

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
TECH INVEST GROUP ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SPÓŁKA AKCYJNA
SPORZĄDZONE W ZWIĄZKU Z PLANOWANYM WNIESIENIEM DO SPÓŁKI
WKŁADU NIEPIENIĘŻNEGO
W POSTACI 100% UDZIAŁÓW SPÓŁKI ERATO ENERGY SP. Z O.O.

I. WSTĘP

1. Niniejsze sprawozdanie zarządu Tech Invest Group ASI S.A. (dalej „**TIG**”) zostało sporządzone w związku z planowanym wniesieniem do TIG wkładu niepieniężnego w postaci 100% udziałów spółki Erato Energy sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Wał Miedzeszyński 235, 04-866 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. w Warszawie, Wydział XIV Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000653231, NIP 7272808168, REGON 366095853, (dalej „**Erato**”).
2. Zgodnie z art. 431 § 7 w zw. z art. 311 § 1 Kodeksu spółek handlowych (dalej „**KSH**”) jeżeli przewidziane są wkłady niepieniężne, zarząd sporządza pisemne sprawozdanie, które powinno przedstawiać w szczególności:
 - 1) przedmiot wkładów niepieniężnych oraz liczbę i rodzaj wydawanych w zamian za nie akcji i innych tytułów uczestnictwa w dochodach lub w podziale majątku spółki;
 - 2) osoby, które wnoszą wkłady niepieniężne;
 - 3) zastosowaną metodę wyceny wkładów.
3. Ponadto sprawozdanie zarządu powinno zawierać umotywowanie zamierzonej transakcji, w tym także objęcia akcji za wkłady niepieniężne. Do sprawozdania należy dołączyć odpowiednie dokumenty w oryginałach lub urzędowo poświadczonych odpisach (art. 311 § 2 KSH).

PRZEDMIOT WKŁADU NIEPIENIĘŻNEGO ORAZ LICZBA I RODZAJ WYDAWANYCH W ZAMIAN ZA NIEGO AKCJI

A. Przedmiot Aportu

Aport stanowi 100 udziałów ERATO o wartości nominalnej 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy, co stanowi 100 % kapitału zakładowego ERATO (dalej „**Aport**”).

B. Liczba i rodzaj wydawanych w zamian za Aport akcji TIG

- 1) W zamian za Aport zostanie wydanych 136.986.301 (sto trzydzieści sześć milionów dziewięćset osiemdziesiąt sześć tysięcy trzysta jeden) akcji TIG serii I o łącznej wartości nominalnej w wysokości 2.739.726,02 zł (dwa miliony siedemset trzydzieści dziewięć tysięcy siedemset dwadzieścia sześć złotych i dwa grosze) przy cenie emisyjnej określonej na poziomie 0,73 grosze (siedemdziesiąt trzy grosze), co stanowi łącznie kwotę 100.000.000 zł (sto milionów złotych).
- 2) W zamian za Aport TIG będzie dodatkowo zobowiązana do wypłaty wnoszącym Aport 21,67% zysku ERATO netto za rok 2020 r.
- 3) Oprócz akcji serii I oraz płatności określonej w pkt 2) w zamian za Aport nie zostaną wydane inne tytuły uczestnictwa w dochodach lub w podziale majątku Spółki.

- 4) Akcje serii I będą akcjami aportowymi, co zgodnie z art. 336 § 1 KSH oznacza, iż do dnia zatwierdzenia przez zwyczajne walne zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2020 pozostaną akcjami imiennymi, a także nie będą mogły zostać zbyte ani zastawione.

II. OSOBY, KTÓRE WNOSZĄ WKŁADY NIEPIENIĘŻNE

Aport jest wnoszony przez wszystkich współników ERATO w osobach:

- 1) Łukasz Gralec, który wnosi 72 udziały ERATO;
- 2) Michał Post, który wnosi 28 udziałów ERATO.

Wnoszący Aport staną się akcjonariuszami TIG w momencie zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego obejmującego emisję Akcji serii I przy czym:

- 1) Łukasz Gralec będzie posiadał 98.630.137 akcji serii I;
- 2) Michał Post będzie posiadał 38.356.164 akcji serii I.

III. ZASTOSOWANA METODA WYCENY APORTU

A. Podmiot Wyceniający

Wycena Aportu została wykonana na dzień 21 października 2020 r. przez Dariusza Landsberga (ACCA nr 1144736) oraz Dariusza Frańczaka (doradca inwestycyjny nr 439) z firmy Genprox sp. z o.o. w Warszawie (dalej „Genprox”) i stanowi załącznik nr 1 do niniejszego sprawozdania.

B. Wycena

W toku prac analitycznych określono wycenę przedsiębiorstwa Erato na 107 865 233,19 PLN (wartość jednego udziału wynosi 1 078 652,33 PLN). Oszacowana wartość została określona na podstawie średniej z dwóch modeli bazujących odpowiednio na:

- analizie przepływów pieniężnych – Wycena DCF,
- analizie wskaźników dla Erato oraz grupy porównawczej – Wycena porównawcza.

W wycenie zwrócono uwagę na dynamiczną zmianę wyników finansowych osiąganych przez Erato na przestrzeni ostatnich miesięcy. Powody tego stanu upatrywane są zarówno w sprzyjających warunkach zewnętrznych, jak i kompetencjach Erato w zakresie sprzedaży mikroinstalacji fotowoltaicznych. Z uwagi na relatywnie krótką historię Erato oraz dynamikę wyników zdecydowano o zaprognozowaniu wyników roku 2020, które są podstawą dla dalszych procedur estymacji. Takie podejście, z jednej strony faworyzuje podmioty wzrostowe, natomiast z drugiej strony czyni przyjęty model wyceny daleko bardziej wrażliwy na przyjęte założenia. Zdaniem Genprox rok 2019 nie przystawał do skali prowadzonego obecnie przez Erato biznesu i stosowanie danych z tego okresu niesłusznie zaniżałoby wycenę przedsiębiorstwa.

Podstawą dla modelu DCF są dane księgowe za okres od stycznia do sierpnia 2020 r. Na bazie tych danych dokonano oszacowania wyników roku 2020. Wyniki te są podstawą dla prognozy szczegółowej na lata 2021-2023. Wyniki roku 2023 są z kolei podstawą do określenia wartości rezydualnej. W toku prac przyjęto kluczowe założenie o postępującym procesie rozwoju sieci sprzedaży, który skutkuje tempem wzrostu ilości przeprowadzonych instalacji przekraczającym estymaty dotyczące wzrostu

rynku. Takie założenie jest zdaniem Genprox słuszne biorąc pod uwagę bieżące tempo wzrostu Spółki oraz wskazywane przez Zarząd nowe potencjalne kanały dystrybucji.

Genprox zwrócił uwagę, na relatywnie krótki okres prognozy szczegółowej, który wynika z niepewności co do realiów rynkowych oraz docelowego modelu, w którym operować będzie Erato w przyszłości. Według Genprox wraz z postępującym nasyceniem się rynku mikroinstalacji fotowoltaicznych Erato będzie poszukiwała alternatywnych źródeł dochodu w oparciu o rynek fotowoltaiki. Choć na moment prognozy ten kierunek rozwoju nie jest wytyczony, Genprox uważa, że kompetencje Spółki oraz ekspertyza rynkowa uprawniają do stwierdzenia o potencjalnym rozwoju alternatywnych źródeł przychodu.

Uwzględniając dodatkową premię za ryzyko specyficzne oraz zakładając brak finansowania dłużnego wartość **wyceny metodą DCF została określona na 108 956 006,39 PLN.**

W przypadku wyceny porównawczej, podobnie jak dla modelu DCF, historyczne wyniki finansowe za okres styczeń-sierpień 2020 r. są jedynie podstawą estymacji wyników całego roku 2020, które to są następnie zestawiane z wartościami mediany w zakresie C/WK, C/S, C/Z dla spółek porównywalnych notowanych na GPW i NewConnect. W tym przypadku zdecydowano o zastosowaniu niestandardowo wysokiego współczynnika dyskonta na poziomie 40% z uwagi na:

- 1) niepubliczny charakter Erato;
- 2) korzystanie z danych estymowanych za rok 2020 dla Spółki;
- 3) brak uwzględnienia w wynikach i przynajmniej częściowe uwzględnienie w notowaniach spółek porównywalnych analogicznego do Erato okresu 2020 r.;
- 4) prowadzoną przez Erato działalność instalacyjną, która może być postrzegane jako mniej innowacyjna niż profile działalności podmiotów porównawczych.

Uwzględniając powyższe założenia, **wartość Erato przy zastosowaniu metody porównawczej została określona na 106 774 459,99 PLN.**

W związku z powyższym, końcowa wycena przedsiębiorstwa ERATO stanowiąca średnią z przyjętych modeli wyceny, wskazuje wartość Aportu na 107 865 233,19 PLN.

C. Opinia biegłego rewidenta

Dnia 26 października 2020 r. Anna Borowiec-Rogalska (nr w rejestrze 9591) prowadząca działalność w ramach PROFIN Anna Borowiec-Rogalska Kancelaria Biegłego Rewidenta (wpis na listę firm audytorskich nr 2964) wydała opinie zgodnie z którą wycena Aportu dokonana przez Genprox odzwierciedla wartość godziwą (**załącznik nr 2** do niniejszego sprawozdania).

W związku z powyższym na zasadzie art. 431 § 7 w zw. z art. 312¹ § 1 pkt 2) KSH niniejszego sprawozdania można nie poddawać badaniu przez biegłego rewidenta wyznaczonego przez sąd rejestrowy na podstawie art. 312 KSH.

IV. UMOTYWOWANIE WNIESIENIA APORTU DO TECH INVEST GROUP ASI SPÓŁKA AKCYJNA

Celem transakcji wniesienia Aportu do TIG jest uzyskanie przez TIG 100% udziałów, a następnie połączenie TIG z ERATO na zasadzie art. 516 § 6 KSH. Połączenie TIG oraz ERATO powinno:

1. zapewnić Erato dostęp do innowacyjnych technologii możliwych do wykorzystania w branży energii ze źródeł odnawialnych, w szczególności branży fotowoltaicznej, dzięki którym Erato będzie mogło budować technologiczną przewagę konkurencyjną na rynku – m.in. poprzez wykorzystanie innowacyjnych technologii opracowywanych przez spółki portfelowe TIG, w tym między innymi QNA Technology Sp. z o.o. która pracuje nad innowacyjną technologią kropek kwantowych możliwych do wykorzystania w branży fotowoltaicznej;
2. umożliwić alokowanie nadwyżek finansowych Erato w projekty technologiczne zapewniające synergię z prowadzoną przez Erato działalnością oraz generujące wysokie stopy zwrotu z kapitału;
3. wesprzeć rozbudowę sieci sprzedaży usług Erato w Polsce;
4. wesprzeć proces budowania dla klientów systemu finansowania zakupu instalacji oferowanych przez Erato;
5. umożliwić wykorzystanie w działalności Erato instrumentów rynku finansowego, co umożliwi dynamiczne i efektywne zwiększenie skali inwestycji w branżę produkcji energii ze źródeł odnawialnych np. farmy fotowoltaiczne;
6. wywołać korzyści płynące z zacieśnienia współpracy oraz wykorzystania synergii płynącej z posiadanego doświadczenia i potencjału obydwu spółek;
7. spowodować powstanie otwartego na nowe technologie i rynek finansowy podmiotu o mocnej pozycji rynkowej, który wykorzysta efekty synergii wynikające z wzajemnego uzupełniania potencjału obydwu spółek, optymalizacji i zwiększenia skali działania, co przełoży się na dynamiczny wzrost wartości połączonego podmiotu;
8. spowodować powstanie atrakcyjnego podmiotu prowadzącego działalność w branży energii ze źródeł odnawialnych oraz działalność inwestycyjną w projekty technologiczne przy jak największej obecności na rynkach kapitałowych w Polsce i zagranicą.

V. LISTA DOKUMENTÓW

Do sprawozdania zostały załączone (jako oryginały lub kopie urzędowo poświadczone) następujące dokumenty:

- 1) Raport z wyceny przedsiębiorstwa Erato Energy Sp. z o.o.
- 2) Opinia niezależnego biegłego rewidenta na temat wartości godziwej Aportu.

Zarząd:

Prezes Zarządu – Jacek Strzelecki