

PLAN POŁĄCZENIA
SPÓŁKI CSTORE SPÓŁKA AKCYJNA
ZE SPÓŁKĄ CSTORE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
Z DNIA 20 MAJA 2024 ROKU

Zgodnie z art. 498 i nast. ustawy z dnia 15 września 2000 roku - Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2024 r., poz. 18 ze zm.) („**KSH**”), spółka CStore Spółka Akcyjna oraz spółka CStore spółka z ograniczoną odpowiedzialnością uzgadniają plan połączenia w następującym brzmieniu („**Plan Połączenia**”):

1. OZNACZENIE SPÓŁEK BIORĄCYCH UDZIAŁ W ŁĄCZENIU

Łączeniu podlegają następujące spółki:

1.1 Spółka Przejmująca:

CStore Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni, al. Zwycięstwa 96 lok. 98, 81-451 Gdynia, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000846769, REGON: 38633713400000, NIP: 5862356855,

zwana dalej „**Spółką Przejmującą**”,

1.2 Spółka przejmowana:

CStore spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni, al. Zwycięstwa 96 lok. 98, 81-451 Gdynia, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000643936, REGON: 36572469500000, NIP: 5213753163,

zwana dalej „**Spółką Przejmowaną**”.

Spółka Przejmująca i Spółka Przejmowana zwane są łącznie dalej „**Spółkami**”.

2. SPOSÓB ŁĄCZENIA

2.1 Połączenie Spółek nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1) KSH, tj. poprzez przejęcie Spółki Przejmowanej przez Spółkę Przejmującą, przy czym mając na uwadze, że Spółka Przejmująca posiada 100% udziałów Spółki Przejmowanej połączenie nastąpi bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki Przejmującej („**Połączenie**”).

2.2 W związku z faktem, że jednym wspólnikiem Spółki Przejmowanej, posiadającym 100% jej udziałów jest Spółka Przejmująca, na podstawie art. 516 § 6 KSH Połączenie zostanie przeprowadzone z zastosowaniem przewidzianych tym przepisem uproszczeń:

- (a) nie będzie sporządzane sprawozdanie, o którym mowa w art. 501 § 1 KSH,
- (b) Zarządy Spółek nie będą zobowiązane do udzielenie informacji, o których mowa w art. 501 § 2 KSH,
- (c) nie będzie dokonywane badanie Planu Połączenia przez biegłego,
- (d) Walne Zgromadzenie Spółki Przejmującej nie będzie podejmować uchwały o Połączeniu,

- (e) Połączenie nastąpi bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz bez zmiany Statutu Spółki Przejmującej;
 - (f) nie będzie określany stosunek wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej,
 - (g) nie będą określone zasady przyznawania akcji wspólnikowi Spółki Przejmowanej,
 - (h) nie będzie określany dzień, od którego akcje w Spółce Przejmującej wspólnika Spółki Przejmowanej uprawniają do udziału w zysku.
- 2.3 Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana, bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego, w dniu wykreślenia z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.
- 2.4 Połączenie nastąpi z dniem wpisania połączenia do rejestru właściwego według siedziby Spółki Przejmującej („**Dzień Połączenia**”). Wpis ten wywołuje skutek wykreślenia Spółki Przejmowanej.
- 2.5 Zgodnie z art. 494 § 1 KSH, w wyniku Połączenia Spółka Przejmująca wstąpi z dniem Połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej (sukcesja uniwersalna).
- 2.6 Na Spółkę Przejmującą przechodzą z Dniem Połączenia w szczególności zezwolenia, koncesje oraz ulgi, które zostały przyznane Spółce Przejmowanej, chyba że ustawa lub decyzja o udzieleniu zezwolenia, koncesji lub ulgi stanowi inaczej.
- 2.7 Plan Połączenia nie będzie ogłaszany w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. Stosownie do art. 516 § 6 KSH w zw. z art. 500 § 2¹ KSH plan połączenia zostanie udostępniony na stronie internetowej Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej co najmniej na miesiąc przed dniem złożenia wniosku o zarejestrowanie podwyższenia.

3. PRAWA PRYZNANE PRZEZ SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ WSPÓLNIKOM SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ

W związku z połączeniem Spółek, mając na uwadze, że Spółka Przejmująca jest jedynym wspólnikiem Spółki Przejmowanej, wspólnikom Spółek ani innym osobom szczególnie uprawnionym w Spółce Przejmowanej nie zostaną przyznane żadne szczególne uprawnienia, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 5 KSH.

4. SZCZEGÓLNE KORZYŚCI DLA CZŁONKÓW ORGANÓW ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓŁEK A TAKŻE INNYCH OSÓB UCZESTNICZĄCYCH W POŁĄCZENIU

W związku z Połączeniem Spółek członkom organów łączących się Spółek ani innym osobom uczestniczącym w Połączeniu nie zostaną przyznane żadne szczególne korzyści, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 6 KSH.

5. BRAK ZMIANY STATUTU SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ

W związku z Połączeniem Spółek w Statucie Spółki Przejmującej nie zostaną dokonane zmiany, wobec czego nie jest wymagane załączenie projektu zmian Statutu Spółki Przejmującej.

6. OŚWIADCZENIE

Niniejszy Plan Połączenia został uzgodniony, przyjęty i podpisany przez Spółki.

Załączniki:

- 1) Projekt uchwały Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmowanej w sprawie połączenia Spółek;
- 2) ustalenie wartości majątku Spółki Przejmowanej;
- 3) oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym Spółki Przejmującej;
- 4) oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym Spółki Przejmowanej.

ZAŁĄCZNIK NR 1
PROJEKT UCHWAŁY ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ

Uchwała nr 1/06/2024
Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników
CStore spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
z siedzibą w Gdyni
z dnia [•] czerwca 2024 roku

*w sprawie połączenia spółki CStore spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ze spółką
CStore Spółka Akcyjna*

Działając na podstawie art. 506 § 1, § 4 i § 5 Kodeksu spółek handlowych, po zapoznaniu się z planem połączenia z dnia 20 maja 2024 roku, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą CStore spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni uchwała co następuje:

§ 1

1. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników uchwała połączenie spółki CStore spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni („**Spółka Przejmowana**”), jako spółki przejmowanej, ze spółką CStore Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni („**Spółka Przejmująca**”), jako spółką przejmującą, (dalej łącznie jako „**Spółki**”) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, która jest jedynym wspólnikiem Spółki Przejmowanej („**Połączenie**”).
2. W związku z faktem, że jedynym wspólnikiem Spółki Przejmowanej posiadającym 100% jej udziałów jest Spółka Przejmująca, na podstawie art. 516 § 6 KSH, Połączenie zostanie przeprowadzone z zastosowaniem przewidzianych tym przepisem uproszczeń:
 - 1) nie będzie sporządzane sprawozdanie, o którym mowa w art. 501 § 1 KSH,
 - 2) Zarządy Spółek nie będą zobowiązane do udzielenie informacji, o których mowa w art. 501 § 2 KSH,
 - 3) nie będzie dokonywane badanie Planu Połączenia przez biegłego,
 - 4) Walne Zgromadzenie Spółki Przejmującej nie będzie podejmować uchwały o Połączeniu,
 - 5) Połączenie nastąpi bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz bez zmiany Statutu Spółki Przejmującej;
 - 6) nie będzie określany stosunek wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej,
 - 7) nie będą określone zasady przyznawania akcji wspólnikowi Spółki Przejmowanej,
 - 8) nie będzie określany dzień, od którego akcje w Spółce Przejmującej wspólnika Spółki Przejmowanej uprawniają do udziału w zysku.

3. Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana, bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego, w dniu wykreślenia z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.
4. Połączenie nastąpi z dniem wpisania połączenia do rejestru właściwego według siedziby Spółki Przejmującej („Dzień Połączenia”). Wpis ten wywołuje skutek wykreślenia Spółki Przejmowanej.
5. Zgodnie z art. 494 § 1 KSH, w wyniku Połączenia Spółka Przejmująca wstąpi z dniem Połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej (sukcesja uniwersalna).
6. Na Spółkę Przejmującą przechodzą z Dniem Połączenia w szczególności zezwolenia, koncesje oraz ulgi, które zostały przyznane Spółce Przejmowanej, chyba że ustawa lub decyzja o udzieleniu zezwolenia, koncesji lub ulgi stanowi inaczej.

§ 2

Na podstawie art. 506 § 4 KSH, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników wyraża zgodę na Plan Połączenia uzgodniony pomiędzy Spółkami w dniu 20 maja 2024 r. („**Plan Połączenia**”), udostępniony na stronie internetowej Spółki, którego kopia stanowi załącznik do protokołu Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników.

§ 3

W związku z Połączeniem Spółek, mając na uwadze, że Spółka Przejmująca jest jedynym wspólnikiem Spółki Przejmowanej, wspólnikom Spółek ani innym osobom szczególnie uprawnionym w Spółce Przejmowanej nie zostaną przyznane żadne szczególne uprawnienia, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 5 KSH.

§ 4

W związku z Połączeniem Spółek członkom organów łączących się Spółek ani innym osobom uczestniczącym w połączeniu nie zostaną przyznane żadne szczególne korzyści, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 6 KSH.

§ 6

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

ZAŁĄCZNIK NR 2
USTALENIE WARTOŚCI MAJĄTKU SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ

Stosownie do art. 499 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych, wartość majątku spółki CStore spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni, jako spółki przejmowanej, na dzień 1 kwietnia 2024 roku ustalona na podstawie załączonej wyceny sporządzonej przez SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Strzeleckiej 49, numer KRS 0000432773 metodą majątkowa skorygowanych aktywów netto wynosi 7 967 360,66 zł.



SAWYER | we know how

Raport z wyceny wartości majątku spółki CStore Sp. z o.o.
dla CStore S.A.
wg stanu na 1 kwietnia 2024 r.

Poznań, 25 kwietnia 2024 roku

SPIS TREŚCI

SŁOWNIK.....	3
WPROWADZENIE.....	4
1 Podsumowanie wyników wyceny.....	6
2 Metoda skorygowanych aktywów netto.....	8
3 Charakterystyka spółki CStore Sp. z o.o.	12
3.1 Informacje o Spółce.....	12
3.2 Otoczenie rynkowe Spółki.....	14
4 Wycena metodą skorygowanych aktywów netto.....	21
4.1 Wartości niematerialne i prawne (WNiP).....	21
4.1.1 Prawa Autorskie.....	21
4.2 Zapasy.....	25
4.3 Należności krótkoterminowe.....	25
4.4 Inwestycje krótkoterminowe.....	25
4.5 Rezerwy na zobowiązania.....	25
4.6 Krótkoterminowe zobowiązania niefinansowe.....	26
4.7 Inne korekty.....	26
4.8 Wyniki wyceny metodą majątkową SAN.....	27
5 Załącznik nr 1 - Prognoza przychodów i kosztów generowanych dzięki Prawom Autorskim.....	29
SPIS TABEL.....	30

DANE KONTAKTOWE.....	31
----------------------	----



SAWYER | we know how

Wycena wartości majątku spółki CStore Sp. z o.o. | dla CStore S.A.

2

SŁOWNIK

CStore, Spółka	CStore Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni przy ul. Zwycięstwa 96/98, numer KRS 0000643936	Dzień Bilansowy	31.03.2024 r. - dzień sporządzenia sprawozdania finansowego
CStore S.A., Zamawiający	CStore S.A. z siedzibą w Gdyni przy ul. Zwycięstwa 96/98, numer KRS 0000846769	SAN	metoda majątkowa skorygowanych aktywów netto
SAWYER, Doradca	SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Strzeleckiej 49, numer KRS 0000432773	Raport	Niniejszy dokument
Prawa Autorskie	Autorskie prawa majątkowe w zakresie korzystania ze standardowego oprogramowania do obsługi sklepu internetowego oraz platformy B2B pod nazwą CStore		
Dzień Wyceny	1 kwietnia 2024 r.		
Okres Prognozy	1 kwietnia 2024 r. do 31 grudnia 2028 r.		
Cel opracowania	Określenie wartości majątku Spółki dla potrzeb połączenia		

WPROWADZENIE

Niniejszy dokument został przygotowany zgodnie ze Zleceniem zawartym pomiędzy CStore S.A. a SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.

Przedmiot zlecenia obejmuje wykonanie wyceny wartości majątku spółki CStore Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni według stanu na dzień 1 kwietnia 2024 r.

Celem wyceny było określenie wartości majątku CStore Sp. z o.o. dla potrzeb połączenia Spółki ze CStore S.A. Połączenie nastąpi przez przejęcie Spółki przez CStore S.A. bez podwyższenia kapitału zakładowego Zamawiającego

Mając na uwadze cel wyceny, a także charakter prowadzonej przez Spółkę działalności oszacowanie wartości majątku CStore Sp. z o.o. zostało sporządzone z wykorzystaniem metody majątkowej (SAN).

Integralną częścią Raportu stanowi Załącznik nr 1 prezentujący prognozę przychodów i kosztów generowanych dzięki Prawom Autorskim w latach 2024-2028 przekazaną Doradcy przez Zarząd Spółki.

Podstawą wyceny majątku Spółki jest sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone na dzień 31 marca 2024 r., które zgodnie z oświadczeniem Spółki jest tożsame na dzień 1 kwietnia 2024 r.

Informacje i dane dla potrzeb oszacowania wartości majątku Spółki przekazane były w formie: elektronicznej oraz ustnej. Dostarczone Doradcy

informacje i dane stanowią wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii o wartości majątku CStore.

Doradca, a w szczególności osoby pracujące nad sporządzeniem niniejszej wyceny, nie są w jakikolwiek sposób związane z Zamawiającym ani ze Spółką, w związku z czym mają pełną zdolność do świadczenia niezależnych usług.

SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. nie ponosi odpowiedzialności za efekty wykorzystania niniejszego opracowania (w części lub całości) przez osoby niebędące jego adresatem (Zamawiający oraz Zarząd Spółki). SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. nie ponosi również odpowiedzialności za skutki jakichkolwiek decyzji podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym dokumencie.

W związku z faktem, iż celem projektu nie była weryfikacja kompletności, rzetelności i prawdziwości wszystkich otrzymanych od CStore informacji, danych, zestawień oraz dokumentów, SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. nie ponosi odpowiedzialności za nie.

Niniejszy dokument stanowi całość i żadna jego część lub strona nie powinna być czytana i interpretowana bez zapoznania się z całością dokumentu.

PODSUMOWANIE WYNIKÓW WYCENY

1 Podsumowanie wyników wyceny

W efekcie przeprowadzonych przez SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. analiz i obliczeń otrzymano następujące wyniki wyceny wartości majątku Spółki:

Tabela 1: Podsumowanie wyników wyceny majątku Spółki

Metoda wyceny	Wartość majątku Spółki [PLN]
Metoda skorygowanych aktywów netto	7 967 360,66

Źródło: Opracowanie własne SAWYER

Celem wyceny było ustalenie wartości majątku CStore dla potrzeb planowanego procesu połączenia ze spółką CStore S.A. Uwzględniając cel wyceny, Doradca dokonał wyceny wartości majątku Spółki z wykorzystaniem metody majątkowej SAN. Istotą wyceny metodą skorygowanych aktywów netto jest założenie, iż wycena aktywów i pasywów w sprawozdaniu finansowym nie w pełni odpowiada ich wartości godziwej, w związku z czym Doradca koryguje wartość poszczególnych pozycji bilansowych.

W ramach prac związanych z wyceną Doradca zidentyfikował i dokonał wyceny wartości rynkowej Praw Autorskich metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W efekcie przeprowadzonych prac, wartość majątku spółki CStore Sp. z o.o. na podstawie wyceny sporządzonej przez SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o., wg stanu na 1 kwietnia 2024 r. wynosi:

7 967 360,66 PLN.

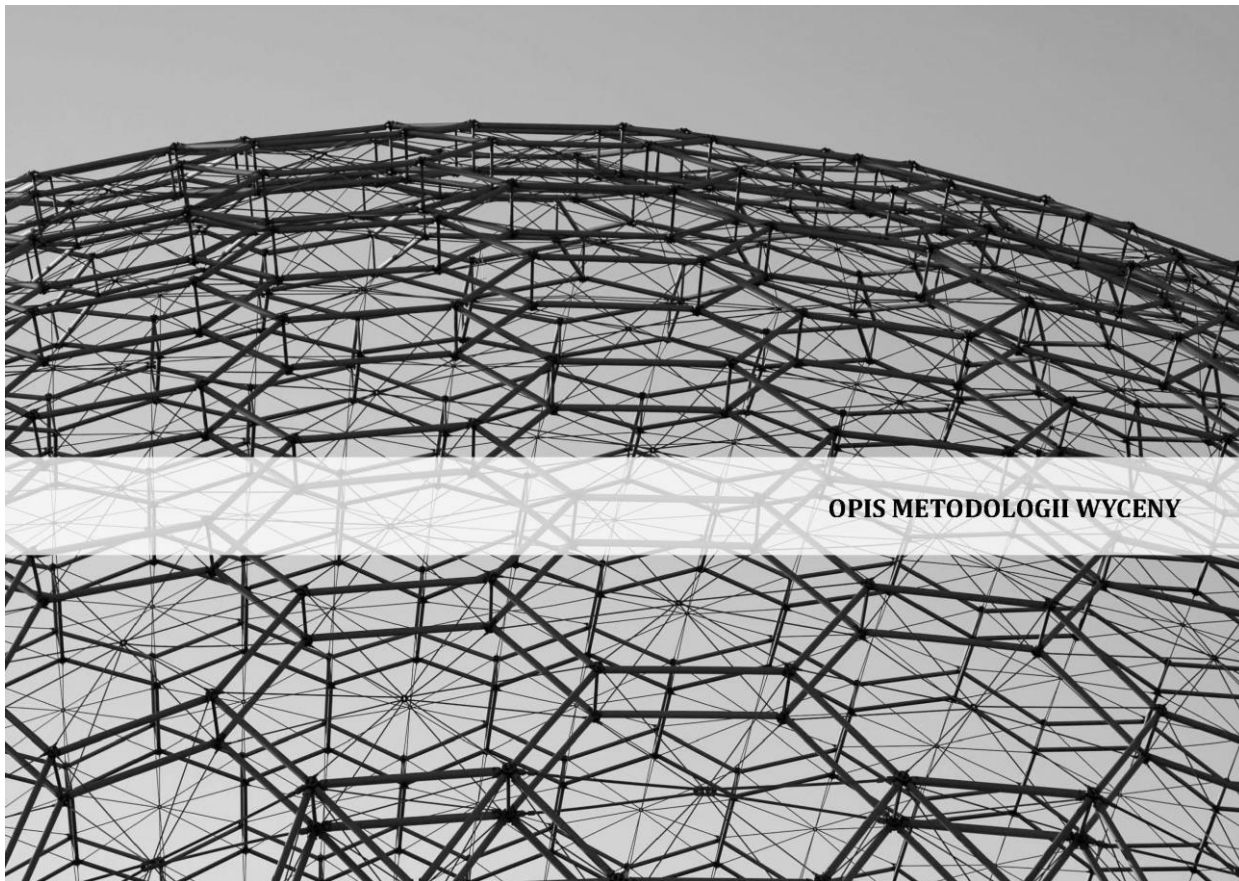
Michał Sawicki

Prezes Zarządu

Marceli Mierzwiński

Wiceprezes Zarządu

Poznań, 25 kwietnia 2024 r.



OPIS METODOLOGII WYCENY

2 Metoda skorygowanych aktywów netto

Wycena metodą skorygowanych aktywów netto sporządzana jest na podstawie sprawozdania finansowego, sporządzonego na dzień wyceny, wg zasad ustawy o rachunkowości lub Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Wyceny dokonuje się przy założeniu, iż wycena aktywów i pasywów w sprawozdaniu finansowym nie w pełni odpowiada ich wartości godziwej, w związku z czym Doradca koryguje wartość takich pozycji bilansowych.

Ocena sprawozdania finansowego, wykorzystanego do wyceny metodą majątkową, dokonywana jest w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia wyceny zgodnie z wiedzą zawodową Doradcy, na podstawie informacji uzyskanych od Zarządu Spółki. Powyższe sprawozdanie finansowe nie podlega badaniu przez Doradcę.

Założenia szczegółowe dotyczące wyceny poszczególnych składników aktywów i pasywów obcych:

Środki trwałe

W przypadku udziału w wycenie biegłych rzeczoznawców korekta wartości środków trwałych jest dokonana na podstawie wycen wartości rynkowej środków trwałych przedstawionych w operatach szacunkowych.

Wartość środków trwałych nie wycenionych przez biegłych rzeczoznawców majątkowych powinna zostać skorygowana w oparciu o następujące założenia:

- Wartość środków trwałych w pełni umorzonych, wykorzystywanych wciąż w działalności operacyjnej Spółki przyjęta zostaje w wycenie na poziomie części wartości brutto tych środków trwałych możliwej do uzyskania w wyniku sprzedaży tych środków trwałych,
- Wartość środków trwałych przeznaczonych do likwidacji w okresie roku obrotowego od dnia wyceny skorygowana zostaje do wartości zerowej,
- Wartość środków trwałych przeznaczonych do sprzedaży jednostce powiązanej z wycenianą Spółką w okresie roku obrotowego od dnia wyceny, zostaje skorygowana na podstawie dostarczonych dokumentów (np. umowy przedwstępnej) do poziomu wartości planowanej transakcji pomiędzy stronami niepowiązanymi.

Inwestycje długoterminowe

W przypadku, gdy Spółka posiada wśród inwestycji długoterminowych nieruchomości, powinny one zostać wycenione przez biegłych rzeczoznawców majątkowych. W przypadku wyceny bez udziału rzeczoznawców majątkowych wartość nieruchomości stanowiących inwestycje długoterminowe zostaje przyjęta w wycenie zgodnie z ich wartością bilansową netto.

Wartość rynkowa udziałów/akcji stanowiących inwestycje długoterminowe Spółki może być oszacowana przy zastosowaniu metod wyceny: DCF, zdyskontowanych dywidend, zdyskontowanych zysków, skorygowanych aktywów netto lub aktywów netto. Dla zachowania spójności pomiędzy metodą wyceny aktywów i zobowiązań Spółki oraz aktywów i zobowiązań spółki zależnej, której udziały wykazywane są w inwestycjach

długoterminowych, w obu przypadkach posłużono się metodą skorygowanych aktywów netto.

Wartość innych inwestycji długoterminowych nie zakwalifikowanych do gruntów oraz udziałów/akcji w innych jednostkach jest analizowana i korygowana indywidualnie dla każdej z inwestycji z zachowaniem należytej staranności i ostrożności wyceny.

Należności długoterminowe

Należności długoterminowe wiążą się bezpośrednio ze źródłem ich pochodzenia (np. umowy długoterminowe). Ewentualna korekta wartości należności długoterminowych uwzględnia naliczane odsetki od należności oraz ocenę ryzyka związanego ze spłatą kwoty należności.

Zapasy

Wartość zapasów korygowana jest zgodnie z zidentyfikowanymi przypadkami: nadmiernego poziomu zapasów – korekta in minus o wartość nadmiernych zapasów, przeterminowania lub uszkodzenia części zapasów (np. przeterminowane lub zepsute partie produktów, towarów) – korekta in minus o wartość przeterminowanych zapasów.

Należności krótkoterminowe

Korekta należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług dokonywana jest w oparciu o wiekowanie należności z wykorzystaniem wskaźników w przedziałach:

- w terminie,
- przeterminowane od 0 do 3 miesięcy,
- przeterminowane od 3 do 6 miesięcy,
- przeterminowane od 6 do 12 miesięcy,
- przeterminowane powyżej 12 miesięcy.

Ewentualne dodatkowe korekty wartości należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług mogą wynikać z bonusów należnych Spółce od dostawców, które nie zostały zakwalifikowane do należności na dzień wyceny, oraz należności w pełni zagrożonych, na które zostały już dokonane odpisy aktualizujące wartość nie ujęte jeszcze w sprawozdaniu finansowym będącym podstawą wyceny.

Środki pieniężne

Korekty wartości środków pieniężnych w ocenie Doradcy dokonywane są w następujących przypadkach:

- środki pieniężne w walutach obcych nie są wycenione na dzień wyceny według kursów tych walut z dnia wyceny,
- Spółka będąca przedmiotem wyceny posiada środki pieniężne w drodze,
- Spółka posiada lokaty bankowe lub inne ekwiwalenty środków pieniężnych prezentowane w bilansie (np. weksle, czeki itp.).

Rezerwy

Korekta wartości rezerw na świadczenia emerytalne dokonywana jest w przypadku starszej niż jeden rok wyceny wartości tych rezerw przez uprawnionego aktuarium. Korekta wartości rezerw każdorazowo ma charakter indywidualny, a jej podstawą są informacje o strukturze wiekowej i stanowiskowej zatrudnienia, przeciętnym wynagrodzeniu dla poszczególnych stanowisk, planie odejść pracowniczych.

Korekty wartości innych rezerw identyfikowane są na podstawie informacji uzyskanych od wycenianej Spółki dotyczących ewentualnych postępowań lub spraw sądowych dotyczących ograniczenia w prawach do dysponowania majątkiem lub koniecznością utworzenia rezerw.

Zobowiązania

Korekty wartości zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oparte są o stawkę odsetek ustawowych obowiązującą na dzień wyceny oraz okres ewentualnego przeterminowania danej pozycji zobowiązań krótkoterminowych.

Dodatkową korektę wartości zobowiązań krótkoterminowych stosuje się do zobowiązań w walutach obcych, jeżeli zobowiązanie te nie zostały wycenione według kursu walutowego na dzień wyceny.

Rozliczenia międzyokresowe

Ewentualne korekty wartości rozliczeń międzyokresowych wprowadzane są w przypadkach, gdy koszty ujęte w sprawozdaniu finansowym nie są kompletne.

Inne korekty

Doradca wskazuje, iż prezentowana powyżej lista korekt wartości aktywów oraz pasywów obcych nie wyczerpuje zakresu wszystkich możliwych do zidentyfikowania korekt. Każdorazowo dokonywana jest indywidualna ocena wartości wszystkich pozycji aktywów i pasywów obcych ujętych w sprawozdaniu finansowym będącym podstawą wyceny metodą skorygowanych aktywów netto.

3 Charakterystyka spółki CStore Sp. z o.o.

3.1 Informacje o Spółce

CStore jest producentem i posiada prawa do oprogramowania do automatycznego przyjmowania zamówień online od klientów hurtowych. Gotowy system Spółki oferowany jest klientom w modelu SaaS (abonamentowym). Oprogramowanie wytworzone przez Spółkę służy wsparciu sprzedaży hurtowej (B2B), automatyzując procesy sprzedażowe poprzez integrację z dowolnym programem finansowo- magazynowym. W trakcie swojej działalności, Spółka wykonała ponad 1 000 realizacji w oparciu o wytworzone oprogramowanie. Platforma charakteryzuje się wysoką wydajnością systemu, pozwalającą na obsługę ponad miliona kartotek produktowych i ponad 10 tysięcy zamówień dziennie.



Największymi klientami Spółki są:

- Cargill – amerykańska korporacja spożywcza,
- AB S.A. - jeden z największych dystrybutorów w Europie produktów RTV AGD,
- Solumus - hurtowa sprzedaż paliw,
- PM Investment Group - producent marki Milli Mally oraz dystrybutor zabawek,

- SklepBaterie - dystrybutor produktów armatury łazienkowej.

CStore oferuje szereg modułów i funkcjonalności na platformie B2B CStore:

- Platforma hurtowa B2B w formie katalogu dla klientów niezalogowanych - klient bez logowania może przeglądać katalog produktów z dostępem do wyznaczonych informacji. Nie ma możliwości składania zamówień, podglądu cen i stanów;
- Rejestracja nowego klienta - nowy klient może zarejestrować się do systemu i oczekuje na zatwierdzenie przez administratora, który potwierdza jego konto oraz przypisuje do wybranej grupy rabatowej;
- Indywidualne progi rabatowe i ceny - informacja na temat progów rabatowych i cen pobierana jest z programu finansowego/ERP. Dostępna jest również możliwość ustawiania cen i grup klientów na poziomie platformy hurtowej B2B;
- Płatności terminowe w platformie B2B - podczas składania zamówienia klient ma dostępną informację na temat terminu płatności, zgodnego z ustawieniami w programie finansowym;
- Lista zamówień oraz faktur - podgląd listy zamówień, faktur w tym kwota, terminy płatności, status rozliczenia oraz możliwość pobrania faktury w formacie pdf;
- Stany magazynowe i termin dostępności - klient widzi dostępny stan magazynowy lub przedział oraz informację na temat terminu dostępności towaru;

- Limity kredytowe i saldo w platformie B2B - możliwość składania zamówień w obrębie limitu kredytowego lub powyżej po zaakceptowaniu zamówienia przez handlowca;
- Dane kontaktowe do handlowca - możliwość skontaktowania się z handlowcem telefonicznie, mailowo czy na chacie;
- Ofertowanie - handlowiec ma możliwość przygotowania indywidualnej oferty dla swojego klienta;
- Handlowcy - uprawnienia handlowca umożliwiają podgląd przypisanej grupy klientów, możliwość zalogowania się na ich konto i złożenia w imieniu klienta zamówienia.

Platforma B2B Spółki zapewnia możliwość pełnego zintegrowania z najpopularniejszymi programami sprzedażowo-magazynowymi, takimi jak:

- Microsoft Dynamics NAV (Navision), Microsoft Dynamics AX (Axapta),
- Symfonia,
- Comarch ERP XL, Comarch Altum, Comarch Optima,
- SAP Business One, SAP ERP EHP,
- Subiekt Nexa, Subiekt GT,
- Asseco Safo, Asseco Wmag / Wapno Mag,
- Enova,
- Navireo,
- Iluo Premium,
- PC-Market Infosoft,
- Small Business Symplex,
- Streamsoft Prestiż.

CStore Sp. z o.o. jest spółką zależną CStore S.A., która jest właścicielem 100% udziałów. Spółka posiada prawa do marki CStore, bazy klientów oraz oprogramowania, będącego głównym produktem sprzedażowym. W ramach grupy, CStore S.A. dystrybuuje oprogramowanie CStore sp. z o.o.

Podstawowe dane na temat Spółki przedstawia kolejna tabela.

Tabela 2: Podstawowe dane Spółki

Wyszczególnienie	Dane Spółki
Nazwa	CStore Sp. z o.o.
Siedziba / adres Zarządu	ul. Al. Zwycięstwa 96/98, 81-451 Gdynia
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Telefon / Fax	+48 58 558 80 80
Adres e-mail	sprzedaz@cstore.pl
Adres strony www	www.cstore.pl
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer Rejestru (KRS)	0000643936
NIP	5213753163
Regon	365724695
Podstawowa działalność	Działalność związana z oprogramowaniem (62.01.Z)
Udziałowcy / właściciele	CStore S.A. (100 udziałów, 100,00% udział w kapitale Spółki)
Kapitał podstawowy	Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5 000 PLN i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy
Zarząd Spółki	David Piotr Paszek - Prezes Zarządu Karolina Aleksandra Paszek - Członek Zarządu

Źródło: Opracowanie własne SAWYER na podstawie KRS

3.2 Otoczenie rynkowe Spółki

CStore jest producentem oprogramowania do automatycznego przyjmowania zamówień online od klientów hurtowych. Pomimo, że Spółka działa w branży IT, ale jej działalność ściśle związana jest z rynkiem e-commerce. Wyniki oraz rozwój działalności Spółki w obecnym modelu biznesowym uzależnione są od trendów rynku e-commerce.

Rynek e-commerce B2C

Polski rynek e-commerce B2C jest jednym z najszybciej rozwijających się w Europie. Pandemia COVID-19 przyczyniła się do znacznego przyspieszenia tempa wzrostu polskiego rynku e-commerce w latach 2020-2021. Mimo wyzwań w latach 2022-2023 związanych z rosnącą inflacją, powrotem handlu stacjonarnego, skutkami rosyjskiej inwazji na Ukrainę i napięciami na arenie międzynarodowej, tendencja wzrostowa nadal się utrzymuje. Zgodnie z prognozami opublikowanymi na stronie internetowej Puls Biznesu, przychody

z handlu online w Europie mają rosnąć w kolejnych latach o ok. 9-10% rocznie¹.

Według GUS sprzedaż internetowa w listopadzie 2023 r. stanowiła 11,7% całości sprzedaży detalicznej w gospodarce². Zgodnie z raportem „E-commerce w Polsce 2023” odsetek Polaków kupujących online wynosi 79%. Polacy dokonują zakupów głównie na polskich platformach i sklepach internetowych, co stanowi 75% wolumenu zakupów. Głównymi czynnikami decydującymi o wyborze tej formy zakupów są konkurencyjne ceny, szybkość procesu zakupu, szerokość oferty, szybkość dostawy oraz wygoda i bezpieczeństwo metod płatności.³

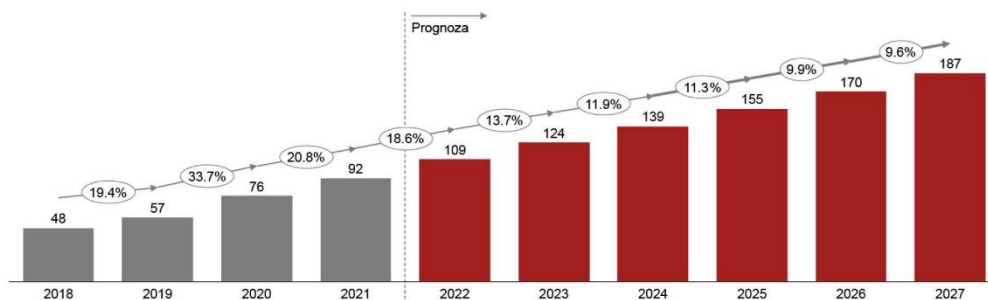
Zgodnie z Raportem „Perspektywy rozwoju rynku e-commerce w Polsce 2018-2027” wartość rynku e-commerce w Polsce w 2021 roku wyniosła 92 mld PLN. Szacuje się, że do 2027 roku wartość ta wzrośnie do 187 mld PLN.

¹ <https://www.pb.pl/automatyzacja-w-logistyce-klucz-do-sukcesu-1199626>

² <https://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/ceny-handel/handel/dynamika-sprzedazy-detalicznej-w-listopadzie-2023-roku,14,108.html>

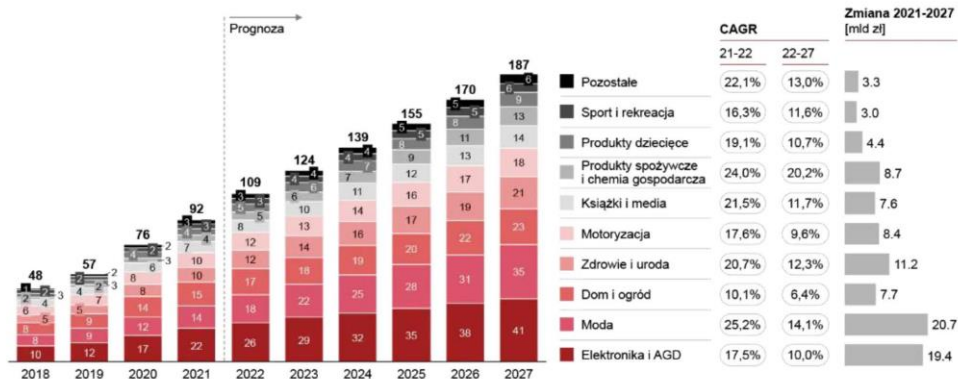
³ <https://www.gemius.pl/wszystkie-artykuly-aktualnosci/id-79-internautow-kupuje-online-raport-e-commerce-w-polsce-2023-juz-dostepny.html>

Rysunek 1: Wielkość rynku e-commerce B2C w Polsce (mld PLN)



Źródło: <https://www.strategyand.pwc.com/pl/pl/publikacje/2022/perspektywy-rozwoju-rynku-e-commerce-w-polsce-2018-2027.html>

Rysunek 2: Prognozowany wzrost poszczególnych segmentów rynku (mld PLN)



Źródło: <https://www.strategyand.pwc.com/pl/pl/publikacje/2022/perspektywy-rozwoju-rynku-e-commerce-w-polsce-2018-2027.html>

Zgodnie z Raportem „Perspektywy rozwoju rynku e-commerce w Polsce na lata 2018-2027” na przestrzeni lat 2021-2027 wartość polskiego rynku e-commerce B2C wzrośnie o ponad 94 mld PLN. Ponad połowę wszystkich zakupów B2B będą stanowić obszary związane z modą (21 mld PLN), elektroniką (19 mld PLN) oraz zdrowiem i urodą (11 mld PLN). Biorąc pod uwagę modę, wzrost jest spowodowany coraz większą konsumpcją wśród ludzi oraz napływem nowych konsumentów wraz ze wzrostem populacji poprzez np. napływ nowej grupy konsumentów z Ukrainy. Wzrosty popytu na

elektronikę związany jest z ciągłym wzrostem digitalizacji społeczeństwa oraz rozwijającą się technologią. Coraz popularniejsza staje się również kategoria sprzedaży produktów spożywczych online ze względu na wygodę.⁴

Na wzrost rynku e-commerce największy wpływ ma:⁵

- konkurencja marketplace'ów o klienta - wejście na polski rynek wielu wiodących platform zakupowych przyspiesza wzrost handlu online. W dobie wysokiej inflacji, intensywnie promowane promocje i kampanie marketingowe znacząco wpływają na decyzje konsumentów;
- rosnąca inflacja - utrzymująca się w dłuższej perspektywie inflacja skłania konsumentów do poszukiwania bardziej okazjnych cen i różnych promocji w przestrzeni internetowej;
- nowe technologie - rozwój technologii oraz logistyki w e-commerce pozwala na coraz szybsze i bardziej efektywne dostawy, co przyczynia się do wzrostu popularności tej formy sprzedaży;
- digitalizacja pokoleń - dla pokoleń "digital native" (Millennials, Generacja Z) zakupy cyfrowe są naturalną i najczęściej wybieraną opcją. Pandemia spowodowała, że konsumenci, którzy z różnych powodów wcześniej nie korzystali z zakupów online, głównie osoby po 60 roku życia, zaczęli aktywnie korzystać z tej formy zakupów. Badania pokazują, że

podczas pandemii zainteresowanie zakupami online wśród tej grupy wiekowej wzrosło o blisko 12%;

- rosnąca świadomość konsumentów - konsumenci coraz częściej zwracają uwagę na takie aspekty jak jakość produktu, jego pochodzenie oraz etyka biznesu (przykładem jest coraz częstszy wybór kosmetyków wegańskich czy z oznaczeniem cruelty free – nietestowane na zwierzętach). Bardzo często też sugerują się opiniami innych użytkowników, co pomaga im w podjęciu decyzji o zakupie danego produktu;
- komfort - zakupy internetowe pozwalają zaoszczędzić mnóstwo czasu. Platformy zakupowe posiadają szeroki asortyment i umożliwiają porównanie ofert oraz znalezienie produktu odpowiedniej jakości produktu w najbardziej korzystnej cenie. Zainteresowaniem cieszą się również strony konkretnych marek oferujące unikalne produkty w większej dostępności niż stacjonarnie.

Rynek e-commerce B2B⁶

W 2021 roku łączna wartość wszystkich transakcji zawieranych pomiędzy firmami w Polsce przekroczyła 3,5 bln PLN⁷. Według badania Eurostat, polskie firmy mają blisko 20% udział w sprzedaży e-commerce. Plasuje to Polskę poniżej średniej europejskiej jednak pozwala oszacować wartość rocznego

⁴ <https://www.strategiand.pwc.com/pl/pl/publikacje/2022/perspektywy-rozwoju-ryнку-e-commerce-w-polsce-2018-2027.html>

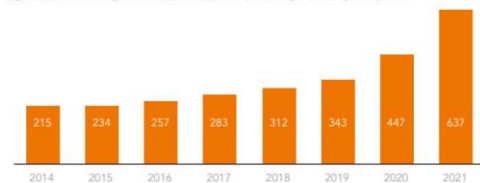
⁵ <https://www.strategiand.pwc.com/pl/pl/publikacje/2022/perspektywy-rozwoju-ryнку-e-commerce-w-polsce-2018-2027.html>

⁶ Marketplanet: „Rynek e-commerce B2B w Polsce – jak kupują i sprzedają polskie firmy”

⁷ Raport: „Rynek e-commerce B2B w Polsce – jak kupują i sprzedają polskie firmy”

rynku transakcji B2B zawieranych w internecie na poziomie znacznie przekraczającym 600 mld PLN. Liderami w wykorzystaniu narzędzi internetowych w różnorodnych kanałach sprzedaży internetowej, jeśli chodzi o regiony świata, pozostają Azja i Ameryka Północna. Dynamika wzrostu wartości sprzedaży GMV (Gross Merchandise Value) e-commerce B2B za okres od 2013 r. do 2019 r. w Europie wyniosła 42% i osiągnęła wartość 355 mld USD, w tym samym okresie w Azji wskaźnik ten wzrósł o 132%, osiągając wartość sprzedaży na poziomie 9,8 bln USD. Rynki azjatycki i amerykański pokazują, że sprzedaż e-commerce B2B można skutecznie i bezpiecznie realizować w Internecie co potwierdzają osiągane wskaźniki, dlatego doświadczenia tych rynków przeniosą się również w większym stopniu na kontynent europejski.

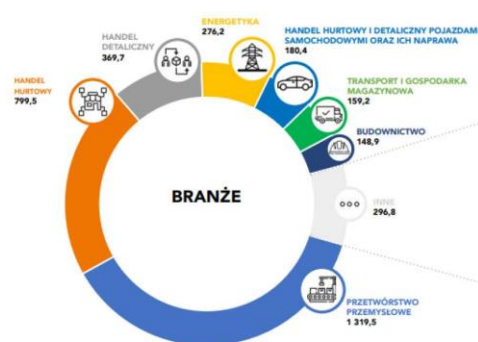
Rysunek 3: Obroty w kanale e-commerce B2B (mld PLN) w Polsce



Źródło: Opracowanie własne SAWYER na podstawie Marketplanet: „Rynek e-commerce B2B w Polsce – jak kupują i sprzedają polskie firmy”

Województwa mazowieckie, śląskie, wielkopolskie, dolnośląskie oraz małopolskie generują łącznie 63% wartości rynku B2B w Polsce. Zakupy w branżach przetwórstwo przemysłowe i handel hurtowy stanowią ponad 50% wartości całego rynku B2B. Poniższy wykres przedstawia wartość zakupów na rynku B2B w 2021 w podziale na branże (mld PLN).

Rysunek 4: Wartość zakupów na rynku B2B w 2021 w podziale na branże (mld PLN)



Źródło: Marketplanet: „Rynek e-commerce B2B w Polsce – jak kupują i sprzedają polskie firmy”

Kluczowe dla procesów e-commerce B2B jest posiadanie lub dostęp do narzędzi i systemów zakupowych. Badane firmy najczęściej korzystają z darmowych marketplace'ów (48%), płatnych rozwiązań chmurowych (34%) lub własnych narzędzi zakupowych (34%). Kolejne 23% firm korzysta z własnych narzędzi zakupowych, ale hostowanych u zewnętrznych operatorów, płatnych rozwiązań chmurowych lub własnych narzędzi zakupowych (34% respondentów). Użytkowane w firmach systemy wykorzystywane są w kontakcie z dostawcami przede wszystkim w zakresie ofertowania (69%), a w dalszej kolejności składania zamówień (59%), oceny dostawcy (35%) i wykorzystania katalogu zewnętrznego e-sklepów (35%). Więcej niż co trzecia badana firma (34%) korzysta z tego typu systemów do przyjmowania faktur. Firmy poszukują nowych źródeł dostaw przede wszystkim za pomocą wyszukiwarki Google (78%) lub bezpośrednio w katalogach sklepów internetowych (62%). Więcej niż połowa (53%) korzysta z porównywarek cenowych. Nieco mniej (45%) wskazuje na platformę Allegro. Identyczny odsetek sprawdza w tym celu rankingi produktów dostępne online.

Reasumując rynek e-commerce, zarówno B2B jak i B2C w kolejnych latach będzie się rozwijać, a otoczenie rynkowe stwarza dla Spółki szansę dalszego, dynamicznego wzrostu.

Rysunek 5: Porównanie rynku B2B oraz B2C w Polsce

B2B E-COMMERCE	vs.	B2C E-COMMERCE
firma, organizacja		klient indywidualny
e-sklep, marketplace, połączenia EDI		e-sklep, e-commerce
często odroczone (7, 14, 30 dni), indywidualnie ustalony termin płatności, faktura		w momencie dokonywania zakupu, gotki gotowe, BLIK, karta płatnicza
na podstawie kalkulacji potencjalnych ryzyk oraz kosztów dla firmy: poprawa jakości procesu, aktualizacja skłonu dla Klientów czy nawet przychodów		zakup związany z zaangażowaniem z indywidualnym systemem wartości: czas, siła, emocjonalne przywiązanie do produktu czy marki
personalizacja oferty prezentowana do systemu – zakres oferty jak i robotowanie dostosowane do indywidualnych potrzeb z klientem B2B		taka sama oferta, cena dla każdego klienta
złożony proces zakupowy, wieloetapowa akceptacja zakupu, automatyzacja ze względu na powtarzalność zakupów		proces zakupowy szybszy niż w B2B
wysoka wartość koszyka – nawet kilkadziesiąt tysięcy złotych, złożone zamówienia składające się z wielu pozycji		wartość koszyka znacznie niższa niż w B2B. Zamówienie złożone głównie z jednej lub kilku pozycji
35,5% kupujących kieruje się opiniami i doświadczeniami unieszczonego w sieci, wadząc się relacje i elastyczność dostawcy do tworzenia indywidualnych ofert		opinie innych Klientów oprócz ceny stanowią najważniejszą główną powód zakupów u danego dostawcy
duże znaczenie nadal mają relacje, gdyż najczęściej pozostawia kontakt i ustalenia oparte są o handlowców, automatyzacja jest wdrażana na podstawie ustaleń		więźność zakupów to zakupy zabraniane, jednak coraz więcej komunikatów powraca do ukłonnych sklepów dzięki coraz lepiej rozwiniętym systemom logistycznym
indywidualne warunki dostawy dla Klientów, firmy są skłonne dyskontować		takie same warunki dostawy dla wszystkich Klientów

Źródło: Marketplanet: „Rynek e-commerce B2B w Polsce – jak kupują i sprzedają polskie firmy”



WYNIKI WYCENY MAJĄTKU

4 Wycena metodą skorygowanych aktywów netto

Wycena metodą skorygowanych aktywów netto majątku Spółki sporządzona została na podstawie sprawozdania finansowego wg stanu na 31 marca 2024 r., które z oświadczeniem Spółki, tożsamy jest na dzień 1 kwietnia 2024 r.

Na podstawie materiałów i danych finansowych przekazanych przez Spółkę, a także na podstawie przeprowadzonych analiz Doradca w trakcie wyceny dokonał wyceny wartości księgowej aktywów i pasywów obcych Spółki.

4.1 Wartości niematerialne i prawne (WNIP)

Spółka w bilansie sporządzonym według stanu na Dzień Wyceny nie wykazuje wartości niematerialnych i prawnych.

Doradca zidentyfikował autorskie prawa majątkowe posiadane przez Spółkę, które dotyczą wytworzonego oprogramowania do obsługi sklepu internetowego oraz platformy B2B pod nazwą CStore. Doradca dokonał wyceny wartości tego składnika wartości niematerialnych i prawnych wg stanu na Dzień Wyceny.

4.1.1 Prawa Autorskie

Doradca dokonał oszacowania wartości rynkowej Praw Autorskich metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Istotą metod dochodowych w wycenie jest wskazanie źródła wartości w przepływach pieniężnych, jakie generuje przedmiot wyceny. Metody

dochodowe opierają się na prognozowaniu możliwych do wygenerowania przez przedmiot wyceny wyników finansowych, jednocześnie uwzględniając czynniki ryzyka takiej prognozy odzwierciedlone w stopie dyskontowej wykorzystanej do oszacowania wartości bieżącej prognozowanych korzyści.

1. Prognoza przychodów

Podstawą do wyceny Praw Autorskich była prognoza przychodów i kosztów wypracowana dzięki posiadaniu tych praw w Okresie Prognozy. Prognoza ta została opracowana przez Zarząd Spółki, co prezentuje kolejna tabela.

Tabela 3: Prognoza przychodów i kosztów związanych z Prawami Autorskimi

Wyszczególnienie	II-IIIQ 2024	2025	2026	2027	2028
Przychody netto ze sprzedaży (+)	3 420 000	5 467 189	6 833 986	8 200 783	9 840 939
Pozostałe przychody operacyjne (+)	0	0	0	0	0
Koszty działalności operacyjnej (-)	-2 861 637	-4 567 035	-5 467 699	-6 547 222	-7 841 248
Pozostałe koszty operacyjne (-)	-69 762	-102 318	-112 549	-123 804	-136 185

Źródło: Opracowanie własne SAWYER na podstawie danych Spółki

2. Stopa dyskonta

Szacując wartość Praw Autorskich Doradca dokonał szacunków stopy dyskontowej – WACC. Przyjęte w szacunkach wartości wskaźniki / stopy i ich poziom:

- stawka podatkowa **9% lub 19%**,

- stopa wolna od ryzyka (rentowność 10-letnich obligacji skarbowych z dnia 19.04.2024 r.): **5,85%**,
- premia za inwestycyjne ryzyko rynkowe w Polsce wg Aswath Damodaran⁹ **5,84%**,
- beta delewarowana obliczona na podstawie porównania do spółek notowanych na giełdzie działających w branży „Software” w Europie zgodnie z danymi publikowanymi w bazie danych Valutico, na poziomie¹⁰ **0,53**,

Tabela 4: Dane spółek porównywalnych

Wyszczególnienie	Debit - equity ratio (D/E)	Beta Levered	Beta unlevered
Datalab Technologie d.d.	9,50%	-0,28	-0,26
Zaplox AB	0,00%	1,06	1,06
Ailleron S.A.	129,00%	1,17	0,57
LSI Software S.A.	9,30%	0,51	0,47
Spotlio AS	3,50%	0,54	0,53
Mediana	9,30%	0,54	0,53

Źródło: Opracowanie SAWYER na podstawie danych VALUTICO

- koszt kapitału obcego: średnie oprocentowanie nowych i renegocjowanych umów zlotowych ogółem dla przedsiębiorstw niefinansowych na koniec lutego 2024 r. wg NBP¹¹ **7,68%**,

- dodatkowa premia z tytułu ryzyka specyficznego: **8,00%**,
- ryzyko braku realizacji prognozy przychodów ze sprzedaży na zakładanym poziomie **2,00%**,
- ryzyko braku realizacji prognozy rentowności na zakładanym poziomie **2,00%**,
- ryzyko niedoszacowania wydatków na prace badawczo-rozwojowe **2,00%**,
- ryzyko związane z potrzebą dodatkowych źródeł finansowania na pokrycie wydatków związanych z pracami badawczo-rozwojowymi **2,00%**,
- na potrzeby kalkulacji bety lewarowanej oraz wag poszczególnych źródeł kapitału przyjęto rynkową strukturę kapitału D/E na podstawie zidentyfikowanych spółek porównywalnych wynoszącą **9,30%**.

Szczegółowe obliczenia dotyczące kosztu kapitału, zgodnie ze stosowaną metodologią, przedstawia kolejna tabela.

⁸ <https://stooq.pl/q/?s=10plyb>

⁹ <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

¹⁰ <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

¹¹ <https://nbp.pl/statystyka-i-sprawozdawczosc/statystyka-monetarna-i-finansowa/statystyka-stop-procentowych/>

Tabela 5: Koszt kapitału WACC

WACC		II-IV kw. 2024	2025	2026	2027	2028
Koszt kapitału własnego						
Stopa zwrotu z dłużnych instrumentów fin.	Rf	5,05%	5,05%	5,05%	5,05%	5,05%
Premia za inwestycyjne ryzyko kraju	Rm	5,84%	5,84%	5,84%	5,84%	5,84%
Stawka podatku dochodowego	T	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	19,00%
Współczynnik beta nielewarowany	β_u	0,53	0,53	0,53	0,53	0,53
Współczynnik beta lewarowany	β	0,57	0,57	0,57	0,57	0,57
D/E rynkowy		9,30%	9,30%	9,30%	9,30%	9,30%
Koszt kapitału własnego	Kw	9,20%	9,20%	9,20%	9,20%	9,10%
Premia za ryzyko specyficzne (dodatkowe)		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Koszt kapitału własnego po uwzględnieniu dod. premii		17,20%	17,20%	17,20%	17,20%	17,18%
Koszt kapitału obcego						
Średni ważony koszt zadłużenia						
- bez tarczy podatkowej		7,68%	7,68%	7,68%	7,68%	7,68%
- z tarczą podatkową		6,99%	6,99%	6,99%	6,99%	6,22%
Struktura zaangażowanego kapitału (planowana)						
Struktura kapitałów						
Udział kapitału własnego		91,49%	91,49%	91,49%	91,49%	91,49%
Udział długu		0,51%	0,51%	0,51%	0,51%	0,51%
D/E (dług/kapitał własny - wartości rynkowe)		9,30%	9,30%	9,30%	9,30%	9,30%
WACC		16,34%	16,34%	16,34%	16,34%	16,24%

Źródło: Opracowanie własne SAWYER

Wyniki wyceny wartości Praw Autorskich metodą DCF według stanu na Dzień Wyceny zgodnie z opisanymi założeniami przedstawia kolejna tabela.

Tabela 6: Wartość Praw Autorskich

Wyszczególnienie	II IVQ 2024	2025	2026	2027	2028
Przychody netto ze sprzedaży (+)	3 420 000	5 467 189	6 833 986	8 200 783	9 840 939
Pozostałe przychody operacyjne (+)	0	0	0	0	0
Koszty działalności operacyjnej (-)	-2 861 637	-4 567 035	-5 467 699	-6 547 222	-7 841 248
Pozostałe koszty operacyjne (-)	-69 762	-102 318	-112 549	-123 804	-136 185
EBIT (Wynik na działalności operacyjnej)	488 601	797 837	1 253 737	1 529 757	1 063 507
Amortyzacja (+)	0	0	0	0	0
Prace badawczo-rozwojowe (-)	0	0	0	0	0
Inne korekty (+)	0	0	0	0	0
FCFF (Wolne przepływy pieniężne)	488 601	797 837	1 253 737	1 529 757	1 063 507
Pierwszy okres dyskonta (1=rok; 0,5=pół roku)	0,75				
Stopa dyskontowa w okresie (WACC)	16,34%	16,34%	16,34%	16,34%	16,24%
Współczynnik dyskonta	0,8927	0,7674	0,6596	0,5670	0,4878
Bieżąca wartość wolnych przepływów pieniężnych w okresie	436 185	612 234	826 985	867 363	908 949
Skumulowana wartość bieżąca wolnych przepływów pieniężnych	3 651 715				
Stopa wzrostu po okresie prognozy (g)		2,50%			
Przepływy pieniężne w okresie rezidualnym (średnia)		1 361 209			
Wartość rezidualna		4 951 633			
WARTOŚĆ PRAW AUTORSKICH		8 603 348			

Źródło: Opracowanie własne SAWYER

Na podstawie wyceny Praw Autorskich wartość rynkowa wg stanu na Dzień Wyceny, zgodnie z przyjętymi założeniami wynosi **8 603 348,32 PLN** (słownie złotych: osiem milionów sześćset trzy tysiące trzysta czterdzieści osiem i 32/100).

Łączna wartość korekt wartości niematerialnych i prawnych wg stanu na Dzień Wyceny wynosi (+) 8 603 348,32 PLN, w efekcie czego ich wartość rynkowa została oszacowana na poziomie 8 603 348,32 PLN.

4.2 Zapasy

Spółka wg stanu na Dzień Wyceny posiadała zapasy, których wartość bilansowa wyniosła 539 256,00 PLN. Jedynym składnikiem zapasów są półprodukty i produkcja w toku, związana z pracami nad oprogramowaniem do obsługi sklepu internetowego. Wartość zapasów według stanu na Dzień Wyceny przedstawiono w poniższej tabeli.

Tabela 7: Zapasy

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa	Wartość rynkowa	Wartość korekty
Materiały	0,00	0,00	0,00
Półprodukty i produkty w toku	539 256,00	539 256,00	0,00
Produkty gotowe	0,00	0,00	0,00
Towary	0,00	0,00	0,00
Zaliczki na dostawy	0,00	0,00	0,00
Ogółem	539 256,00	539 256,00	0,00

Źródło: Opracowanie SAWYER na podstawie danych Spółki

Doradca nie zidentyfikował podstaw do dokonania korekty wartości zapasów Spółki. Wartość rynkowa zapasów wg stanu na Dzień Wyceny wyniosła 539 256,00 PLN.

4.3 Należności krótkoterminowe

Wg stanu na Dzień Wyceny Spółka posiadała należności krótkoterminowe o wartości bilansowej równej 77 830,00 PLN. Wartość krótkoterminowe stanowią należności handlowe od pozostałych jednostek oraz inne należności. Wartość należności krótkoterminowych według stanu na Dzień Wyceny przedstawia kolejna tabela.

Tabela 8: Należności krótkoterminowe

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa	Wartość rynkowa	Wartość korekty
Należności handlowe	7 380,00	7 380,00	0,00
od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
od pozostałych jednostek	7 380,00	7 380,00	0,00
Należności z tytułu innych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	0,00	0,00	0,00
Należności inne	70 450,00	70 450,00	0,00
Ogółem	77 830,00	77 830,00	0,00

Źródło: Opracowanie SAWYER na podstawie danych Spółki

Doradca nie zidentyfikował podstaw do dokonania korekty wartości należności krótkoterminowych Spółki. Wartość rynkowa należności krótkoterminowych wyniosła 77 830,00 PLN wg stanu na Dzień Wyceny.

4.4 Inwestycje krótkoterminowe

Doradca nie zidentyfikował podstaw do dokonania korekty wartości środków pieniężnych. Wartość rynkowa inwestycji krótkoterminowych wyniosła 533,26 PLN wg stanu na Dzień Wyceny.

4.5 Rezerwy na zobowiązania

Doradca dokonał korekty rezerwy na odroczony podatek dochodowy. Korekta ta wynosi 9% wartości przeszacowania aktywów Spółki i przeszacowania wartości pozycji zobowiązań krótkoterminowych i długoterminowych. Korekta rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła in plus (+) 774 301,45 PLN.

Wartość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego według stanu na Dzień Wyceny zestawiono w kolejnej tabeli.

Tabela 9: Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Wyszczególnienie korekt	Wartość korekty
Aktywa razem (+)	8 603 348,32
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (-)	0,00
Pozostałe rezerwy (-)	0,00
Zobowiązania długoterminowe (-)	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe (-)	0,00
Rozliczenia międzyokresowe (-)	0,00
Razem	8 603 348,32
Stawka podatku (9%)	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	774 301,35

Źródło: Opracowanie SAWYER na podstawie danych Spółki

4.6 Krótkoterminowe zobowiązania niefinansowe

Spółka według stanu na Dzień Wyceny posiadała krótkoterminowe zobowiązania niefinansowe o wartości księgowej równej 479 305,57 PLN.

Wartość pozafinansowych zobowiązań krótkoterminowych według stanu na Dzień Wyceny zestawiono w kolejnej tabeli.

Tabela 10: Zobowiązania krótkoterminowe

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa	Wartość rynkowa	Wartość korekty
Zobowiązania handlowe	0,00	0,00	0,00
wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania publiczno-prawne	67 755,57	67 755,57	0,00
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	411 550,00	411 550,00	0,00
Pozostałe zob. krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00
Ogółem	479 305,57	479 305,57	0,00

Źródło: Opracowanie SAWYER na podstawie danych Spółki

Doradca nie zidentyfikował podstaw do dokonania korekty wartości zobowiązań pozafinansowych wg stanu na Dzień Wyceny, których wartość rynkową określono na poziomie 479 305,00 PLN.

4.7 Inne korekty

SAWYER nie zidentyfikował innych elementów w bilansie Spółki wg stanu na Dzień Wyceny, dlatego nie dokonano żadnych dodatkowych korekt wartości aktywów ani pasywów obcych Spółki.

4.8 Wyniki wyceny metodą majątkową SAN

Łączna wartość korekt aktywów Spółki wynosi (+) 8 603 348,32 PLN, a ich wartość rynkowa równa jest 9 220 967,58 PLN. Łączna wartość korekt zobowiązań Spółki wynosi (+) 774 301,35 PLN, a ich wartość rynkowa równa jest 1 253 606,92 PLN.

Wartość aktywów netto oraz wyniki wyceny metodą majątkową skorygowanych aktywów netto prezentuje kolejna tabela.

Tabela 11: Wyniki wyceny majątku Spółki metodą SAN

Wyszczególnienie	Wartość księgowa 01.04.2024 r.	Korekta	Wartość rynkowa 01.04.2024 r.
- Aktywa	617 619,26	8 603 348,32	9 220 967,58
- Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	479 305,57	774 301,35	1 253 606,92
AKTYWA NETTO	138 313,69	7 829 046,97	7 967 360,66

Źródło: Opracowanie SAWYER na podstawie danych Spółki

Oszacowana wartość majątku Spółki z wykorzystaniem metody skorygowanych aktywów netto wynosi 7 967 360,66 PLN (słownie złotych: siedem milionów dziewięćset sześćdziesiąt siedem tysięcy trzysta sześćdziesiąt i 66/100).

Wyniki zidentyfikowanych i wprowadzonych korekt wartości poszczególnych pozycji aktywów i pasywów obcych zostały zaprezentowane w kolejnych tabelach.

Tabela 12: Wartość bilansowa aktywów, korekt oraz wartość rynkowa aktywów

Wyszczególnienie	Wartość księgowa 01.04.2024 r.	Korekta	Wartość rynkowa 01.04.2024 r.
A AKTYWA TRWAŁE	0,00	8 603 348,32	8 603 348,32
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	8 603 348,32	8 603 348,32
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	8 603 348,32	8 603 348,32
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00	0,00
1. Środki trwałe	0,00	0,00	0,00
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
II AKTYWA OBROTOWE	617 619,26	0,00	617 619,26
I. Zapasy	539 256,00	0,00	539 256,00
1. Materie	0,00	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	539 256,00	0,00	539 256,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00	0,00
4. Towary	0,00	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy	0,00	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	77 830,00	0,00	77 830,00
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	77 830,00	0,00	77 830,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	533,26	0,00	533,26
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	533,26	0,00	533,26
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM	617 619,26	8 603 348,32	9 220 967,58

Źródło: Opracowanie własne SAWYER

Tabela 13: Wartość księgowa pasywów obcych, korekt oraz wartość rynkowa pasywów obcych

Wyszczególnienie	Wartość księgowa 01.04.2024 r.	Korekta	Wartość rynkowa 01.04.2024 r.
B ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	479 305,57	774 301,35	1 253 606,92
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	774 301,35	774 301,35
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	774 301,35	774 301,35
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	479 305,57	0,00	479 305,57
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	479 305,57	0,00	479 305,57
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
PASYWA OBCE RAZEM	479 305,57	774 301,35	1 253 606,92

Źródło: Opracowanie własne SAWYER

5 Załącznik nr 1 - Prognoza przychodów i kosztów generowanych dzięki Prawom Autorskim

Prognoza została opracowana i przekazana przez Zarząd Spółki.

Rachunek zysków i start - prognoza	IV-XII 2024	2025	2026	2027	2028
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	3 420 000	5 467 189	6 833 986	8 200 783	9 840 939
Koszty działalności operacyjnej	2 861 637	4 567 035	5 467 899	6 547 222	7 841 248
Amortyzacja	0	0	0	0	0
Zużycie materiałów i energii	64 746	94 961	104 458	114 903	126 394
Usługi obce	1 588 392	2 541 428	3 049 713	3 659 656	4 391 587
Podatki i opłaty	10 408	15 265	16 792	18 471	20 318
Wynagrodzenia	1 071 035	1 713 656	2 056 388	2 467 665	2 961 198
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	115 328	184 525	221 431	265 717	318 860
Pozostałe koszty rodzajowe	11 726	17 198	18 918	20 810	22 891
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0	0
Zysk/Strata ze sprzedaży	558 363	900 154	1 366 287	1 653 561	1 999 691
Pozostałe przychody operacyjne	0	0	0	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	69 762	102 318	112 549	123 804	136 185
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	488 601	797 837	1 253 737	1 529 757	1 863 507
Przychody finansowe	0	0	0	0	0
Koszty finansowe	0	0	0	0	0
Zysk/Strata brutto na działalności gospodarczej	488 601	797 837	1 253 737	1 529 757	1 863 507
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0	0
Zysk/Strata brutto	488 601	797 837	1 253 737	1 529 757	1 863 507
Podatek dochodowy	43 974	71 805	112 836	137 678	354 066
Zysk/Strata netto	444 627	726 031	1 140 901	1 392 078	1 509 440

SPIS TABEL

Tabela 1: Podsumowanie wyników wyceny majątku Spółki.....	6
Tabela 2: Podstawowe dane Spółki.....	13
Tabela 3: Prognoza przychodów i kosztów związanych z Prawami Autorskimi.....	21
Tabela 4: Dane spółek porównywalnych.....	22
Tabela 5: Koszt kapitału WACC.....	23
Tabela 6: Wartość Praw Autorskich.....	24
Tabela 7: Zapasy.....	25
Tabela 8: Należności krótkoterminowe.....	25
Tabela 9: Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	26
Tabela 10: Zobowiązania krótkoterminowe.....	26
Tabela 11: Wyniki wyceny majątku Spółki metodą SAN.....	27
Tabela 12: Wartość bilansowa aktywów, korekt oraz wartość rynkowa aktywów.....	27
Tabela 13: Wartość księgową pasywów obcych, korekt oraz wartość rynkowa pasywów obcych.....	28

DANE KONTAKTOWE



Michał Sawicki
Prezes Zarządu
tel.: +48 601 809 334
mail: michal.sawicki@sawyer.com.pl

Marceli Mierzwicki
Wiceprezes Zarządu
tel.: +48 601 808 566
mail: marceli.mierzwicki@sawyer.com.pl

Dane rejestrowe:
SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.
NIP: 783-169-19-67| Regon: 302211810
Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy nr KRS 00000432773
Kapitał zakładowy 100.000 PLN

SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.
ul. Strzelecka 49
61-846 Poznań
tel.: 61 623 31 16
www.sawyer.com.pl



ZAŁĄCZNIK NR 3

OŚWIADCZENIE ZAWIERAJĄCE INFORMACJĘ O STANIE KSIĘGOWYM SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ

Działając na podstawie art. 499 § 2 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd CStore Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni oświadcza, że jej stan księgowy na dzień 1 kwietnia 2024 roku był zgodny z załączonym do niniejszego oświadczenia bilansem sporządzonym na 1 kwietnia 2024 roku.

Załączony bilans został sporządzony przy wykorzystaniu tych samych metod i w takim samym układzie jak ostatni bilans roczny.

Bilans

AKTYWA

+/-	Poz.	Nazwa pozycji	Na dzień 2024-04-01	Na dzień 2023-12-31
-	A	Aktywa trwałe	10.250.379,51	10.074.474,51
-	I	Wartości niematerialne i prawne	406.504,06	406.504,06
	1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
	2	Wartość firmy	0,00	0,00
	3	Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
	4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	406.504,06	406.504,06
+	II	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
+	III	Należności długoterminowe	0,00	0,00
-	IV	Inwestycje długoterminowe	8.534.350,00	8.534.350,00
	1	Nieruchomości	0,00	0,00
	2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
	3	Długoterminowe aktywa finansowe	8.534.350,00	8.534.350,00
	a)	w jednostkach powiązanych	8.121.550,00	8.121.550,00
	(1)	udziały lub akcje	7.710.000,00	7.710.000,00
	(2)	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	(3)	udzielone pożyczki	411.550,00	411.550,00
	(4)	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	b)	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	c)	w pozostałych jednostkach	412.800,00	412.800,00
	(1)	udziały lub akcje	0,00	0,00
	(2)	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	(3)	udzielone pożyczki	412.800,00	412.800,00
	(4)	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
-	V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.309.525,45	1.133.620,45
	1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
	2	Inne rozliczenia międzyokresowe	1.309.525,45	1.133.620,45
-	B	Aktywa obrotowe	1.715.519,30	1.539.369,66
+	I	Zapasy	0,00	0,00
-	II	Należności krótkoterminowe	1.208.154,19	1.207.768,65
	1	Należności od jednostek powiązanych	1.726,08	1.726,08
	a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
	b)	inne	1.726,08	1.726,08
	2	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	3	Należności od pozostałych jednostek	1.206.428,11	1.206.042,57
	a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	757.986,84	757.701,30
	(1)	do 12 miesięcy	757.986,84	757.701,30
	(2)	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	b)	z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	0,00	0,00
	c)	inne	448.441,27	448.341,27
	d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
-	III	Inwestycje krótkoterminowe	498.967,64	326.746,87
	1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	498.967,64	326.746,87
	a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	498.967,64	326.746,87
	(1)	Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	498.967,64	326.746,87
	(2)	inne środki pieniężne	0,00	0,00
	(3)	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
	2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
	IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8.397,47	4.854,14
	C	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
	D	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	Suma		11.965.898,81	11.613.844,17

Bilans

PASYWA

+/-	Poz.	Nazwa pozycji	Na dzień 2024-04-01	Na dzień 2023-12-31
-	A	Kapitał (fundusz) własny	11.284.722,07	11.005.792,95
*	I	Kapitał (fundusz) podstawowy	1.157.182,10	1.157.182,10
*	II	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	9.069.493,15	9.069.493,15
*		nadwyżka wartości sprzedaży (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:	104.260,00	0,00
		(-1) tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
		(-2) na udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	779.117,70	179.081,57
	VI	Zysk (strata) netto	174.669,12	600.036,13
	VII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
-	B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	681.176,74	608.051,22
-	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
	+	3 Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
-	II	Zobowiązania długoterminowe	456.001,11	472.621,44
	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	456.001,11	472.621,44
	a)	kredyty i pożyczki	456.001,11	472.621,44
	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
-	III	Zobowiązania krótkoterminowe	225.175,63	135.429,78
+	1	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
+	2	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
-	3	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	225.175,63	135.429,78
	a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,08
	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:	82.676,37	75.680,34
		(-1) do 12 miesięcy	82.676,37	75.680,34
		(-2) 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, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	142.499,26	59.749,36
	h)	z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
	i)	inne	0,00	0,00
	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
		(-1) długoterminowe	0,00	0,00
		(-2) krótkoterminowe	0,00	0,00
	Suma		11.965.898,81	11.613.844,17

ZAŁĄCZNIK NR 4
OŚWIADCZENIE ZAWIERAJĄCE INFORMACJĘ O STANIE KSIĘGOWYM SPÓŁKI
PRZEJMOWANEJ

Działając na podstawie art. 499 § 2 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd CStore spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni oświadcza, że jej stan księgowy na dzień 1 kwietnia 2024 roku był zgodny z załączonym do niniejszego oświadczenia bilansem sporządzonym na 1 kwietnia 2024 roku.

Załączony bilans został sporządzony przy wykorzystaniu tych samych metod i w takim samym układzie jak ostatni bilans roczny.

Bilans

AKTYWA

+/-	Poz.	Nazwa pozycji	Na dzień 2024-04-01	Na dzień 2023-12-31
-	A	Aktywa trwałe	0,00	0,00
-	I	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
	1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
	2	Wartość firmy	0,00	0,00
	3	Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
	4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
-	II	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
-	1	Srodki 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	Srodki trwałe w budowie	0,00	0,00
	3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
+	III	Należności długoterminowe	0,00	0,00
+	IV	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
+	V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
-	B	Aktywa obrotowe	617.619,26	610.284,01
-	I	Zapasy	539.256,00	539.256,00
	1	Materiały	0,00	0,00
	2	Półprodukty i produkty w toku	539.256,00	539.256,00
	3	Produkty gotowe	0,00	0,00
	4	Towary	0,00	0,00
	5	Zaliczki na dostawy i usługi	0,00	0,00
-	II	Należności krótkoterminowe	77.830,00	70.450,00
+	1	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
+	2	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
-	3	Należności od pozostałych jednostek	77.830,00	70.450,00
	a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	7.380,00	0,00
	(1)	do 12 miesięcy	7.380,00	0,00
	(2)	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	b)	z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	0,00	0,00
	c)	inne	70.450,00	70.450,00
	d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
-	III	Inwestycje krótkoterminowe	533,26	578,01
-	1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	533,26	578,01
+	a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
+	b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	c)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	533,26	578,01
	(1)	Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	533,26	578,01
	(2)	inne Środki pieniężne	0,00	0,00
	(3)	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
	2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
	IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
	C	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
	D	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	Suma		617.619,26	610.284,01

Bilans

PASYWA

+/-	Poz.	Nazwa pozycji	Na dzień 2024-04-01	Na dzień 2023-12-31
-	A	Kapitał (fundusz) własny	138.313,69	138.242,63
*	I	Kapitał (fundusz) podstawowy	5.000,00	5.000,00
*	II	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	133.242,63	112.534,02
*	-	nadwyżka wartości sprzedaży (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
-	-	(1) utworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
-	-	(2) na udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
	VI	Zysk (strata) netto	71,06	20.708,61
	VII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
-	B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	479.305,57	472.041,38
-	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
+	3	Pozostałe rezerwy	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
-	III	Zobowiązania krótkoterminowe	479.305,57	472.041,38
+	1	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
+	2	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
-	3	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	479.305,57	472.041,38
-	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)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	28.929,60
-	-	(1) do 12 miesięcy	0,00	28.929,60
-	-	(2) 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, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	67.755,57	31.561,78
-	h)	z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
-	i)	inne	411.550,00	411.550,00
	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
-	-	(1) długoterminowe	0,00	0,00
-	-	(2) krótkoterminowe	0,00	0,00
	Suma		617.619,26	610.284,01

PLAN POŁĄCZENIA CSTORE S.A. Z CSTORE SP. Z O.O.
PODPISY ZA SPÓŁKI

W imieniu CStore S.A. (jako Prezes Zarządu) oraz CStore sp. z o.o. (jako Prezes Zarządu) uzgadniam i przyjmuję niniejszy Plan Połączenia.

Gdynia, dnia 20 maja 2024 roku

Dawid Paszek