trzy tysiące siedemset siedemdziesiąt cztery 60/100 złotych) w drodze emisji 32 337 746 (słownie: trzydzieści dwa miliony trzysta trzydzieści siedem tysięcy siedemset czterdzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda („**Akcje Połączeniowe**”).
2. Akcje Połączeniowe zostaną wydane wspólnikom Spółki na podstawie art. 494 § 4 KSH oraz w oparciu o szczegółowe postanowienia Planu Połączenia, na co Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki niniejszym wyraża zgodę. Akcje Połączeniowe nie wymagają ani objęcia ani opłacenia.
3. Akcje Połączeniowe zostaną przydzielone wspólnikom Spółki przy zastosowaniu następującego parytetu wymiany:

1 : 606

gdzie „1” oznacza jeden udział 3R Studia Mobile sp. z o. o.

4. Akcje Połączeniowe będą uczestniczyć w dywidendzie Hubstyle S.A. począwszy od dnia 1 stycznia 2020 r., tj. za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2020 r. Akcje Połączeniowe będą równe w prawach co do dywidendy i głosu.
5. Emisja akcji przeprowadzona zostanie w trybie subskrypcji prywatnej (art. 431 § 2 pkt. 1) KSH) na rzecz wspólników Spółki w związku z Połączeniem.

## § 3

### **Zmiana statutu Hubstyle S.A.**

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników 3R Studio Mobile sp. z o.o., wyraża zgodę na zmiany w statucie Spółki Przejmującej polegające na tym, że:

1. **§ 1 ust. 1** statutu spółki Hubstyle S.A. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

*Spółka jest prowadzona pod firmą 3R Games Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy 3R Games S.A.*

2. Do § 2 ust. 1 statutu spółki Hubstyle S.A. dodaje się punkty od 43) do 57) o następującym brzmieniu:

- „43) *Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych (PKD 58.21.Z)*
- 44) *Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z)*
- 45) *Wydawanie gazet (PKD 58.13.Z)*
- 46) *Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków (PKD 58.14.Z)*
- 47) *Drukowanie gazet (PKD 18.11.Z)*
- 48) *Działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku (PKD 18.13.Z)*
- 49) *Reprodukcja zapisanych nośników informacji (PKD 18.20.Z)*
- 50) *Produkcja gier i zabawek (PKD 32.40.Z)*
- 51) *Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (PKD 46.51.Z)*
- 52) *Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych (26.20.Z)*
- 53) *Produkcja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku (PKD 26.40.Z)*
- 54) *Produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego (PKD 27.40.Z)*
- 55) *Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 28.29.Z)*
- 56) *Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń (PKD 33)*
- 57) *Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z)”.*

3. § 3 ust. 1 i 2 statutu spółki Hubstyle S.A. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

### § 3.

1. *Kapitał zakładowy wynosi 7 383 774,60 PLN (słownie: siedem milionów trzysta osiemdziesiąt trzy tysiące siedemset siedemdziesiąt cztery 60/100 złotych) i dzieli się na 73.837.746 (słownie: siedemdziesiąt trzy miliony osiemset trzydzieści siedem tysięcy siedemset czterdzieści sześć) akcji, o wartości 0,10 (dziesięć groszy) każda, w tym:*
  - a) *5.764.000 (pięć milionów siedemset sześćdziesiąt cztery tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii A;*
  - b) *18.500 (osiemnaście tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B;*
  - c) *1.700.000 (jeden milion siedemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C;*



- d) 8.549.046 (osiem milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy czterdzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii D;
  - e) 2.417.912 (dwa miliony czterysta siedemnaście tysięcy dziewięćset dwanaście) akcji zwykłych na okaziciela serii E;
  - f) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii G;
  - g) 5.550.542 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt tysięcy pięćset czterdzieści dwie) akcji zwykłych na okaziciela serii H;
  - h) 6.000.000 (sześć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii I;
  - i) 9.500.000 (dziewięć milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii J;
  - j) 32.337.746 (trzydzieści dwa miliony trzysta trzydzieści siedem tysięcy siedemset czterdzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii K.
2. Akcje serii A zostały pokryte w wyniku przekształcenia z majątku spółki Nokaut Sp. z o.o. Akcje serii B i C zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B i C. Akcje serii D i E wydane zostały w zamian za wkład niepieniężny (aport) w postaci 127 udziałów w spółce pod firmą Sugarfree sp. z o. o. (dawniej HubStyle sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000479693. Akcje serii G, H, I, J wydane zostały w zamian za wkład pieniężny. Akcje serii K zostały pokryte w wyniku połączenia z majątku spółki 3R Studio Mobile sp.

#### § 4

##### **Upoważnienie dla Zarządu**

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników 3R Studio Mobile sp. z o.o. upoważnia Zarząd do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do przeprowadzenia procedury połączenia 3R Studio Mobile sp. z o.o. z Hubstyle S.A.

#### § 5

##### **Wejście w życie uchwały**

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia, ze skutkiem w zakresie połączenia Spółki ze Spółką Przejmującą i zmian w statucie Spółki w dniu odpowiedniego wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

## ZAŁĄCZNIK NR 3 DO PLANU POŁĄCZENIA

### Projekt zmiany statutu Spółki Przejmującej

W związku z połączeniem Hubstyle S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka Przejmująca”) ze spółką 3R Studio Mobile sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu („Spółka Przejmowana”) dokonane zostaną zmiany w statucie spółki Hubstyle S.A. w ten sposób, że:

1. **§ 1 ust. 1** statutu spółki Hubstyle S.A. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

*Spółka jest prowadzona pod firmą 3R Games Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy 3R Games S.A.*

2. Do **§ 2 ust. 1** statutu spółki Hubstyle S.A. dodaje się punkty od 43) do 57) o następującym brzmieniu:

„43) *Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych (PKD 58.21.Z)*

44) *Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z)*

45) *Wydawanie gazet (PKD 58.13.Z)*

46) *Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków (PKD 58.14.Z)*

47) *Drukowanie gazet (PKD 18.11.Z)*

48) *Działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku (PKD 18.13.Z)*

49) *Reprodukcja zapisanych nośników informacji (PKD 18.20.Z)*

50) *Produkcja gier i zabawek (PKD 32.40.Z)*

51) *Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (PKD 46.51.Z)*

52) *Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych (26.20.Z)*

53) *Produkcja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku (PKD 26.40.Z)*

54) *Produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego (PKD 27.40.Z)*

55) *Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 28.29.Z)*

56) *Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń (PKD 33)*

57) *Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z)”.*

3. **§ 3 ust. 1 i 2** statutu spółki Hubstyle S.A. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

### § 3.

1. *Kapitał zakładowy wynosi 7 383 774,60 PLN (słownie: siedem milionów trzysta osiemdziesiąt trzy tysiące siedemset siedemdziesiąt cztery 60/100 złotych) i dzieli się*



na 73.837.746 (słownie: siedemdziesiąt trzy miliony osiemset trzydzieści siedem tysięcy siedemset czterdzieści sześć) akcji, o wartości 0,10 (dziesięć groszy) każda, w tym:

- a) 5.764.000 (pięć milionów siedemset sześćdziesiąt cztery tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii A;
  - b) 18.500 (osiemnaście tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B;
  - c) 1.700.000 (jeden milion siedemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C;
  - d) 8.549.046 (osiem milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy czterdzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii D;
  - e) 2.417.912 (dwa miliony czterysta siedemnaście tysięcy dziewięćset dwanaście) akcji zwykłych na okaziciela serii E;
  - f) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii G;
  - g) 5.550.542 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt tysięcy pięćset czterdzieści dwie) akcji zwykłych na okaziciela serii H;
  - h) 6.000.000 (sześć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii I;
  - i) 9.500.000 (dziewięć milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii J;
  - j) 32.337.746 (trzydzieści dwa miliony trzysta trzydzieści siedem tysięcy siedemset czterdzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii K.
2. Akcje serii A zostały pokryte w wyniku przekształcenia z majątku spółki Nokaut Sp. z o.o. Akcje serii B i C zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B i C. Akcje serii D i E wydane zostały w zamian za wkład niepieniężny (aport) w postaci 127 udziałów w spółce pod firmą Sugarfree sp. z o. o. (dawniej HubStyle sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000479693. Akcje serii G, H, I, J wydane zostały w zamian za wkład pieniężny. Akcje serii K zostały pokryte w wyniku połączenia z majątku spółki 3R Studio Mobile sp.



## ZAŁĄCZNIK NR 4 DO PLANU POŁĄCZENIA

### Ustalenie wartości majątku Spółki Przejmującej

#### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU HUBSTYLE S.A. W SPRAWIE USTALENIA WARTOŚCI MAJĄTKU SPÓŁKI NA DZIEŃ 1 SIERPNI 2020 R.

Zarząd spółki Hubstyle S.A. z siedzibą w Warszawie (00-199), przy ul. Pokornej 2/211 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 0000370202, REGON: 220170588, NIP: 5862163872 (dalej: „Spółka”) oświadcza, że wartość majątku Spółki jako spółki przejmującej na dzień 1 sierpnia 2020 r. wynosi 17 506 400,00 PLN (słownie: siedemnaście milionów pięćset sześć tysięcy czterysta 00/100 złotych).

Wartość majątku Spółki została określona na podstawie wyceny sporządzonej przez Ground Frost spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością spółkę komandytową z siedzibą w Warszawie załączonej do niniejszego oświadczenia.

w imieniu i na rzecz Spółki



Wojciech Czernecki

- Prezes Zarządu -



Wiktor Dymecki

- Członek Zarządu -

Warszawa, dnia 28 września 2020 r.

100





GROUND FROST

***Raport z wyceny spółki Hubstyle S.A.  
na dzień 1 sierpnia 2020 r.***

**Raport opracowany dla Spółki**

**Warszawa, dnia 25 września 2020 r.**

# ➤ Wprowadzenie

Szanowni Państwo,

Niniejszym przedstawiamy raport (dalej Raport) z wyceny wartości kapitału własnego Spółki Hubstyle S.A. (dalej Spółka). Wycena sporządzona została w oparciu o średnią rynkową wartość akcji, a także o rynkową wartość spółki na dzień wyceny.

Wycena sporządzona została przez Ground Frost Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą przy alei Komisji Edukacji Narodowej 95 w Warszawie na zlecenie Hubstyle S.A. dla planu połączenia.

Przy przeprowadzaniu niniejszej wyceny założono kontynuację działalności. Przyjęto, że Spółka dysponuje zorganizowanym, zdolnym do generowania dochodu zespołem aktywów, zasobów ludzkich oraz nie występuje bezpośrednie zagrożenie zaprzestania działalności. Jako standard wartości przyjęta jest godziwa wartość rynkowa (ang. Fair Market Value). Wycena została przygotowana na dzień 1 sierpnia 2020 roku.

Analizy, opinie i konkluzje zawarte w Raporcie są profesjonalnymi, bezstronnymi i obiektywnymi analizami, opiniami i konkluzjami osoby wykonującej analizę. Analizy, opinie i konkluzje zawarte w Raporcie są ograniczone jedynie przez przyjęte założenia oraz warunki ograniczające (opisane szczegółowo w rozdziale „Ograniczenia wyceny” niniejszego Raportu).



## ➤ Wprowadzenie (cd.)

Wynagrodzenie wyceniającego nie jest uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w Raporcie wniosków zgodnych ze z góry zakładanymi wartościami, wartości przedmiotu wyceny przedstawionego w Raporcie, uzyskania z góry założonego rezultatu, przyszłych wydarzeń bezpośrednio związanych z celem wyceny lub konkluzji Raportu korzystnej dla klienta.

Raport z wyceny może być przedstawiony jedynie zamawiającemu, chyba że wyrazi on zgodę na przedstawienie Raportu stronie trzeciej. Wyjątkiem od tej reguły jest nakaz sądu lub innego właściwego organu na udostępnienie Raportu z wyceny.

Niniejszy Raport został przygotowany zgodnie z Powszechnymi Krajowymi Zasadami Wyceny (PKZW) - Krajowym Standardem Wyceny Specjalistycznej (KSWS).

Wycena została sporządzona z najlepszą wiedzą i przekonaniem jakie posiadaliśmy.

Z poważaniem,

Wojciech Kryński

Prezes Zarządu Komplementariusza,  
Ground Frost Sp. z o.o. Sp. k.

Mateusz Kawka

Kierownik Projektu,  
Ground Frost Sp. z o.o. Sp. k.

# ➤ Spis treści

- **Streszczenie dla kierownictwa**
- **Kwestie teoretyczne w wycenie podmiotów gospodarczych**
- **Opis przedmiotu wyceny**
- **Wycena rynkowa**
- **Metoda oparta na średniej rynkowej wartości akcji**
- **Wyniki wyceny**
- **Ograniczenia wyceny**
- **Załącznik**



Część 1

# **STRESZCZENIE DLA KIEROWNICTWA**

# ➤ Streszczenie dla kierownictwa

Dokonałiśmy wyceny Spółki Hubstyle S.A. wykorzystując do tego celu poniższe metody:

- metodę wartości rynkowej w oparciu o cenę zamknięcia z dnia wyceny;
- metodę średniej arytmetycznej cen z ostatnich 3 miesięcy;
- metodę średniej ceny ważonej wolumenem z ostatnich 3 miesięcy;
- metodę średniej ceny ważonej obrotem z ostatnich 3 miesięcy.

Każdej z użytych metod nadano równe wagi. Wartość Spółki na dzień 1 sierpnia 2020 roku wynosi 17 506,4 kPLN.

<b>Wartość Spółki na 01.08.2020</b>	<b>kPLN</b>
Wartość rynkowa (GPW)	16 932,0
Metoda średniej arytmetycznej cen z ostatnich 3 miesięcy	16 854,8
Metoda średniej ceny ważonej wolumenem z ostatnich 3 miesięcy	17 919,8
Metoda średniej ceny ważonej obrotem z ostatnich 3 miesięcy	18 318,9
<b>Średnia</b>	<b>17 506,4</b>

Szczegóły przyjętych założeń i dokonanych wyliczeń przedstawione są w dalszej części Raportu. Wszystkie dane liczbowe przedstawiono w zł (PLN), chyba że podano inaczej.



Część 2

# **KWESTIE TEORETYCZNE W WYCENIE PODMIOTÓW GOSPODARCZYCH**

# ➤ Wycena podmiotów gospodarczych

Sposoby wyceny podmiotów gospodarczych ogólnie można podzielić na 3 główne grupy:

- Wyceny metodami kosztowymi
- Wyceny metodami rynkowymi
- Wyceny metodami dochodowymi

**Wyceny metodami kosztowymi** bazują na założeniu, że wartością przedmiotu wyceny jest odpowiednio zdefiniowany koszt odtworzenia, czyli kwota, za którą dałoby się stworzyć lub zbudować dany przedmiot wyceny na dzień wyceny w warunkach, które istnieją obecnie.

Metoda ta jest odpowiednia w niektórych przypadkach, w szczególności, gdy nie ma możliwości zastosowania innych metod (np. z powodu braku odpowiednich danych) lub gdy przedmiot wyceny nie jest w żaden sposób obecny na rynku, a dana wycena dochodowa obejmowałaby przepływy finansowe niezwiązane wyłącznie z przedmiotem wyceny.

Metody tej nie stosuje się zasadniczo do wyceny przedsiębiorstw. Jest ona stosowana głównie do wyceny aktywów, w szczególności unikalnych (jak wartości niematerialne), dla których uzyskanie danych porównawczych jest niemożliwe.

**Wycena metodami rynkowymi** polega albo na bezpośrednim odniesieniu do cen rynkowych danego przedmiotu wyceny (np. do cen rynkowych akcji przy wycenie spółki), albo na odniesieniu pośrednim – np. przez wykorzystanie wskaźników cena/zysk dla podobnych notowanych jednostek i przeniesienie ich na jednostkę będącą przedmiotem wyceny.



# ➤ Wycena podmiotów gospodarczych (cd.)

Metodami rynkowymi są również metody polegające na wycenie przedmiotu wyceny przez odniesienie do wartości przeszłych (niedawnych) transakcji podobnymi aktywami lub spółkami.

Zaletą tych metod jest bazowanie na rzeczywistych danych rynkowych, wynikach zawartych w przeszłości transakcji, co powoduje, że wyniki obliczeń mają szansę odzwierciedlać rzeczywiste kwoty w potencjalnej transakcji przedmiotem wyceny.

W przypadku tego typu wycen słabą stroną jest zawsze porównywalność notowanych na rynku składników aktywów do aktywów podlegających wycenie oraz przeszłych transakcji do przedmiotu obecnej wyceny. Aby zwiększyć porównywalność dokonuje się szczegółowej analizy i wyboru odpowiednich aktywów lub transakcji, które najbardziej odpowiadają cechom przedmiotu wyceny, a czasami również stosuje się korekty z tytułu różnic (np. wyceny przez odniesienie do wskaźnika cena/zysk spółek notowanych na aktywnym rynku zwykle koryguje się w dół o ok. 20% z tytułu braku płynności udziałów w spółkach, które nie są notowane na aktywnym rynku).

W wycenie podmiotów gospodarczych tego typu porównanie dokonywane jest albo bezpośrednio, jeżeli akcje danej jednostki są notowane na giełdzie, albo pośrednio. W przypadku porównania pośredniego wyceniający przyjmuje wskaźnik, który jest obserwowalny dla podobnych jednostek notowanych na giełdach i wylicza mnożnik ceny rynkowej jednostek porównywalnych do obserwowanego wskaźnika.

Następnie ten sam wskaźnik dla spółki wycenianej traktowany jest tym samym mnożnikiem, dzięki czemu wyliczona zostaje teoretyczna wartość wycenianego podmiotu.

# ↗ Wycena podmiotów gospodarczych (cd.)

**Wyceny dochodowe** opierają się na założeniu, że wartość danej jednostki równa się kwocie zdyskontowanych przepływów pieniężnych z realizowanych przez tą jednostkę projektów przy założeniu, że przepływy te dostępne są dla właścicieli tej jednostki. W metodzie tej planowane przepływy dyskontowane są stopą procentową odzwierciedlającą zwykle średni ważony koszt kapitału jednostki. Wycenie podlega wartość kapitału jednostki, więc od wartości zdyskontowanych przepływów odejmowany jest dług jednostki na dzień wyceny.

Najlepszym odzwierciedleniem wartości jednostki jest cena z aktywnego rynku. W przypadku braku takiej ceny niezbędne jest zastosowanie metod wyceny. Wartość metody wyceny jest tym wyższa im bardziej opiera się ona o wartości pochodzące z rynku.



Część 3

# OPIS PRZEDMIOTU WYCENY

# ➤ Dane rejestrowe Spółki

## Hubstyle S.A.

KRS: 0000370202

NIP: 5862163872

Adres: ul. Pokorna 2 lok. 211,  
00-199 Warszawa

Wysokość kapitału podstawowego: 4,15 mln PLN

### Zarząd Spółki:

Wojciech Robert Czernecki – Prezes Zarządu;

Wiktor Marcin Dymecki – Członek Zarządu.

### Rada Nadzorcza:

Krzysztof Rapała;

Kamil Gaworecki;

Małgorzata Woźniak;

Olaf Szymanowski;

Wojciech Paczka.

# HubStyle

### Przedmiot działalności według PKD:

- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;
- dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim;
- działalność wydawnicza w zakresie oprogramowania;
- działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana;
- pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami;
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery;
- badanie rynku i opinii publicznej;
- działalność agencji reklamowych.



# ➔ Ogólne informacje o Spółce

Data pierwszego notowania na Giełdzie Papierów  
Wartościowych w Warszawie: 14 marca 2012

ISIN: PLGRNKT00019

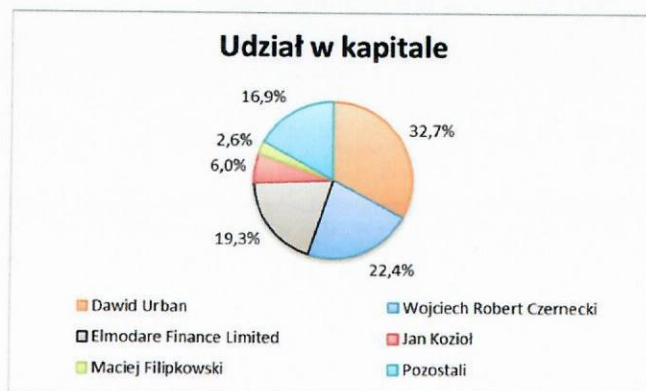
Liczba akcji: 41 500 000 (stan na 21 września 2020 r.)

Free Float: 19,55% (stan na 21 września 2020 r.)

# HubStyle

Struktura akcjonariatu na dzień 21 września 2020 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział na WZA
Dawid Urban	13 578 882	32,7%	13 578 882	32,7%
Wojciech Robert Czernecki	9 308 276	22,4%	9 308 276	22,4%
Elmodare Finance Limited	8 000 000	19,3%	8 000 000	19,3%
Jan Kozioł	2 500 000	6,0%	2 500 000	6,0%
Maciej Filipkowski	1 081 000	2,6%	1 081 000	2,6%
Pozostali	7 031 842	16,9%	7 031 842	16,9%
<b>Razem</b>	<b>41 500 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>41 500 000</b>	<b>100,0%</b>



Zmiany ceny zamknięcia z ostatnich 5 miesięcy sprzed 21 września 2020 roku:



---

Część 4

# WYCENA RYNKOWA



# ↗ Rynkowa wartość kapitału własnego

Wartość Spółki (Market Value) na dzień 1 sierpnia 2020 roku, obliczono w oparciu o kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowania przed dniem wyceny, tj. 0,408 PLN za akcję z dnia 31 lipca 2020 roku. Liczba akcji Spółki na dzień wyceny 41 500 000 sztuk. W oparciu o powyższe dane wartość rynkowa kapitałów własnych Spółki na dzień 1 sierpnia 2020 roku wynosiła 16 932 000 PLN.

<b>Metoda 1 (wartość rynkowa)</b>	
Cena zamknięcia na 1 sierpnia 2020	0,408 PLN
<b>Wartość Spółki</b>	<b>16 932 000,00 PLN</b>

Część 5

# **METODA OPARTA NA ŚREDNIEJ RYNKOWEJ WARTOŚCI AKCJI**



# ➤ Metoda oparta na średniej rynkowej

Metoda oparta na średniej rynkowej może być zastosowana wyłącznie dla spółek notowanych na rynku giełdowym i polega na oszacowaniu określonej wielkości średniej (np. arytmetycznej, ważonej wolumenem obrotu, mediany itd.). W metodzie opartej na średniej rynkowej wartości akcji bazujemy na kursie zamknięcia akcji Hubstyle S.A. w założonym okresie (3 miesiące) przed dniem wyceny, tj. 1 sierpnia 2020 roku (liczba akcji Spółki 41 500 000).

Średnia arytmetyczna kursów z ostatnich 3 miesięcy przed dniem wyceny (tj. od 4 maja 2020 do 31 lipca 2020) wyniosła 0,406 PLN.

<b>Metoda 2</b>	
Średnia arytmetyczna cen (maj, czerwiec, lipiec)	0,406 PLN
<b>Wartość Spółki</b>	<b>16 854 835,94 PLN</b>

Średnia cena ważona wolumenem osiągnęła wartość 0,432 PLN za akcję w powyższym okresie.

<b>Metoda 3</b>	
Średnia cen (maj, czerwiec, lipiec) ważona wolumenem	0,432 PLN
<b>Wartość Spółki</b>	<b>17 919 802,62 PLN</b>

Średnia cena ważona obrotem osiągnęła wartość 0,441 PLN za akcję w analogicznym okresie.

<b>Metoda 4</b>	
Średnia cen (maj, czerwiec, lipiec) ważona obrotem	0,441 PLN
<b>Wartość Spółki</b>	<b>18 318 892,89 PLN</b>

Część 6

# WYNIKI WYCENY



# ➤ Wartość kapitału Spółki

Za wartość odpowiadającą 100% kapitału Hubstyle SA przyjęto średnią z wartości uzyskanych przedstawionymi wcześniej metodami. Uzyskana wartość Spółki na dzień 1 sierpnia 2020 roku wyniosła 17 506,4 kPLN.

<b>Wartość Spółki na 01.08.2020</b>	<b>kPLN</b>
Wartość rynkowa (GPW)	16 932,0
Metoda średniej arytmetycznej cen z ostatnich 3 miesięcy	16 854,8
Metoda średniej ceny ważonej wolumenem z ostatnich 3 miesięcy	17 919,8
Metoda średniej ceny ważonej obrotem z ostatnich 3 miesięcy	18 318,9
<b>Średnia</b>	<b>17 506,4</b>

Część 7

# **OGRANICZENIA WYCENY**



GROUND FROST



# ➤ Ograniczenia wyceny

## **Niezależność**

Wynagrodzenie wyceniającego nie jest uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w Raporcie wniosków lub konkluzji z tendencyjnie zakładanymi wartościami. Nie jest również uzależnione od wartości przedmiotu wyceny przedstawionego w Raporcie, uzyskania z góry założonego rezultatu, przyszłych wydarzeń bezpośrednio związanych z celem wyceny lub konkluzji Raportu korzystnej dla klienta.

## **Staranność**

Niniejszy Raport został przygotowany przez Ground Frost Sp. z o.o. Sp. k. z należytą starannością. Jednakże Ground Frost Sp. z o.o. Sp. k. lub osoby pracujące nad niniejszym Raportem nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek błędy i pominięcia w związku z opracowaniem Raportu, które wynikałyby z przedstawionych nam danych.

## **Weryfikacja informacji**

Z zastrzeżeniem zapisów umowy, Ground Frost Sp. z o.o. Sp. k. nie ponosi żadnej odpowiedzialności za dokładność i wiarygodność informacji i założeń uzyskanych od Spółki wykorzystanych dla celu, dla którego powstał Raport lub dla jakichkolwiek innych celów. Ground Frost Sp. z o.o. Sp. k. nie przeprowadzał weryfikacji otrzymanych informacji i założeń, a tym samym nie wydaje opinii na temat otrzymanych od Spółki informacji wykorzystanych dla potrzeb niniejszej wyceny. W szczególności nasze prace nie obejmowały procedur, które są przewidziane przez prawo oraz normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta podczas przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku.

# ➤ Ograniczenia wyceny (cd.)

## **Rekomendacja inwestycyjna**

Raport z wyceny i informacje w nim zawarte zostały sporządzone dla Spółki. Raport ten nie może być traktowany jako rekomendacja stanowiąca podstawę podejmowania decyzji inwestycyjnych związanych z przedmiotem analizy. Odbiorcy Raportu winni opierać się na informacjach i poradach uzyskanych we własnym zakresie przy podejmowaniu takich decyzji.

## **Niepewność warunków rynkowych**

Jednostka działa w środowisku, w którym podaż i popyt zależą od czynników rynkowych i regulacyjnych. Wahania tych czynników będą miały znaczący wpływ na wycenę jednostki.

## **Wykorzystanie Raportu**

Raport został przygotowany przy założeniu, że będzie on wykorzystywany przez osoby kompetentne merytorycznie oraz wyłącznie dla celów w nim określonych.

## **Udostępnianie Raportu**

Raport z wyceny może być przedstawiony jedynie zamawiającemu, chyba że wyrazi on zgodę na przedstawienie Raportu stronie trzeciej. Wyjątkiem od tej reguły jest nakaz sądu lub innego właściwego organu na udostępnienie Raportu z wyceny.



Część 8

# ZAŁĄCZNIK

# ➤ Wyciąg z notowań Spółki

Data	Zamknięcie	Wolumen	Obrót
03.08.2020	0,410	10 809	4 412
31.07.2020	0,408	12 130	4 618
30.07.2020	0,426	45 738	20 117
29.07.2020	0,464	7 517	3 505
28.07.2020	0,466	16 750	7 806
27.07.2020	0,500	43 772	20 925
24.07.2020	0,460	14 614	6 568
23.07.2020	0,424	6 967	2 931
22.07.2020	0,430	34 230	14 780
21.07.2020	0,470	6 002	2 821
20.07.2020	0,468	45 261	21 017
17.07.2020	0,500	7 520	3 745
16.07.2020	0,515	14 838	7 493
15.07.2020	0,530	10 015	5 319
14.07.2020	0,520	828	415
13.07.2020	0,525	12 283	6 398
10.07.2020	0,510	10 537	5 341
09.07.2020	0,520	12 511	6 291
08.07.2020	0,515	178 899	96 513
07.07.2020	0,500	145 435	73 488
06.07.2020	0,406	7 891	3 172
03.07.2020	0,410	6 619	2 712
02.07.2020	0,420	10 162	4 187
01.07.2020	0,448	28 672	12 592

Data	Zamknięcie	Wolumen	Obrót
30.06.2020	0,505	432	218
29.06.2020	0,505	1 556	763
26.06.2020	0,500	94 340	48 576
25.06.2020	0,510	80 467	38 679
24.06.2020	0,422	206 897	81 662
23.06.2020	0,350	32 067	10 822
22.06.2020	0,348	9	3
19.06.2020	0,348	10 024	3 395
18.06.2020	0,346	5 971	2 070
17.06.2020	0,338	536	181
16.06.2020	0,348	29	10
15.06.2020	0,348	1 664	579
12.06.2020	0,348	2	1
10.06.2020	0,348	9 010	3 034
09.06.2020	0,354	38 972	12 669
08.06.2020	0,350	2 177	762
05.06.2020	0,358	18 783	6 387
04.06.2020	0,360	7 519	2 709
03.06.2020	0,360	21 301	7 536
02.06.2020	0,360	10 818	3 498
01.06.2020	0,340	4 208	1 453

źródło danych (<https://www.biznesradar.pl/notowania-histeryczne/HUBSTYLE>)



## ➤ Wyciąg z notowań Spółki (cd.)

Data	Zamknięcie	Wolumen	Obrót
29.05.2020	0,350	12 005	3 886
28.05.2020	0,326	3 126	1 081
27.05.2020	0,350	6 346	2 185
26.05.2020	0,350	20 983	7 348
25.05.2020	0,322	4 666	1 518
22.05.2020	0,338	3 108	967
21.05.2020	0,338	2	1
20.05.2020	0,338	7 582	2 490
19.05.2020	0,326	4 733	1 494
18.05.2020	0,330	6 857	2 198
15.05.2020	0,340	10 572	3 529
14.05.2020	0,342	21 154	7 122
13.05.2020	0,342	22 965	7 748
12.05.2020	0,382	250 607	87 163
11.05.2020	0,418	14 795	5 898
08.05.2020	0,400	170 944	71 636
07.05.2020	0,390	1 408	549
06.05.2020	0,380	9 830	3 858
05.05.2020	0,380	63 837	24 455
04.05.2020	0,370	15 918	5 422
30.04.2020	0,340	79 453	26 448

źródło danych (<https://www.biznesradar.pl/notowania-historyczne/HUBSTYLE>)



GROUND FROST

Ground Frost Sp. z o.o. Sp. k.  
Al. Komisji Edukacji Narodowej 95  
02-777 Warszawa

NIP 1132884976  
KRS 543062

**ZAŁĄCZNIK NR 5 DO PLANU POŁĄCZENIA**

**Ustalenie wartości majątku Spółki Przejmowanej**

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU 3R STUDIO MOBILE SP. Z O.O. W SPRAWIE  
USTALENIA WARTOŚCI MAJĄTKU SPÓŁKI  
NA DZIEŃ 1 SIERPNIĄ 2020 R.**

Zarząd Spółki 3R Studio Mobile sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (61-848), przy ul. Długiej 4/9 wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000461976, REGON: 302361566, NIP: 7811883818, 5862163872 (dalej: „Spółka”) oświadcza, że wartość majątku Spółki jako spółki przejmowanej na dzień 1 sierpnia 2020 r. wynosi 13 641 386,00 PLN (słownie: trzynaście milionów sześćset czterdzieści jeden tysięcy trzysta osiemdziesiąt sześć 00/100 złotych).

Wartość majątku Spółki została określona na podstawie wyceny sporządzonej przez Ground Frost spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością spółkę komandytową z siedzibą w Warszawie załączonej do niniejszego oświadczenia.

w imieniu i na rzecz Spółki



Piotr Koźniewski

- Prezes Zarządu -

**Warszawa, dnia 28 września 2020 r.**







GROUND FROST

***Raport z wyceny spółki 3R Studio Mobile Sp. z o.o.  
na dzień 1 sierpnia 2020 r.***

**Raport opracowany dla Hubstyle SA**

**Warszawa, dnia 25 września 2020 r.**

# ➤ Wprowadzenie

Szanowni Państwo,

Niniejszym przedstawiamy raport (dalej Raport) z wyceny wartości kapitału własnego Spółki 3R Studio Mobile Sp. z o.o. (dalej Spółka). Wycena sporządzona została w oparciu o średnią rynkową wartość akcji, a także o rynkową wartość spółki na dzień wyceny.

Wycena sporządzona została przez Ground Frost Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą przy alei Komisji Edukacji Narodowej 95 w Warszawie na zlecenie Hubstyle S.A. dla planu połączenia.

Przy przeprowadzaniu niniejszej wyceny założono kontynuację działalności. Przyjęto, że Spółka dysponuje zorganizowanym, zdolnym do generowania dochodu zespołem aktywów, zasobów ludzkich oraz nie występuje bezpośrednie zagrożenie zaprzestania działalności. Jako standard wartości przyjęta jest godziwa wartość rynkowa (ang. Fair Market Value). Wycena została przygotowana na dzień 1 sierpnia 2020 roku.

Analizy, opinie i konkluzje zawarte w Raporcie są profesjonalnymi, bezstronnymi i obiektywnymi analizami, opiniami i konkluzjami osoby wykonującej analizę. Analizy, opinie i konkluzje zawarte w Raporcie są ograniczone jedynie przez przyjęte założenia oraz warunki ograniczające (opisane szczegółowo w rozdziale „Ograniczenia wyceny” niniejszego Raportu).

Wynagrodzenie wyceniającego nie jest uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w Raporcie wniosków zgodnych ze z góry zakładanymi wartościami, wartości przedmiotu wyceny przedstawionego w Raporcie, uzyskania z góry założonego rezultatu, przyszłych wydarzeń bezpośrednio związanych z celem wyceny lub konkluzji Raportu korzystnej dla klienta.

Raport z wyceny może być przedstawiony jedynie zamawiającemu, chyba że wyrazi on zgodę na przedstawienie Raportu stronie trzeciej. Wyjątkiem od tej reguły jest nakaz sądu lub innego właściwego organu na udostępnienie Raportu z wyceny.

# ➤ Wprowadzenie (cd.)

Niniejszy Raport został przygotowany zgodnie z Powszechnymi Krajowymi Zasadami Wyceny (PKZW) - Krajowym Standardem Wyceny Specjalistycznej (KSWs).

Wycena została sporządzona z najlepszą wiedzą i przekonaniem jakie posiadaliśmy.

Z poważaniem,

Wojciech Kryński



Prezes Zarządu Komplementariusza,  
Ground Frost Sp. z o.o. Sp. k.



# ➤ Spis treści

- **Streszczenie dla kierownictwa**
- **Kwestie teoretyczne w wycenie podmiotów gospodarczych**
- **Opis przedmiotu wyceny**
- **Wycena rynkowa**
- **Metoda oparta na średniej rynkowej wartości akcji**
- **Wyniki wyceny**
- **Ograniczenia wyceny**
- **Załącznik**

Część 1

# **STRESZCZENIE DLA KIEROWNICTWA**

# ➤ Streszczenie dla kierownictwa

Dokonałiśmy wyceny Spółki 3R Studio Mobile metodą opcji rzeczywistych. Spółka jest przedsiębiorstwem w początkowej fazie rozwoju, obecnie przynoszącym straty i posiadającym ujemne kapitały własne. Niemniej jednak Spółka zgromadziła wiedzę i umiejętności w szczególności w zakresie programowania w środowisku wirtualnej rzeczywistości (VR).

W związku z tym na bazie współpracy z giełdową spółką Playway SA, Spółka będzie tworzyła gry komputerowe na urządzenia VR, w szczególności – w pierwszej fazie na urządzenie Oculus Quest i Oculus Quest 2.

Wycena przeprowadzona została metodą opcji, gdyż w naszej ocenie Spółka w obecnej chwili jest opcją dla inwestora. W przypadku zakończonego sukcesem wdrożenia na odpowiednie platformy planowanych gier (gdzie za sukces uznaje się osiągnięcie pożądanego poziomu sprzedaży), inwestor ma szansę na odniesienie ponadprzeciętnych zysków. Modelowanie przychodów zostało dokonane poprzez zbudowanie modelu stochastycznego opierającego się na rozkładzie Pareto odzwierciedlającym prawdopodobieństwo osiągnięcia pożądanego poziomu sprzedaży.

Szczegóły zastosowanego modelu przedstawione są w dalszej części raportu. W wyniku przeprowadzonych obliczeń, uzyskaliśmy wartość Spółki rozumianej jako projekt inwestycyjny w wysokości **PLN 13.641.386**.



Część 2

# **KWESTIE TEORETYCZNE W WYCENIE PODMIOTÓW GOSPODARCZYCH**

# ➤ Wycena podmiotów gospodarczych

Sposoby wyceny podmiotów gospodarczych ogólnie można podzielić na 3 główne grupy:

- Wyceny metodami kosztowymi
- Wyceny metodami rynkowymi
- Wyceny metodami dochodowymi

**Wyceny metodami kosztowymi** bazują na założeniu, że wartością przedmiotu wyceny jest odpowiednio zdefiniowany koszt odtworzenia, czyli kwota, za którą dałoby się stworzyć lub zbudować dany przedmiot wyceny na dzień wyceny w warunkach, które istnieją obecnie.

Metoda ta jest odpowiednia w niektórych przypadkach, w szczególności, gdy nie ma możliwości zastosowania innych metod (np. z powodu braku odpowiednich danych) lub gdy przedmiot wyceny nie jest w żaden sposób obecny na rynku, a dana wycena dochodowa obejmowałaby przepływy finansowe niezwiązane wyłącznie z przedmiotem wyceny.

Metody tej nie stosuje się zasadniczo do wyceny przedsiębiorstw. Jest ona stosowana głównie do wyceny aktywów, w szczególności unikalnych (jak wartości niematerialne), dla których uzyskanie danych porównawczych jest niemożliwe.

**Wycena metodami rynkowymi** polega albo na bezpośrednim odniesieniu do cen rynkowych danego przedmiotu wyceny (np. do cen rynkowych akcji przy wycenie spółki), albo na odniesieniu pośrednim – np. przez wykorzystanie wskaźników cena/zysk dla podobnych notowanych jednostek i przeniesienie ich na jednostkę będącą przedmiotem wyceny.

# ↗ Wycena podmiotów gospodarczych

## (cd.)

Metodami rynkowymi są również metody polegające na wycenie przedmiotu wyceny przez odniesienie do wartości przeszłych (niedawnych) transakcji podobnymi aktywami lub spółkami.

Zaletą tych metod jest bazowanie na rzeczywistych danych rynkowych, wynikach zawartych w przeszłości transakcji, co powoduje, że wyniki obliczeń mają szansę odzwierciedlać rzeczywiste kwoty w potencjalnej transakcji przedmiotem wyceny.

W przypadku tego typu wycen słabą stroną jest zawsze porównywalność notowanych na rynku składników aktywów do aktywów podlegających wycenie oraz przeszłych transakcji do przedmiotu obecnej wyceny. Aby zwiększyć porównywalność dokonuje się szczegółowej analizy i wyboru odpowiednich aktywów lub transakcji, które najbliżej odpowiadają cechom przedmiotu wyceny, a czasami również stosuje się korekty z tytułu różnic (np. wyceny przez odniesienie do wskaźnika cena/zysk spółek notowanych na aktywnym rynku zwykle koryguje się w dół o ok. 20% z tytułu braku płynności udziałów w spółkach, które nie są notowane na aktywnym rynku).

W wycenie podmiotów gospodarczych tego typu porównanie dokonywane jest albo bezpośrednio, jeżeli akcje danej jednostki są notowane na giełdzie, albo pośrednio. W przypadku porównania pośredniego wyceniający przyjmuje wskaźnik, który jest obserwowalny dla podobnych jednostek notowanych na giełdach i wylicza mnożnik ceny rynkowej jednostek porównywalnych do obserwowanego wskaźnika.

Następnie ten sam wskaźnik dla spółki wycenianej traktowany jest tym samym mnożnikiem, dzięki czemu wyliczona zostaje teoretyczna wartość wycenianego podmiotu.



# ↗ Wycena podmiotów gospodarczych (cd.)

**Wyceny dochodowe** opierają się na założeniu, że wartość danej jednostki równa się kwocie zdyskontowanych przepływów pieniężnych z realizowanych przez tą jednostkę projektów przy założeniu, że przepływy te dostępne są dla właścicieli tej jednostki. W metodzie tej planowane przepływy dyskontowane są stopą procentową odzwierciedlającą zwykle średni ważony koszt kapitału jednostki. Wycenie podlega wartość kapitału jednostki, więc od wartości zdyskontowanych przepływów odejmowany jest dług jednostki na dzień wyceny.

Najlepszym odzwierciedleniem wartości jednostki jest cena z aktywnego rynku. W przypadku braku takiej ceny niezbędne jest zastosowanie metod wyceny. Wartość metody wyceny jest tym wyższa im bardziej opiera się ona o wartości pochodzące z rynku.

Część 3

# **OPIS PRZEDMIOTU WYCENY**

# ➤ Dane rejestrowe Spółki

## **3R Studio Mobile Sp. z o.o.**

KRS: 0000370202

NIP: 5862163872

Adres: ul. Długa 4/9,  
61-848 Poznań

Wysokość kapitału podstawowego: 2,667 mln PLN

## **Zarząd Spółki:**

Piotr Koźniewski – Prezes Zarządu;



## **Przedmiot działalności Spółki:**

3R Studio zajmuje się dostarczaniem wysokiej jakości interaktywnych rozwiązań 3D na potrzeby urządzeń mobilnych, stacjonarnych i VR, a także profesjonalnym modelowaniem grafik 3D.

Kluczowe specjalizacje obejmują:

- Grafika 3D real-time na mobile i desktop: sceny, postacie, hard-surface, organic, retopologia modeli 3D pochodzących z różnych źródeł (skany 3DCAD, rzeźbione – Z-brush i pochodne)
- Teksturowanie modeli w standardzie PBR
- Lightmapping scen w Unity 3D
- Animowane postacie 3D
- Obsługa formatów z motion capture
- Renderowanie ujęć sferycznych 360 3D
- Renderowanie statycznych ujęć dla Arch Viz



Część 4

# **DANE HISTORYCZNE I PRZYJĘTA METODYKA WYCENY**

# ➤ Historyczne dane finansowe

Spółka przynosi straty i posiada ujemne kapitały własne. Obecnie jest finansowana pożyczkami udzielanymi przez udziałowców (w naszej wycenie pożyczki te nie są traktowane jako dług – przyjmujemy hipotetyczną sprzedaż Spółki „debt free” – bez długu do udziałowców, które są ekwiwalentem kapitału własnego).

Przychody Spółki rosną jednak konsekwentnie. Spółka działa na trudnym i rozwijającym się rynku grafiki 3D oraz rozwiązań VR, zdobywając niezbędne doświadczenie. Dotychczas rośnie organicznie przez co zdobyte kompetencje nie mogą zostać odzwierciedlone w wynikach finansowych.

Planowana transakcja ma zmienić ten trend przez pozyskanie dodatkowego inwestora w postaci giełdowej spółki Playway, której wkładem biznesowym będą prawa do portowania jej gier na urządzenia VR oraz zbudowany potencjał sprzedażowy dla gier.

Bilans	2020-07-31	2019-12-31
Aktywa trwałe	17	17
Wartości niematerialne	17	17
Aktywa obrotowe	60	199
Zapasy	13	65
Należności	30	121
Środki pieniężne	13	10
Rozliczenia międzyokresowe	4	3
<b>Razem aktywa</b>	<b>77</b>	<b>216</b>

Kapitał własny	-1 471	-1 321
Kapitał podstawowy	2 667	2 667
Strata z lat ubiegłych	-3 988	-3 314
Strata bieżącego okresu	-150	-674
Zobowiązania	1 548	1 537
Pożyczki	1 461	1 381
Pozostałe	87	156
<b>Razem pasywa</b>	<b>77</b>	<b>216</b>

Rachunek zysków i strat	2020 (7 miesięcy)	2019
Przychody	347	508
Koszty działalności operacyjnej	450	1 182
Zysk na sprzedaży	-103	-674
Pozostałe przychody operacyjne	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	47	0
Wynik brutto	-150	-674
Podatek	0	0
<b>Wynik netto</b>	<b>-150</b>	<b>-674</b>

# ➤ Przyjęta metodyka wyceny

Wycena Spółki sporządzona została metodą opcji rzeczywistych. Dla celów wyliczenia parametrów opcji określono:

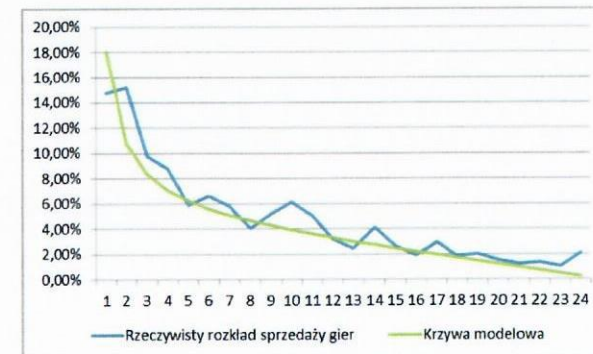
- Cenę aktywa (asset price) – jako zdyskontowaną wartość oczekiwanych przychodów pomniejszonych o koszty operacyjne ponoszone przez Spółkę w przyjętym okresie analizy (75 miesięcy – okres odpowiadający modelowanemu zakończeniu sprzedaży ostatniej z planowanych do wydania na dzień dzisiejszy gier). W naszej analizie nie przyjmowaliśmy wartości końcowej Spółki z uwagi na niepewność co do realności takiego oszacowania, a w związku z tym brak wartości tego przepływu dla potencjalnego uczestnika rynku (Spółka planuje de facto komercjalizację 2 tytułów, co nie pozwala na przyjęcie założenia o nieskończonej powtarzalności przepływów).
- Cenę wykonania opcji – jako zdyskontowaną wartość kosztów produkcji gier.

W ramach sporządzania oczekiwanych przepływów pieniężnych mieliśmy do czynienia z dwoma rodzajami przepływów:

- Możliwe do wiarygodnego oszacowania strumienie wypływów w postaci (głównie) kosztów operacyjnych oraz kosztów budowy poszczególnych gier VR;
- Niemożliwe do wiarygodnego oszacowania przyszłe wpływy ze sprzedaży gier.

Aby uwiarygodnić przyszłe przepływy ze sprzedaży gier stworzyliśmy model stochastyczny szacowania przychodów. Model ten opiera się na kilku elementach:

- Krzywa sprzedaży – określona przez nas na bazie danych o sprzedaży gier szeregu polskich producentów na różnych platformach pokazująca miesięczny rozkład 24 miesięcznej sprzedaży gier. Jest to krzywa, której parametry zostały oszacowane przez regresję średniego rozkładu sprzedaży gier. Założono, iż 24 miesiące stanowią limit sprzedaży gier.



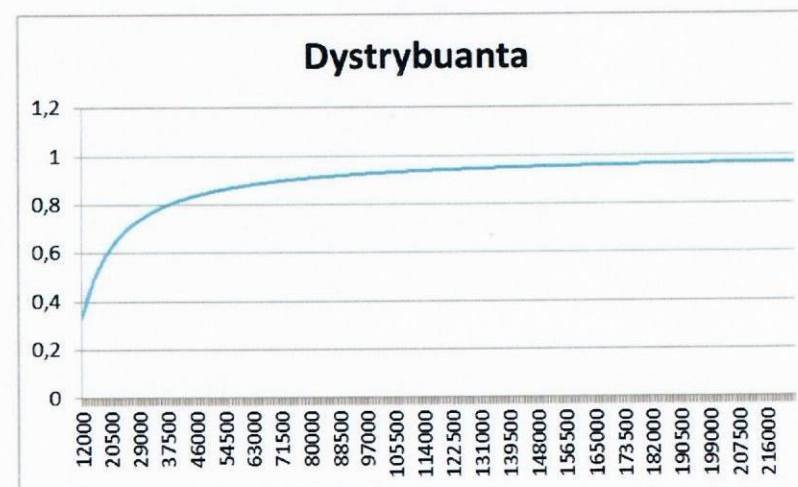
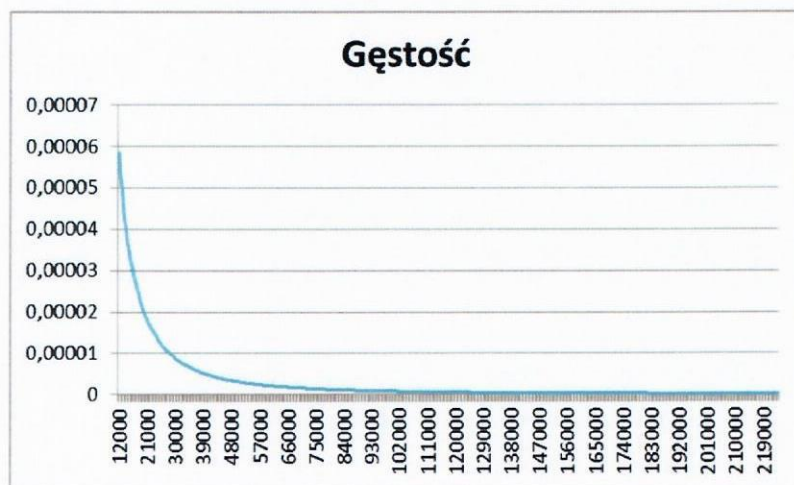


## ➤ Przyjęta metodyka wyceny (cd.)

- Krzywa ta jest odnoszona do prognozowanej pełnej sprzedaży danej gry. W przypadku Spółki za osobną grę przyjęliśmy każde portowanie planowanych do wydania gier na nowe urządzenie. Liczbę sprzedanych gier wymodelowaliśmy w następujący sposób:
  - Określiliśmy szacowaną przez Spółkę liczbę sprzedanych egzemplarzy danej gry (scenariusz pożądanym przez Spółkę). Wartości te wynikały częściowo z dotychczasowych wyników sprzedaży pierwszej gier podlegających wydaniu (Thief Simulator), a częściowo z oszacowania wielkości rynku i udziału w nim gier produkowanych przez Spółkę (patrz poniżej).
  - Zgodnie z badaniami platformy Steam, sprzedaż gier na tej platformie spełnia kryterium Pareto: 80% gier notuje słabe wyniki sprzedaży, 20% notuje wyniki ponadprzeciętne. Z tego względu przyjęliśmy założenie, iż rzeczywista sprzedaż gier Spółki będzie zmienną losową o rozkładzie Pareto o parametrze Alfa = 1,0479516 oraz zmiennym parametrze  $X_m$  uzależnionym od liczby sztuk pożądanym przez Spółkę sprzedaży danego portowania. Parametry były dobierane w taki sposób, aby spełnić kryterium Pareto na poziomie 90%/10% (czyli 90% szans, że sprzedaż będzie niższa niż pożądana i 10% szans, że będzie wyższa - a więc ostrzejsze niż określone dla platformy Steam).
  - Dla tego rozkładu dokonaliśmy 15.000 losowań całkowitej liczby sprzedanych egzemplarzy gry.
  - Wymodelowaliśmy oczekiwaną cenę sprzedaży gry zakładając, iż w 1 miesiącu od oczekiwanej ceny będzie naliczana zniżka w wysokości 15%, w drugim miesiącu cena osiągnie docelowy poziom, a w kolejnych miesiącach będzie równomiernie spadać, aż w miesiącu 24 znowu osiągnie 85% ceny oczekiwanej.
  - Oszacowaliśmy przychody rozkładając oczekiwaną całkowitą sprzedaż gry w każdym scenariuszu na poszczególne miesiące zgodnie z określoną powyżej krzywą sprzedaży i mnożąc przez oczekiwaną cenę. Następnie wyciągnęliśmy średnią z uzyskanych rezultatów.
  - Ze względu na fakt, iż rozkład Pareto ma tendencję do generowania skrajnych wyników (niskie prawdopodobieństwo, ale bardzo wysoka wartość zmiennej), dla każdej z gier powtórzyliśmy proces 10 razy i z uzyskanych w ten sposób przychodów wyciągnęliśmy średnią pomijając odczyty znajdujące się w 4 kwartylu wyników.

# ➤ Przyjęta metodyka wyceny (cd.)

Przykładowe wykresy gęstości funkcji prawdopodobieństwa oraz dystrybuanty rozkładu Pareto dla parametru Alfa = 1,047952 i  $X_m$  8.167 (odpowiadającemu pożądanej liczbie sprzedanych gier na poziomie 73.500) przedstawiają poniższe wykresy:





# ➤ Przyjęta metodyka wyceny (cd.)

Pozostałe przyjęte założenia:

- Koszty pozyskania użytkownika wynoszą 8% przychodu
- Koszty sprzedawania gier na platformach wynoszą 30% ceny oferowanej na platformie
- Spółka będzie korzystać z obniżonej stawki opodatkowania do 5% tzw. IP Box i będzie w stanie rozliczać straty podatkowe z zysków kolejnych okresów (dla kalkulacji WACC podatek został jednak przyjęty na poziomie stawki podstawowej 19%)
- W wyliczeniach pominięto zmiany kapitału obrotowego netto w Spółce, które uznano za nieistotne (rozliczenia z platformami następują w cyklach miesięcznych, a większość kosztów Spółki to wynagrodzenia również rozliczane w cyklach miesięcznych)
- W wyliczeniach pominięto nakłady kapitałowe – wszelkie nakłady kapitałowe zostały ujęte jako koszty tworzenia gier
- Przyjęto, że cała sprzedaż Spółki realizowana jest w dolarach amerykańskich. Przyjęto kurs na dzień wycena na poziomie 3,75, a w kolejnych okresach kwartalnych wymodelowano jego zmianę zgodnie z wzorem Fischera
- Przyjęto inflację ogólną na poziomie 2%, a inflację płac na poziomie 3,5%



Część 5

# WYLICZENIA I WYNIKI WYCENY

# ➤ Przyjęte wielkości pożądanej sprzedaży

Na podstawie danych z maja 2020 roku wskazujących, iż Facebook sprzedał ok 1 mln egzemplarzy Oculus Quest 1, Sony sprzedało 5 mln egzemplarzy Playstation VR, dokonaliśmy szacunków dalszej sprzedaży tego typu urządzeń. Następnie bazując na przyjętej ogólnie zasadzie, iż posiadacz urządzenia kupuje średnio 4 gry rocznie dokonaliśmy szacunków wielkości rynku

[mln szt.]	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Sprzedaż Oculus	1,0	2,0	3,0	3,0	2,0	2,0	1,0
Sprzedaż PS VR	5,0	5,0	6,0	6,0	4,0	4,0	2,0
Kumulatywna liczba Oculus	0,0	2,0	5,0	8,0	10,0	12,0	13,0
Kumulatywna liczba PS VR	5,0	10,0	16,0	22,0	26,0	30,0	32,0
Średnia w okresie							
Oculus		1,0	3,5	6,5	9,0	11,0	12,5
PS VR		7,5	13,0	19,0	24,0	28,0	31,0
Liczba gier kupowanych rocznie	4						
Oculus	0	4	14	26	36	44	50
PS VR	0	30	52	76	96	112	124

Zakładając możliwy do osiągnięcia udział w rynku określiliśmy potencjalną pożądaną liczbę sprzedanych egzemplarzy gier na oba urządzenia przez 3R Studio w całym okresie analizy:

	Zakładany % udziału w rynku	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Razem
Oculus	0,25%	0	10 000	35 000	65 000	90 000	110 000	125 000	435 000
PS VR	0,20%	0	60 000	104 000	152 000	192 000	224 000	248 000	980 000
									<b>1 415 000</b>

# ➤ Przyjęte wielkości pożądanej sprzedaży

Wartości te były wartościami ogólnymi, które następnie rozalokowaliśmy do poszczególnych projektów Spółki związanych z wydawaniem 2 gier i portowaniem ich na różne urządzenia (i na kolejne wersje tych urządzeń):

Alokacja sprzedaży	Urządzenie	Udział	Liczba sztuk
Thief VR	Oculus	30%	130 500
PORT 2	PS VR	30%	294 000
PORT 3	Oculus	20%	87 000
PORT 4	PS VR	15%	147 000
PORT 5	Oculus	20%	87 000
PORT 6	PS VR	15%	147 000
Home Made	Oculus	30%	130 500
Home Made 2	PS VR	20%	196 000
Home Made 3	PS VR	20%	196 000

Liczba potencjalnie sprzedanych egzemplarzy gry była zgodna z liczbą oszacowaną przez samą Spółkę. Należy wskazać, iż wersja PC gry Thief Simulator sprzedała się na platformie Steam w liczbie ponad 530 tys. egzemplarzy od roku 2018. Istniejąca wersja VR sprzedana została w liczbie 37 tys. egzemplarzy od listopada 2019 roku.



# ➤ Przyjęte wielkości kosztów

Koszty związane z budową gier oraz koszty operacyjne przyjęliśmy na podstawie budżetów zaprezentowanych przez Spółkę. Budżety zostały przez nas zmodyfikowane i uzupełnione o kwestie istotne dla wyceny (np. inflacjonowanie kosztów).

Koszty podatku zostały przyjęte na poziomie obniżonej stawki 5% dla całej działalności Spółki. Przyjęto upraszczające założenie, iż straty z początkowych kwartałów działalności zostaną od razu rozliczone w kolejnych kwartałach, w których wystąpi zysk. Nie zakładano rozliczania strat z lat poprzednich, ze względu na fakt, iż Spółka będzie przedmiotem połączenia, w wyniku którego straty te zostaną utracone.

# ➤ Model finansowy

W efekcie przyjętych założeń i przeprowadzonych wyliczeń stworzony został model finansowy działalności Spółki jako projektu mającego na celu wprowadzenie na rynek VR gier ze stajni firmy Playway.

Okres (miesiąc)	3	6	9	12	15	18	21	24	27	30	33	36	39
<b>Planowany przychód</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 518 347</b>	<b>848 869</b>	<b>1 899 565</b>	<b>1 199 663</b>	<b>2 695 679</b>	<b>1 677 751</b>	<b>3 297 321</b>	<b>2 063 561</b>	<b>2 898 551</b>	<b>1 876 187</b>
Thief VR				1 518 347	848 869	629 642	489 681	377 601	279 085	187 303	106 226		
PORT 2						1 269 923	709 982	526 624	409 562	315 821	233 424	156 658	88 846
PORT 3										2 046 790	1 144 309	848 782	660 109
PORT 4													
PORT 5													
PORT 6													
Home Made								1 791 453	989 104	747 408	579 603	449 430	330 142
Home Made 2												1 443 681	797 090
Home Made 3													
<b>Marketing</b>													
User Acquisition cost	8%	0	0	0	121 468	67 910	151 965	95 973	215 654	134 220	263 786	165 085	231 884
Community Manager		36 000	37 260	37 260	37 260	37 260	38 564	38 564	38 564	38 564	39 914	39 914	39 914
<b>Koszty projektów</b>		190 800	305 184	371 178	371 178	371 178	378 602	378 602	378 602	378 602	386 174	386 174	386 174
Thief VR		190 800	183 141	153 000									
PORT 2				81 600	153 000	163 200							
PORT 3							104 040	156 060	156 060	104 040			
PORT 4											106 121	159 181	106 121
PORT 5													
PORT 6													
Home Made			122 043	136 578	218 178	207 978	274 562	62 424					
Home Made 2								160 118	222 542	274 562	280 053	226 992	
Home Made 3												226 992	280 053
Koszty stałe (biuro, etc.)		100 500	102 510	102 510	102 510	102 510	104 560	104 560	104 560	104 560	106 651	106 651	106 651
<b>Management</b>		90 000	93 150	93 150	93 150	93 150	96 410	96 410	96 410	96 410	99 785	99 785	99 785
<b>Razem przepływy</b>		<b>-417 300</b>	<b>-538 104</b>	<b>-604 098</b>	<b>792 781</b>	<b>176 861</b>	<b>1 129 464</b>	<b>485 554</b>	<b>1 861 889</b>	<b>925 395</b>	<b>2 401 012</b>	<b>1 265 953</b>	<b>2 034 143</b>
Podatek	5%	0	0	0	0	0	26 980	24 278	93 094	46 270	120 051	63 298	101 707
<b>Przeływ netto</b>		<b>-417 300</b>	<b>-538 104</b>	<b>-604 098</b>	<b>792 781</b>	<b>176 861</b>	<b>1 102 484</b>	<b>461 276</b>	<b>1 768 794</b>	<b>879 125</b>	<b>2 280 961</b>	<b>1 202 655</b>	<b>1 932 436</b>

# ➤ Model finansowy (cd.)

Okres (miesiąc)		42	45	48	51	54	57	60	63	66	69	72	75
<b>Planowany przychód</b>		<b>2 878 909</b>	<b>1 832 884</b>	<b>1 255 933</b>	<b>907 965</b>	<b>2 773 180</b>	<b>1 614 415</b>	<b>1 109 662</b>	<b>821 981</b>	<b>1 597 781</b>	<b>991 562</b>	<b>706 585</b>	<b>491 871</b>
Thief VR													
PORT 2													
PORT 3		509 022	376 218	252 492	143 198								
PORT 4		1 546 359	864 530	641 259	498 715	384 568	284 234	190 758	108 186				
PORT 5						1 298 090	725 730	538 305	418 647	322 826	238 601	160 133	90 816
PORT 6										1 046 094	584 845	433 805	337 375
Home Made		221 213	125 051										
Home Made 2		602 315	467 085	362 183	266 052	178 270	100 775						
Home Made 3						912 252	503 676	380 599	295 148	228 861	168 116	112 647	63 679
Marketing													
User Acquisition cost	8%	230 313	146 631	100 475	72 637	221 854	129 153	88 773	65 758	127 822	79 325	56 527	39 350
Community Manager		41 311	41 311	41 311	41 311	42 757	42 757	42 757	42 757	44 253	44 253	44 253	44 253
<b>Koszty projektów</b>		<b>393 897</b>	<b>393 897</b>	<b>393 897</b>	<b>393 897</b>	<b>110 408</b>	<b>165 612</b>	<b>154 571</b>	<b>121 449</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Thief VR													
PORT 2													
PORT 3													
PORT 4													
PORT 5		108 243	162 365	184 013	129 892								
PORT 6						110 408	165 612	154 571	121 449				
Home Made													
Home Made 2													
Home Made 3		285 654	231 532	209 884	264 005								
Koszty stałe (biuro, etc.)		108 784	108 784	108 784	108 784	110 960	110 960	110 960	110 960				
<b>Management</b>		<b>103 277</b>	<b>103 277</b>	<b>103 277</b>	<b>103 277</b>	<b>106 892</b>	<b>106 892</b>	<b>106 892</b>	<b>106 892</b>				
<b>Razem przepływy</b>		<b>2 001 327</b>	<b>1 038 984</b>	<b>508 189</b>	<b>188 059</b>	<b>2 180 309</b>	<b>1 059 041</b>	<b>605 709</b>	<b>374 165</b>	<b>1 425 705</b>	<b>867 984</b>	<b>605 805</b>	<b>408 268</b>
Podatek	5%	100 066	51 949	25 409	9 403	109 015	52 952	30 285	18 708	71 285	43 399	30 290	20 413
<b>Przeływ netto</b>		<b>1 901 261</b>	<b>987 035</b>	<b>482 780</b>	<b>178 656</b>	<b>2 071 294</b>	<b>1 006 089</b>	<b>575 423</b>	<b>355 457</b>	<b>1 354 420</b>	<b>824 585</b>	<b>575 514</b>	<b>387 855</b>



# ➔ Stopa dyskontowa

Spółka	Raw Beta:20190731: 20200731	Mkt Cap (PLN) 31.07.2020	Tot Debt:2019C	Stawka Podatku	Beta odciążona	D/Mcap	MCap udział	D udział	(MC+D*0,81)/ MC
NO GRAVITY GAMES SA	0,92	57 154 328	241 685	0,19	0,91	0,00	1,00	0,00	1,00
VARSAVA VR SA	1,24	85 613 496	163 948	0,19	1,23	0,00	1,00	0,00	1,00
11 BIT STUDIOS SA	0,84	1 176 562 304	12 080 993	0,19	0,84	0,01	0,99	0,01	1,01
CD PROJEKT SA	0,92	38 640 238 592	19 905 000	0,19	0,92	0,00	1,00	0,00	1,00
PLAYWAY SA	1,19	3 313 200 128	0	0,19	1,19	0,00	1,00	0,00	1,00
VIVID GAMES SA	0,74	73 168 752	13 090 930	0,19	0,64	0,18	0,85	0,15	1,14
CIGAMES	1,14	259 108 832	24 954 000	0,19	1,06	0,10	0,91	0,09	1,08
<b>Średnia</b>	<b>1,02</b>	<b>6 229 292 347</b>	<b>10 062 365</b>	<b>19%</b>	<b>0,97</b>	<b>0,04</b>	<b>0,96</b>	<b>0,04</b>	<b>1,03</b>

Aby wyliczyć odpowiednią stopę dyskontową przyjęto:

- Stopę wolną od ryzyka na poziomie 1,29% (rentowność polskich dziesięcioletnich obligacji skarbowych na dzień 1 sierpnia 2020 roku) powiększoną o dodatkowy narzut w wysokości 5pp, z tytułu doprowadzenia niepewnych przepływów prognozowanych do ich ekwiwalentnych przepływów pewnych;
- Premię za ryzyko rynkowe na poziomie 6,48% (zgodnie z danymi prof. A. Damodarana dla Polski na lipiec 2020 r.);
- Koszt długu na poziomie 7,92% wyliczony jako średni narzut na stopę wolną od ryzyka dla grupy porównawczej powiększony dodatkowo o 2 punkty ze względu na wielkość Spółki;
- Spółka nie jest notowana na giełdzie, dlatego dla wyliczenia jej wskaźnika beta oraz stopy dyskontowej przyjęto średni wskaźnik zadłużenia grupy porównawczej przedsiębiorstw działających w branży produkcji i wydawnictw gier;

Dociążenie	Beta odciążona	Beta dociążona
<b>3R</b>	<b>0,97</b>	<b>1,00</b>
Beta	1,00	
Premia za ryzyko rynkowe	<b>6,48%</b>	
Stopa wolna od ryzyka	1,29%	
Narzut	5,00%	
<b>Koszt kapitału własnego</b>	<b>12,77%</b>	
Marża długu w grupie porównawczej oczyszczona	4,62%	
Stopa wolna od ryzyka	1,29%	
<b>Dodatkowa premia za wielkość spółki</b>	<b>2,00%</b>	
<b>Koszt długu</b>	<b>7,92%</b>	
Udział kapitału własnego	96,00%	
Udział długu	4,00%	
Stopa podatku	19,00%	
<b>Średni ważony koszt kapitału</b>	<b>12,51%</b>	

# ➤ Przepływy zdyskontowane

Na podstawie stworzonego modelu wyliczone zostały zdyskontowane przepływy oraz cena składnika aktywów i cena wykonania opcji:

Okres (miesiąc)	3	6	9	12	15	18	21	24	27	30	33	36	39
<b>Przepływ netto</b>	<b>-417 300</b>	<b>-538 104</b>	<b>-604 098</b>	<b>792 781</b>	<b>176 861</b>	<b>1 102 484</b>	<b>461 276</b>	<b>1 768 794</b>	<b>879 125</b>	<b>2 280 961</b>	<b>1 202 655</b>	<b>1 932 436</b>	<b>1 038 890</b>
Czynnik dyskontowy WACC	0,97	0,94	0,92	0,89	0,86	0,84	0,81	0,79	0,77	0,74	0,72	0,70	0,68
Zdyskontowany planowany dochód <b>NPV</b>	<b>-405 182</b> <b>13 598 602</b>	<b>-507 304</b>	<b>-552 982</b>	<b>704 625</b>	<b>152 630</b>	<b>923 804</b>	<b>375 292</b>	<b>1 397 292</b>	<b>674 313</b>	<b>1 698 753</b>	<b>869 671</b>	<b>1 356 813</b>	<b>708 248</b>

Exercise price            5 088 077  
Asset price                18 686 680

Okres (miesiąc)	42	45	48	51	54	57	60	63	66	69	72	75
<b>Przepływ netto</b>	<b>1 901 261</b>	<b>987 035</b>	<b>482 780</b>	<b>178 656</b>	<b>2 071 294</b>	<b>1 006 089</b>	<b>575 423</b>	<b>355 457</b>	<b>1 354 420</b>	<b>824 585</b>	<b>575 514</b>	<b>387 855</b>
Czynnik dyskontowy WACC	0,66	0,64	0,62	0,61	0,59	0,57	0,55	0,54	0,52	0,51	0,49	0,48
Zdyskontowany planowany dochód	1 258 517	634 382	301 279	108 252	1 218 608	574 725	319 163	191 431	708 240	418 662	283 717	185 652

# ➤ Wartość opcji

Wartość opcji została wyliczona modelem Blacka-Scholesa. Jako zmienność przyjęto średnią zmienność kursów akcji spółek z branży tworzenia gier. Przyjęto, że czas na wykonanie opcji wynosi ½ roku. Opcja jest głęboko w pieniądzu, więc jej wartość jest bliska zdyskontowanym przepływom netto biorąc pod uwagę krótki czas na jej wykonanie.

<b>Wsady</b>	
Cena składnika aktywów (P)	18 686 680
Cena wykonania opcji (EX)	5 088 077
Okres do wykonania opcji (t)	0,50
Stopa wolna od ryzyka (rf)	1,29%
Zmienność (zannualizowana s)	74,10%

<b>Obliczenia</b>	
Bieżąca wartość ceny wykonania (PV(EX))	5 055 365
$s \cdot t^{0,5}$	0,5240
d1	2,7571
d2	2,2331
Delta N(d1) Dystrybuanta rozkładu normalnego	0,9971
Ekwiwalentna pożyczka bankowa $N(d2) \cdot PV(EX)$	4 990 809

<b>Wartość opcji Call</b>	<b>13 641 386</b>
---------------------------	-------------------



# ↗ Wartość Spółki

Wartość Spółki rozpatrywanej jako projekt inwestycyjny, określona metodą opcji rzeczywistych wynosi **PLN 13.641.386**.

Część 7

# OGRANICZENIA WYCENY

# ➤ Ograniczenia wyceny

## **Niezależność**

Wynagrodzenie wyceniającego nie jest uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w Raporcie wniosków lub konkluzji z tendencyjnie zakładanymi wartościami. Nie jest również uzależnione od wartości przedmiotu wyceny przedstawionego w Raporcie, uzyskania z góry założonego rezultatu, przyszłych wydarzeń bezpośrednio związanych z celem wyceny lub konkluzji Raportu korzystnej dla klienta.

## **Staranność**

Niniejszy Raport został przygotowany przez Ground Frost Sp. z o.o. Sp. k. z należytą starannością. Jednakże Ground Frost Sp. z o.o. Sp. k. lub osoby pracujące nad niniejszym Raportem nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek błędy i pominięcia w związku z opracowaniem Raportu, które wynikałyby z przedstawionych nam danych.

## **Weryfikacja informacji**

Z zastrzeżeniem zapisów umowy, Ground Frost Sp. z o.o. Sp. k. nie ponosi żadnej odpowiedzialności za dokładność i wiarygodność informacji i założeń uzyskanych od Spółki wykorzystanych dla celu, dla którego powstał Raport lub dla jakichkolwiek innych celów. Ground Frost Sp. z o.o. Sp. k. nie przeprowadzał weryfikacji otrzymanych informacji i założeń, a tym samym nie wydaje opinii na temat otrzymanych od Spółki informacji wykorzystanych dla potrzeb niniejszej wyceny. W szczególności nasze prace nie obejmowały procedur, które są przewidziane przez prawo oraz normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta podczas przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku.

## **Metoda**

Wycena dokonana metodą opcji rzeczywistych to tylko jedna z możliwych wycen. W praktyce stosuje się również inne metody i mogą one dać istotnie różne wartości.



# ➤ Ograniczenia wyceny (cd.)

## **Założenia**

Oszacowana wartość przepływów pieniężnych bazuje na przyjętych założeniach. Wszystkie planowane wielkości są wielkościami założonymi, tak jak i kwoty zapłaconego podatku. Zmiana któregokolwiek z założeń może znacząco wpłynąć na wycenę.

## **Rekomendacja inwestycyjna**

Raport z wyceny i informacje w nim zawarte zostały sporządzone dla Spółki. Raport ten nie może być traktowany jako rekomendacja stanowiąca podstawę podejmowania decyzji inwestycyjnych związanych z przedmiotem analizy. Odbiorcy Raportu winni opierać się na informacjach i poradach uzyskanych we własnym zakresie przy podejmowaniu takich decyzji.

## **Niepewność warunków rynkowych**

Jednostka działa w środowisku, w którym podaż i popyt zależą od czynników rynkowych i regulacyjnych. Wahania tych czynników będą miały znaczący wpływ na wycenę jednostki.

## **Wykorzystanie i udostępnianie Raportu**

Raport został przygotowany przy założeniu, że będzie on wykorzystywany przez osoby kompetentne merytorycznie oraz wyłącznie dla celów w nim określonych. Raport z wyceny może być przedstawiony jedynie zamawiającemu, chyba że sporządzający wyrazi zgodę na przedstawienie Raportu stronie trzeciej. Wyjątkiem od tej reguły jest nakaz sądu lub innego właściwego organu na udostępnienie Raportu z wyceny.

## **Premia za ryzyko i współczynnik beta**

Wobec braku zewnętrznych obiektywnych danych dotyczących tych dwóch współczynników, wartość premii za ryzyko w wyliczeniu kosztu kapitału Spółki przyjęto na bazie serwisu Damodaran Online, natomiast współczynnik beta wyliczono w oparciu o grupę notowanych porównywalnych spółek z branży produkcji i wydawania gier. Rzeczywisty współczynnik beta dla Spółki nie jest znany.

Część 8

# ZAŁĄCZNIK

# ➤ Wyliczenie zmienności cen akcji

No Gravity Games S.A.		Varsav Game Studios S.A.		11Bit Studios S.A.		CD Projekt S.A.		Playway S.A.		Vivid Games S.A.		Cigames S.A.	
NGG PW		VVR PW		11B PW		CDR PW		PLW PW		VVD PW		CIG PW	
Data Zamknięcie		Data Zamknięcie		Data Zamknięcie		Data Zamknięcie		Data Zamknięcie		Data Zamknięcie		Data Zamknięcie	
2020-07-31	0,39	2020-07-31	4,27	2020-07-31	499,5	2020-07-31	402	2020-07-31	502	2020-07-31	2,46	2020-07-31	1,6
2020-07-30	0,38	2020-07-30	4	2020-07-30	486	2020-07-30	398,5	2020-07-30	473	2020-07-30	2,37	2020-07-30	1,45
2020-07-29	0,43	2020-07-29	4,45	2020-07-29	517	2020-07-29	401	2020-07-29	512	2020-07-29	2,56	2020-07-29	1,62
2020-07-28	0,42	2020-07-28	3,92	2020-07-28	506	2020-07-28	395,2	2020-07-28	511	2020-07-28	2,22	2020-07-28	1,63
2020-07-27	0,43	2020-07-27	3,97	2020-07-27	520	2020-07-27	399,2	2020-07-27	514	2020-07-27	2,3	2020-07-27	1,82
2020-07-24	0,43	2020-07-24	4,1	2020-07-24	516	2020-07-24	388	2020-07-24	495	2020-07-24	2,39	2020-07-24	1,75
2020-07-23	0,44	2020-07-23	3,86	2020-07-23	520	2020-07-23	387,5	2020-07-23	498,5	2020-07-23	2,48	2020-07-23	1,85
2020-07-22	0,46	2020-07-22	3,82	2020-07-22	522	2020-07-22	383	2020-07-22	514	2020-07-22	2,54	2020-07-22	1,92
2020-07-21	0,43	2020-07-21	3,9	2020-07-21	523	2020-07-21	381	2020-07-21	538	2020-07-21	2,55	2020-07-21	1,87
2020-07-20	0,42	2020-07-20	3,98	2020-07-20	538	2020-07-20	393,1	2020-07-20	557	2020-07-20	2,64	2020-07-20	1,8
2020-07-17	0,45	2020-07-17	3,99	2020-07-17	525	2020-07-17	371	2020-07-17	550	2020-07-17	2,69	2020-07-17	1,95
2020-07-16	0,48	2020-07-16	4	2020-07-16	528	2020-07-16	368,3	2020-07-16	564	2020-07-16	2,75	2020-07-16	2
2020-07-15	0,5	2020-07-15	4,06	2020-07-15	534	2020-07-15	365	2020-07-15	573	2020-07-15	2,8	2020-07-15	1,98
2020-07-14	0,5	2020-07-14	3,76	2020-07-14	516	2020-07-14	353,9	2020-07-14	556	2020-07-14	2,63	2020-07-14	1,65
2020-07-13	0,5	2020-07-13	3,8	2020-07-13	517	2020-07-13	369,5	2020-07-13	587	2020-07-13	2,71	2020-07-13	1,67
2019-08-07	0,12	2019-08-07	3,03	2019-08-07	382	2019-08-07	215	2019-08-07	174,57	2019-08-07	1,4	2019-08-07	0,96
2019-08-06	0,11	2019-08-06	3,05	2019-08-06	394,5	2019-08-06	217,9	2019-08-06	173,79	2019-08-06	1,41	2019-08-06	0,97
2019-08-05	0,12	2019-08-05	3,16	2019-08-05	397	2019-08-05	211,7	2019-08-05	173,79	2019-08-05	1,42	2019-08-05	0,95
2019-08-02	0,12	2019-08-02	3,03	2019-08-02	402	2019-08-02	225,5	2019-08-02	176,73	2019-08-02	1,38	2019-08-02	0,98
2019-08-01	0,12	2019-08-01	3,11	2019-08-01	412	2019-08-01	230	2019-08-01	177,51	2019-08-01	1,42	2019-08-01	0,98
2019-07-31	0,12	2019-07-31	3,13	2019-07-31	417	2019-07-31	230	2019-07-31	179,08	2019-07-31	1,48	2019-07-31	1



# ↗ Wyliczenie zmienności cen akcji

								Średnia	Mediana
<b>Odchylenie roczne</b>	<b>127,99%</b>	<b>97,61%</b>	<b>51,44%</b>	<b>42,93%</b>	<b>61,86%</b>	<b>74,10%</b>	<b>80,80%</b>	<b>76,68%</b>	<b>74,10%</b>
Och std dzienne	8,10%	6,17%	3,25%	2,72%	3,91%	4,69%	5,11%		
	No Gravity Games S.A.	Varsav Game Studios S.A.	11Bit Studios S.A.	CD Projekt S.A.	Playway S.A.	Vivid Games S.A.	Cigames S.A.		



GROUND FROST

Ground Frost Sp. z o.o. Sp. k.  
Al. Komisji Edukacji Narodowej 95  
02-777 Warszawa

NIP 1132884976  
KRS 543062

## ZAŁĄCZNIK NR 6 DO PLANU POŁĄCZENIA

### Oświadczenie o stanie księgowym Spółki Przejmującej

Zarząd spółki pod firmą 3R Studio Mobile sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (61-848), przy ul. Długiej 4/9 wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000461976, REGON: 302361566, NIP: 7811883818, 5862163872 (dalej: „Spółka”), niniejszym oświadcza, że na dzień 1 sierpnia 2020 r. stan księgowy Spółki przedstawia się następująco:

1. bilans na dzień 1 sierpnia 2020 r.

Bilans 3R Studio Mobile sp. z o.o. stanowi Załącznik nr 1 do niniejszego oświadczenia.

2. rachunek zysków i strat za okres do dnia 1 sierpnia 2020 r.

Rachunek zysków i strat 3R Studio Mobile sp. z o.o. stanowi Załącznik nr 2 do niniejszego oświadczenia.

w imieniu i na rzecz Spółki



Piotr Koźniewski

- Prezes Zarządu -

**Warszawa, dnia 28 września 2020 r.**

Załączniki do Oświadczenia:

1. Bilans 3R Studio Mobile sp. z o.o. na dzień 1 sierpnia 2020 r.,
2. Rachunek zysków i strat za okres do dnia 1 sierpnia 2020 r.





Wiersz	AKTYWA	01.08.2020	Dane 31-12-2019
<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>16 656,60</b>	<b>16 656,60</b>
<b>I</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>16 656,60</b>	<b>16 656,60</b>
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2	Wartość firmy	16 656,60	16 656,60
3	Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
5	Prace rozwojowe w toku	0,00	0,00
<b>II</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1	Środki trwałe	0,00	0,00
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
c)	urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00
d)	środki transportu	0,00	0,00
e)	inne środki trwałe	0,00	0,00
2	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
<b>III</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
<b>IV</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1	Nieruchomości	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>V</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>B</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>59 830,90</b>	<b>199 787,96</b>
<b>I</b>	<b>Zapasy</b>	<b>12 740,45</b>	<b>65 131,19</b>
1	Materiały	0,00	0,00
2	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3	Produkty gotowe	0,00	0,00
4	Towary	0,00	0,00
5	Zaliczki na dostawy i usługi	12 740,45	65 131,19
<b>II</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>30 185,30</b>	<b>121 134,58</b>
1	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
2	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	0,00	8 176,74
c)	inne	0,00	2 723,19
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>12 511,67</b>	<b>10 083,71</b>
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	12 511,67	10 083,71
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00

Druk Streamsoft Verto wersja: 1.0.175.197, Lic. nr 152


Kaw



	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12 511,67	10 083,71
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	12 511,67	10 083,71
	- inne środki pieniężne	0,00	0,00
	- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 393,48	3 438,48
C	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	<b>AKTYWA razem (suma poz. A i B i C i D)</b>	<b>76 487,50</b>	<b>216 444,56</b>
	<b>PASYWA</b>	<b>76 487,50</b>	<b>216 444,56</b>
A	Kapitał (fundusz) własny	-1 450 128,89	-1 320 640,93
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	2 667 000,00	2 667 000,00
II	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	0,00	0,00
	- nadwyżka wartości sprzedazy (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	0,00	0,00
III	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0,00	0,00
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
IV	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	0,00	0,00
	- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
	- na udziały (akcje) własne	0,00	0,00
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 987 640,93	-3 313 821,83
VI	Zysk (strata) netto	-129 487,96	-673 819,10
VII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 526 616,39	1 537 085,49
I	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
	- długoterminowa	0,00	0,00
	- krótkoterminowa	0,00	0,00
3	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	0,00	0,00
II	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
e)	inne	0,00	0,00

Druk Streamsoft Verito wersja: 1.0.175.197, Lic. nr 152

III	Zobowiązania krótkoterminowe	1 526 616,39	1 537 085,49
1	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
2	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
3	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 526 616,39	1 537 085,49
a)	kredyty i pożyczki	1 461 009,58	1 381 009,58
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	11 891,96	50 089,70
	- do 12 miesięcy	11 891,96	50 089,70
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0,00	0,00
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	30 466,17	78 908,49
h)	z tytułu wynagrodzeń	23 248,68	6 745,86
i)	inne	6 141,71	20 331,86
4	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	0,00	0,00
	<b>PASYWA razem (suma poz. A i B)</b>	<b>76 487,50</b>	<b>216 444,56</b>

Prezes Zarządu  
  
Piotr Koźniewski

3R Studio Mobile Sp. z o.o.  
61-848 Poznań, ul. Długa 4/9  
REGON 302361566, NIP 7811883818

(imię, nazwisko i podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych - na podstawie art. 52 ust. 2 ustawy o rachunkowości)

Druk Streamsoft Verito wersja: 1.0.175.197, Lic. nr 152

(imię, nazwisko i podpis kierownika jednostki, a jeżeli jednostką kieruje organ wieloosobowy, wszystkich członków tego organu - na podstawie art. 52 ust. 2 ustawy o rachunkowości)



Wiersz	Wyszczególnienie	01.01. - 01.08.2020	01.01. - 01.08.2019
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>346 488,32</b>	<b>274 881,25</b>
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	346 488,32	274 881,25
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>449 648,43</b>	<b>557 692,76</b>
I	Amortyzacja	0,00	0,00
II	Zużycie materiałów i energii	11 566,30	47 937,63
III	Usługi obce	101 634,46	190 002,08
IV	Podatki i opłaty, w tym:	0,00	17,00
	- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V	Wynagrodzenia	331 081,77	303 648,21
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	3 333,61	12 621,66
	- emerytalne	0,00	0,00
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	2 032,29	3 466,18
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A - B)</b>	<b>-103 160,11</b>	<b>-282 811,51</b>
<b>D</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>20 331,86</b>	<b>20,43</b>
I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Dotacje	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
IV	Inne przychody operacyjne	0,00	0,00
<b>E</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>46 643,86</b>	<b>17,25</b>
I	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III	Inne koszty operacyjne	0,00	0,00
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C + D - E)</b>	<b>-129 472,11</b>	<b>-282 808,33</b>
<b>G</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
a)	od jednostek powiązanych, w tym	0,00	0,00
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
b)	od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:	0,00	0,00
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
	- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
V	Inne	0,00	0,00
<b>H</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>15,85</b>	<b>0,50</b>
I	Odsetki, w tym:	0,00	0,00
	- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
	- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV	Inne	0,00	0,00
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto (F + G - H)</b>	<b>-129 487,96</b>	<b>-282 808,83</b>
<b>J</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>K</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>L</b>	<b>Zysk (strata) netto (I - J - K)</b>	<b>-129 487,96</b>	<b>-282 808,83</b>

Strona 1 z 2

(imię, nazwisko i podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych - na podstawie art. 52 ust. 2 ustawy o rachunkowości)

(imię, nazwisko i podpis kierownika jednostki, a jeżeli jednostką kieruje organ wieloosobowy, wszystkich członków tego organu - na podstawie art. 52 ust. 2 ustawy o rachunkowości)

Strona 2 z 2

Prezes Zarządu  
*Piotr Koźniewski*  
 Piotr Koźniewski

3R Studio Mobile Sp. z o.o.  
 61-848 Poznań, ul. Długa 4/9  
 REGON 302361566, NIP 7811883818



## ZAŁĄCZNIK NR 7 DO PLANU POŁĄCZENIA

### Oświadczenie Spółki Przejmującej w przedmiocie braku konieczności dołączenia oświadczenia zawierającego informację o stanie księgowym Spółki Przejmującej.

Zarząd spółki Hubstyle S.A. z siedzibą w Warszawie (00-199), przy ul. Pokornej 2/211 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 0000370202, REGON: 220170588, NIP: 5862163872 (dalej: „Spółka”) oświadcza, że z uwagi na brzmienie art. 499 § 4 KSH w zw. z art. 499 § 4 KSH oraz fakt, że Spółka jako spółka publiczna zgodnie z ustawą o ofercie publikuje i udostępnia akcjonariuszom półroczne sprawozdania finansowe, brak jest konieczności dołączenia do Planu Połączenia oświadczenia Spółki zawierającego informację o stanie księgowym.

w imieniu i na rzecz Spółki



Wojciech Czernecki

- Prezes Zarządu -



Wiktor Dymecki

- Członek Zarządu -

Warszawa, dnia 28 września 2020 r.

600