



WYCENA  
WARTOŚCI 100% AKCJI SPÓŁKI  
JWA S.A.

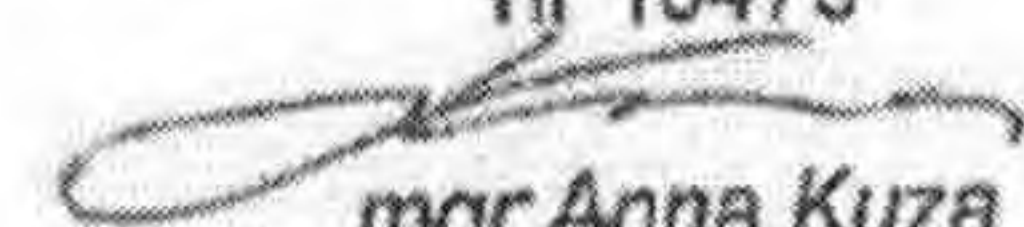
J W  
A \_

Kraków, dnia 1 września 2021 roku

Autor opracowania:

Wyceny dokonała Kancelaria Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie przy ul. Batorego 4/6 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 3804, a w jego imieniu wycenę sporządziła  
mgr Anna Kuza  
Biegły rewident  
Nr 10473

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

BIEGŁY REWIDENT  
nr 10473  
  
mgr Anna Kuza

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

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



<b>PRZEDMIOT WYCENY</b>	Wycena wartości 100% akcji spółki pod firmą <b>JWA S.A.</b>
<b>STAN PRAWNY</b>	Spółka Akcyjna
<b>CEL WYCENY</b>	Określenie wartości 100% akcji spółki pod firmą JWA S.A. w celu podjęcia strategicznych decyzji dotyczących połączenia z inną spółką.
<b>WARTOŚĆ 100% akcji</b>	<b>4 348 560,15 zł</b> (słownie: cztery miliony trzysta czterdzieści osiem tysięcy pięćset sześćdziesiąt złotych, 15/100)
<b>DATA SPORZĄDZENIA OPERATU SZACUNKOWEGO</b>	20 października 2021 roku
<b>DATA, NA KTÓRĄ SPORZĄDZONO WYCENĘ</b>	1 września 2021 roku
<b>AUTOR OPRACOWANIA</b>	Wyceny dokonała Kancelaria Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie przy ul. Batorego 4/6 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 3804, a w jego imieniu wycenę sporządziła mgr Anna Kuza Biegły rewident Nr 10473

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

**BIEGŁY REWIDENT**  
nr 10473  
  
mgr Anna Kuza



## SPIS TREŚCI

1.	<b>CZĘŚĆ OGÓLNA</b> .....	4
1.1.	Przedmiot wyceny.....	4
1.2.	Zakres wyceny.....	4
1.3.	Cel wyceny.....	4
1.4.	Podstawa wyceny.....	4
1.4.1	Podstawa formalna.....	4
1.4.2.	Podstawy materialno-prawne.....	4
1.4.3.	Źródła danych merytorycznych.....	4
1.5.	Data istotne, dla określenia wartości przedsiębiorstwa.....	5
2.	<b>CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA</b> .....	5
2.1.	Określenie stanu prawnego przedmiotu wyceny.....	5
2.1.1.	Stan prawny.....	5
2.1.2.	Zarząd i Rada Nadzorcza spółki pod firmą JWA S.A. ....	5
2.2.	Opis przedmiotu wyceny.....	6
3.	<b>WYCENA SPÓŁKI POD FIRMĄ JWA S</b> .....	8
3.1.	Sposób wyceny.....	8
3.2.	Dane do wyceny.....	9
3.3.	Ustalenie wartości 100% akcji spółki pod firmą JWA S.A. ....	9
4.	<b>WNIOSKI KOŃCOWE</b> .....	10
5.	<b>KLAUZULE I ZASTRZEŻENIA</b> .....	11



## 1. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1.1. Przedmiot wyceny

Przedmiotem niniejszej wyceny jest 100% wartości akcji spółki pod firmą JWA S.A. z siedzibą w Warszawie (01-910), ul. Lekka 3/U4.

### 1.2. Zakres wyceny

Wycena dotyczy 100% wartości akcji spółki pod firmą JWA S.A.

### 1.3. Cel wyceny

Określenie wartości 100% wartości akcji spółki pod firmą JWA S.A. w celu podjęcia strategicznych decyzji dla tego przedsiębiorstwa dotyczące jego połączenia z inną spółką.

### 1.4. Podstawy wyceny

#### 1.4.1. Podstawa formalna

Umowa nr 17/W/2021 z dnia 7.10.2021 roku. Zleceniodawca: JWA S.A. z siedzibą w Warszawie (01-910), ul. Lekka 3/U4.

#### 1.4.2. Podstawy materialno- prawne

- Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j.: Dz. U. z 2021 r. poz. 217);
- Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (t.j.: Dz. U. z 2020 r. poz. 1740);
- Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j.: Dz. U. z 2020 r. poz. 1526);
- Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 roku Prawo własności przemysłowej (t.j.: Dz. U. 2021r., poz. 324).

#### 1.4.3. Źródła danych merytorycznych

- dane pochodzące z przedsiębiorstwa,
- strona internetowa NewConnect oraz stooq.pl
- literatura fachowa dotycząca wyceny wartości przedsiębiorstw





### 2.1.3. Akcjonariat spółki pod firmą JWA S.A

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

Akcjonariusze	ilość akcji	udział w kapitale	ilość głosów	udział w głosach
Tomasz Maćkowiak	797 000	8,25%	797 000	8,25%
Marcin Jankowiak	492 836	5,10%	492 836	5,10%
January Ciszewski	486 075	5,03%	486 075	5,03%
Centrurion Finance ASI S.A.	485 325	5,02%	485 325	5,02%
Artur Górski	500 000	5,17%	500 000	5,17%
<i>Free float</i>	6 902 231	71,43%	6 902 231	71,43%
<b>RAZEM</b>	<b>9 663 467</b>	<b>100,00%</b>	<b>9 663 467</b>	<b>100,00%</b>

### 2.2. Opis przedmiotu wyceny

Spółka JWA prowadzi działalność od 2013 roku. Podstawę prawną dla utworzenia i prowadzenia działalności przez Emitenta stanowią przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i Statutu Spółki. JWA S.A. powstała wskutek przekształcenia spółki JWA sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Rejestracja zmiany formy prawnej Emitenta nastąpiła 13 kwietnia 2016 roku.

Od 2015 roku spółka prowadzi działalność informatyczną, która w dużym stopniu opiera się na doświadczeniu, zaangażowaniu, umiejętnościach i kompetencjach współpracowników, w tym przede wszystkim osób stanowiących trzon w strukturze organizacyjnej Emitenta. Posiadają one doświadczenie zarówno w projektach komercyjnych, jak i związanych z administracją publiczną czy organizacjami non profit. Swoje kompetencje i umiejętności budowały w projektach kierowanych do małych grup odbiorców, w przedsięwzięciach, których kluczowym elementem były serwisy internetowe, jak również przy budowie i wdrażaniu systemów, których użytkownikami były firmy zlokalizowane na różnych kontynentach.

Spółka zajmuje się tworzeniem zaawansowanych rozwiązań informatycznych, doradztwem przy projektach IT, audytem i ulepszaniem istniejących rozwiązań oraz specyfikacją wymogów dla systemów informatycznych. Spółka oferuje wiedzę z zakresu



inżynierii oprogramowania głównie jako konsultant. Podstawowymi produktami Spółki są aplikacje użytkowe i gry dla użytkowników indywidualnych, realizowane na zamówienie firm zewnętrznych. Grupą docelową, do której kierowana jest aktualna oferta Spółki są firmy informatyczne, marketingowe, studia deweloperskie, wydawcy gier oraz firmy zajmujące się prowadzeniem biznesów internetowych. Docelowo Emitent planuje rozszerzenie oferty rozwiązań informatycznych opartych na własnym produkcie, w tym aplikacje mobilne i serwisy. Grupą docelową dedykowanych rozwiązań będą użytkownicy platform mobilnych oraz społeczność internetowa.

W dniu 02 października 2020 roku Spółka uzyskała status Małej Instytucji Płatniczej („MIP”) i została wpisana do rejestru dostawców usług płatniczych i wydawców pieniądza elektronicznego prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego. Następnie, w dniu 13 października 2020 roku Spółka zatwierdziła harmonogram produkcyjnego uruchomienia platformy płatności bezgotówkowych, która będzie narzędziem informatycznym działającym on-line, wyposażonym w wersji końcowej w takie funkcjonalności jak płatności za usługi i towary w sklepach internetowych i platformach sprzedażowych, portfel zasilany przez użytkownika oraz płatności pay-by-link. Innowacyjność rozwiązania w ver 2.0. polegać będzie na możliwości dokonywania płatności za towary i usługi pomiędzy dwoma osobami fizycznymi bez konieczności pośredniczenia w procesie podmiotu gospodarczego. Sprawozdanie z działalności Spółki JWA S.A. za 2020 rok. W dniu 21 października 2020 roku Zarząd rozpoczął negocjacje zakończone podpisaniem z Prosta Giełda sp. z o.o. na świadczenie przez Emitenta usług zapewnienia płatności bezgotówkowych dla platformy prostagielda.pl. Budowana platforma płatności bezgotówkowych („MIP JWA”) będzie narzędziem informatycznym działającym on-line, wyposażonym w wersji końcowej w takie funkcjonalności jak płatności za usługi i towary w sklepach internetowych i platformach sprzedażowych, portfel zasilany przez użytkownika oraz płatności pay-by-link. Platforma prostagielda.pl będzie wykorzystywała płatności MIP JWA w modułach spółki, nieruchomości, OZE oraz pożyczki. Kolejnego dnia, tj. 22 października Zarząd rozpoczął i zakończył negocjacje oraz podpisał umowę z Hub4Fintech S.A. na świadczenie przez Spółkę usług zapewnienia bezpośrednich płatności elektronicznych między użytkownikami platformy wspierajmysie.pl. Budowana przez JWA platforma płatności elektronicznych („MIP JWA”) będzie narzędziem informatycznym działającym on-line, wyposażonym w wersji końcowej w takie funkcjonalności jak płatności za usługi i towary w sklepach internetowych i platformach sprzedażowych, portfel zasilany przez użytkownika oraz płatności pay-by-link. Platforma wspierajmysie.pl będzie wykorzystywała płatności MIP JWA do rozliczania płatności pomiędzy osobami fizycznymi, prowadzącymi działalność nierejestrowaną oraz pomiędzy podmiotami gospodarczymi. W dniu 26 października 2020 roku Zarząd rozpoczął negocjacje dotyczące



zakupu 20% udziałów w spółce Prosta Giełda sp. z o.o. W drodze przeprowadzonych negocjacji Emitent w dniu 30 grudnia 2020r. odstąpił od zakupu udziałów w Spółce Prosta Giełda sp. z o.o. oraz podjął decyzję o zakupie licencji wraz z kodami źródłowymi rozwiązania Prosta Giełda. Pozyskana licencja umożliwi Emitentowi przygotowanie rozwiązania technologicznego wspierającego pozyskiwanie dodatkowego finansowania przez użytkowników Inkubatora biznesu.

W dniu 29 stycznia 2021 roku spółka zawarła ze Spółką One2Tribe sp. z o.o. z siedzibą w Regułach porozumienie o podstawowych warunkach transakcji. W Term Sheet Strony zgodnie oświadczyły, że ich zamiarem jest przeprowadzenie procesu połączenia Emitenta z One2Tribe w trybie określonym w art. 492 § 1 ust. 1 k.s.h., tj. przez przeniesienie całego majątku One2Tribe na JWA SA za akcje, które JWA SA wyda wspólnikom One2Tribe. Podmiot powstały w wyniku Połączenia będzie działał pod firmą One2Tribe lub inną wskazaną przez Spółkę Przejmowaną, przy czym ostateczna firma (nazwa) podmiotu, powstałego w wyniku Połączenia zostanie określona w Planie Połączenia. W wyniku Połączenia, JWA SA zgodnie z treścią art. 494 § 1 k.s.h. wstąpi z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki spółki One2Tribe. Stosownie do treści art. 494 § 4 k.s.h. z dniem połączenia Udziałowcy One2Tribe staną się Akcjonariuszami JWA SA. Strony ustaliły, że będą negocjowały na zasadzie wyłączności w zakresie przeprowadzenia Połączenia w okresie obowiązywania Termin Sheet, nie później niż do dnia 31 lipca 2021 roku. Z kolei w dniu 20 lipca 2021 roku spółki podpisały Aneks do porozumienia o podstawowych warunkach transakcji "Term Sheet", o którym Spółka informowała raportem ESPI nr 2/2021 w dniu 29 stycznia 2021 roku, w którym ustaliły iż pierwotny termin nie później niż 31 lipca 2021 roku określony dla negocjowania na zasadzie wyłączności oraz podpisania planu połączenia ulega zmianie na dzień nie później niż 31 października 2021 roku

### 3. Wycena spółki pod firmą JWA S.A.

#### 3.1. Sposób wyceny

Znając cel wyceny, uwarunkowania prawne i metodyczne, jak również przyjęte założenia i ograniczenia ustalono, że do wyceny spółki pod firmą JWA S.A. odpowiednia będzie **rynkowa metoda wyceny**, polegająca na wyznaczeniu kapitalizacji rynkowej 100% akcji wycenianej spółki.

Wartość rynkowa przedsiębiorstw notowanych na giełdzie papierów wartościowych ustalana jest w oparciu o dostępne dla inwestorów dane i informacje. Akcje odzwierciedlają własność, tym samym kapitalizacja giełdowa przedsiębiorstwa





stanowi dokonaną przez rynek kapitałowy wycenę jego aktywów netto, czyli kapitału. Kapitalizacja giełdowa różni się od wartości księgowej kapitału, która jest księgową miarą, opierającą się na łącznej kwocie kosztów historycznych.

W związku z tym, że w tradycyjnym sprawozdaniu finansowym nie próbuje się mierzyć wielu aspektów rzeczywistości finansowej (np. wartości nazw marek), kapitalizacja giełdowa może znacznie się różnić od wyliczeń księgowych.

Z kolei wartość przedsiębiorstwa oparta o kursy jego akcji w porównaniu do wartości fundamentalnej ustalonej w wyniku dyskontowania kapitału strumieni gotówkowych jest bardzo zbliżona, co potwierdzają liczne badania prowadzonych na spółkach giełdowych w Stanach Zjednoczonych oraz w Polsce. Dla spółek notowanych na GPW współczynnik korelacji wyniósł 0,98.

Dodatkowo w procesie wyceny, dla zachowanie poprawności metodologicznej oraz po analizie wszystkich powyższych czynników, uwzględniono ryzyko związane z wystąpieniem odchylenia od założeń wyjściowych.

### 3.2. Dane do wyceny

#### Kapitał zakładowy spółki pod firmą JWA S.A.

Kapitał zakładowy na dzień wyceny wynosi **966 346,70 zł** i dzieli się na:

4 000 000	akcji zwykłych na okaziciela serii A
5 663 467	akcji zwykłych na okaziciela serii B
<b>9 663 467</b>	<b>Razem</b>

Wszystkie akcje o wartości nominalnej 0,10 zł zdematerializowane i notowane poza rynkiem regulowanym w formule alternatywnego systemu obrotu New Connect.

### 3.3. Ustalenie wartości 100% akcji spółki pod firmą JWA S.A.

Zgodnie z konwencjonalną metodologią najlepszą wagą w przypadku spółek giełdowych jest poziom kapitalizacji (Equity value/Market cup). Kapitalizacja jest iloczynem ceny rynkowej akcji i liczby akcji. Wysokość kapitalizacji jest wartością rynkową przedsiębiorstwa już notowanego na giełdzie (EV=WP).



W związku z powyższym kapitalizację ustalono na dzień 1 września 2021 roku zgodnie z kursem zamknięcia na dzień kapitalizacji/wyceny wynoszącym 0,45 zł/akcje (Rys. 1)

Rysunek 1. Kurs zamknięcia notowań akcji spółki pod firmą JWA S.A. (źródło NewConnect)



Na podstawie powyższych informacji dokonano wyceny 100% akcji Spółki zgodnie ze wzorem:

$$EV = WP = \text{ilość akcji} * \text{średnia cena za akcję}$$

$$EV=WP= 9\ 663\ 467 \text{ akcji} * 0,45 \text{ zł/akcję} = \underline{4\ 348\ 560,15 \text{ zł}}$$

$$WP= 4\ 348\ 560,15 \text{ zł}$$

(słownie: cztery miliony trzysta czterdzieści osiem tysięcy pięćset sześćdziesiąt zł, 15/100).

#### 4. Wnioski końcowe

Mając na uwadze przesłanki wynikające z analizy ekonomiczno-finansowej, celu wyceny i innych powyżej wymienionych założeń przedstawiona powyżej wartość przedsiębiorstwa JWA S.A. w kwocie 4 348 560,15 zł wg stanu na dzień 1 września 2021 roku stanowi najbardziej prawdopodobną wartość rynkową Spółki. Uzasadnieniem



końcowego wyniku wyceny jest właściwy dobór metody wyceny, na co wskazuje wielkości liczbowe i dane wyjściowe do obliczeń.

## 5. Klauzule i zastrzeżenia

1. Niniejsza wycena sporządzona została zgodnie z przepisami prawa.
2. Wykonane dzieło stanowi autorskie opracowanie wykonawcy.
3. Niniejszy operat może być wykorzystany tylko do celu, który został określony w punkcie 1.3. CEL WYCENY.
4. Niniejszy operat nie może być opublikowany w całości lub w części w jakimkolwiek dokumencie bez zgody autora operatu i bez uzgodnienia z nim takiej formy lub treści.
5. Autor opracowania nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne ukryte wady wycenianego przedsiębiorstwa, których autor nie mógł stwierdzić na podstawie posiadanych materiałów dokumentacji.
6. Wyklucza się odpowiedzialność autora wobec osób trzecich, w szczególności z tytułu wykorzystania operatu w innym celu aniżeli został on sporządzony.
7. Kwota 4 348 560,15 zł przedstawiona w pkt 3.3. niniejszego operatu stanowi wartość rynkową przedmiotu wyceny na dzień 1 września 2021 roku.
8. Operat szacunkowy sporządzono w czterech jednobrzmiących egzemplarzach, z których trzy otrzymuje zleceniodawca, a jeden stanowi egzemplarz archiwalny.