

PLAN PODZIAŁU
SPÓŁKI CENTRUM ROZLICZEŃ ELEKTRONICZNYCH POLSKIE ePŁATNOŚCI S.A.
UZGODNIONY DNIA 25 PAŹDZIERNIKA 2023 ROKU

Działając na podstawie art. 533 § 1 i art. 534 ustawy z dnia 25 października 2000 r. – Kodeks spółek handlowych („KSH”), Zarządy spółek:

- 1) **Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności spółka akcyjna** z siedzibą w Tajęcinie, pod adresem: Tajęcina 113, 36-002 Jasionka, Polska, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000347131, NIP: 8133611149, REGON: 180523400, kapitał zakładowy 42.259.019 zł wpłacony w całości („**Spółka Dzielona**”), oraz
- 2) **Polskie ePłatności spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Tajęcinie, pod adresem: Tajęcina 113, 36-002 Jasionka, Polska, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000227278, NIP: 5862141089, REGON: 220010531, kapitał zakładowy 21.699.750 zł („**Spółka Przejmująca**”),

uzgodniły niniejszy plan podziału Spółki Dzielonej („**Plan Podziału**”).

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

Podział nastąpi poprzez przeniesienie części majątku Spółki Dzielonej, stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa Spółki Dzielonej („**Działalność Wyodrębniona**”), na którą składać się będą składniki wyszczególnione w pkt. 2.7 Planu Podziału oraz załącznikach nr 7, 9 oraz 10 do niniejszego Planu Podziału – na Spółkę Przejmującą w zamian za udziały, które Spółka Przejmująca przyzna Spółki Dzielonej, co stanowić będzie podział przez wyodrębnienie w rozumieniu art. 529 § 1 punkt 5 KSH („**Podział**”).

1. Typ, firma i siedziba spółek uczestniczących w Podziale (art. 534 § 1 pkt 1 KSH)

1.1. Spółka Dzielona:

Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności spółka akcyjna z siedzibą w Tajęcinie, pod adresem: Tajęcina 113, 36-002 Jasionka, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000347131, NIP: 8133611149, REGON: 180523400, kapitał zakładowy 42.259.019 zł wpłacony w całości.

1.2. Spółka Przejmująca (tj. spółka, na którą zostanie przeniesiona część majątku Spółki Dzielonej):

Polskie ePłatności spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tajęcinie, pod adresem: Tajęcina 113, 36-002 Jasionka, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000227278, NIP: 5862141089, REGON: 220010531, kapitał zakładowy 21.699.750 zł.

2. Sposób Podziału oraz opis i podział składników majątku (aktywów i pasywów) oraz zezwoleń, koncesji lub ulg przypadających Spółce Przejmującej (art. 534 § 1 pkt 7 KSH)

2.1. Spółki należą do międzynarodowej grupy Nexi („**Grupa**”). Grupa jest globalnym koncernem technologicznym, który dostarcza rozwiązania płatnicze.

- 2.2. Spółka Dzielona specjalizuje się w dostarczaniu rozwiązań płatniczych.
- 2.3. W ramach działalności Spółki Dzielonej funkcjonują dwa działy:
 - 2.3.1. „**Dział I**” zajmujący się działalnością M&A (ang. Mergers and Acquisitions) oraz działalnością związaną ze wsparciem i nadzorem nad spółkami z grupy kapitałowej;
 - 2.3.2. „**Dział II**” zajmujący się bieżącą działalnością operacyjną, a w szczególności działalnością związaną z obsługą (processing) transakcji dokonywanych za pomocą kart płatniczych na terminalach płatniczych POS (ang. point of sale), a także wynajmem terminali i ich obsługą.
- 2.4. Podział zostanie przeprowadzony w trybie art. 529 § 1 pkt 5 KSH, poprzez wyodrębnienie i przeniesienie na Spółkę Przejmującą (podział przez wyodrębnienie) Działalności Wyodrębnionej ze Spółki Dzielonej, stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa tej spółki, tj. Działu II w zamian za udziały, które Spółka Przejmująca przyzna Spółce Dzielonej.
- 2.5. Pozostała część działalności Spółki Dzielonej, tj. Dział I, pozostanie w Spółce Dzielonej („**Działalność Pozostająca**”).
- 2.6. Zgodnie z art. 530 § 2 KSH, dniem Podziału będzie dzień zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej („**Dzień Wyodrębnienia**”).
- 2.7. Działalność Wyodrębniona stanowi zorganizowaną część przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 4a pkt 4 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 2587 ze zm.) oraz art. 2 punkt 27e ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 931 ze zm.) wyodrębnioną w Spółce Dzielonej zgodnie z uchwałą Zarządu z dnia 2 sierpnia 2023 r., która stanowi organizacyjnie, finansowo oraz funkcjonalnie wyodrębniony w ramach Spółki Dzielonej zespół materialnych i niematerialnych składników, w tym zobowiązań, przeznaczonych do realizacji zadań związanych z funkcjonowaniem i zarządzaniem działalnością polegającą na bieżącej działalności operacyjnej związanej z dostarczaniem rozwiązań płatniczych, w szczególności działalności związanej z obsługą (processing) transakcji dokonywanych za pomocą kart płatniczych na terminalach płatniczych POS (ang. point of sale), a także wynajmem terminali i ich obsługą, który może stanowić niezależne przedsiębiorstwo realizujące te zadania, na który składają się:
 - 1) składniki majątkowe, niemajątkowe i inne prawa dotyczące Działalności Wyodrębnionej (w tym wartości niematerialne i prawne) – wymienione w załączniku nr 7 do Planu Podziału;
 - 2) prawa i obowiązki z wszelkich umów zawartych przez Spółkę Dzieloną, związanych z prowadzeniem Działalności Wyodrębnionej, w tym także prawa i obowiązki wynikające z umów związanych z prowadzeniem Działalności Wyodrębnionej, które zostały rozwiązane lub wygasły przed Dniem Wyodrębnienia, innych niż umowy określone w załączniku nr 8 do Planu Podziału, które powiązane są z Działalnością Pozostającą i pozostaną w Spółce Dzielonej. Prawa i obowiązki z umów związanych z Działalnością Wyodrębnioną, które zostaną przeniesione na Spółkę Przejmującą obejmują w szczególności (ale nie wyłącznie) prawa i obowiązki z:
 - a) umów o współpracę związanych z wykonywaniem czynności wspierających świadczenie usług płatniczych w tym w szczególności wszelkich umów partnerskich, umów na pozyskiwanie leadów, umów marketingowych, umów dotyczących usług dodatkowych świadczonych za pośrednictwem terminali POS, jak również umów o świadczenie usług oraz umów zlecenia zawartych z osobami fizycznymi oraz w ramach B2B;

- b) umów związanych z obsługą podróży służbowych oraz udostępnianiem lub obsługą pojazdów;
 - c) umów związanych z dostarczaniem materiałów eksploatacyjnych do terminali płatniczych;
 - d) umów dotyczących udostępniania terminali płatniczych;
 - e) umów o przyjmowanie zapłaty dokonywanej przy pomocy instrumentów płatniczych;
 - f) umów o współpracę z instytucjami finansowymi, w szczególności z Alior Bank S.A.;
 - g) umów o współpracę w zakresie usług terminalowych;
 - h) umów sprzedaży doładowań elektronicznych;
 - i) umów o współpracę w zakresie obsługi terminali;
 - j) umów o współpracę w zakresie sprzedaży produktów przedpłaconych oraz świadczenia usług płatniczych za pośrednictwem terminali;
 - k) umów o współpracy w zakresie świadczenia przekazów pieniężnych;
 - l) umów agencyjnych w zakresie prowadzenia placówek pocztowych;
 - m) umów o akceptację instrumentów płatniczych z wykorzystaniem terminali POS oraz świadczenia innych usług;
 - n) umów o rejestrację kart SIM;
 - o) umów pożyczek na kapitał obrotowy udzielanych akceptantom;
 - p) umów dotyczących szkolenia pracowników oraz osób zatrudnionych na podstawie umów cywilnoprawnych – dotyczących personelu (tj. pracowników oraz osób zatrudnionych na podstawie umów cywilnoprawnych i B2B) działającego w ramach Działu II;
 - q) umów o zachowanie poufności (NDA), umów o zakazie konkurencji, porozumień wekslowych – dotyczących personelu (tj. pracowników oraz osób zatrudnionych na podstawie umów cywilnoprawnych i B2B) działającego w ramach Działu II;
 - r) umów dotyczących pozostałych usług (HR, doradztwo, doradztwo prawno-podatkowe, usługi kuriersko- pocztowe);
- 3) ponadto, przeniesieniu i odpowiedniemu scedowaniu na Spółkę Przejmującą podlega 65% praw i obowiązków, w tym w szczególności 65% kwoty zobowiązań do spłaty pożyczki, wynikających z umowy pożyczki zawartej pomiędzy Spółką Dzieloną jako pożyczkobiorcą, a Rementi, jako pożyczkodawcą, w dniu 26 października 2020 roku;
 - 4) koncesje, licencje, pozwolenia i zezwolenia dotyczące Działalności Wyodrębnionej;
 - 5) środki pieniężne – zgodnie z zestawieniem stanowiącym załącznik nr 9 do Planu Podziału;
 - 6) pracownicy, których zakres obowiązków i zadań związany jest z Działalnością Wyodrębnioną i którzy przejmowani są w związku z Podziałem – zgodnie z listą stanowiącą załącznik nr 10 do Planu Podziału.

2.8. W wyniku Podziału, zorganizowana część przedsiębiorstwa Spółki Dzielonej, tj. Działalność Wyodrębniona, zostanie przejęta przez Spółkę Przejmującą. Spółce Przejmującej przypadną wszystkie składniki Działalności Wyodrębnionej wymienione w pkt. 2.7 powyżej, w tym wskazane w załącznikach nr 7, 9, oraz 10 do Planu Podziału.

- 2.9. Wszelkie składniki majątku niewymienione w pkt. 2.7 lub w załącznikach do Planu Podziału, które są nierozzerwalnie związane z realizacją zadań związanych z Działalnością Wyodrębnioną, zostaną również przeniesione na Spółkę Przejmującą na skutek Podziału, w tym także prawa i obowiązki (w szczególności roszczenia) które powstały lub mogą powstać w związku Działalnością Wyodrębnioną prowadzoną lub zakończoną przed Dniem Wyodrębnienia, zaś wszelkie inne składniki majątku Spółki Dzielonej niewymienione w załącznikach do niniejszego Planu Podziału oraz te wymienione w załączniku 8 do Planu Podziału nie zmienią swojego statusu i pozostaną składnikami majątku Spółki Dzielonej. Wszelkie składniki majątku niezwiązane z Działalnością Wyodrębnioną pozostaną również w Spółce Dzielonej.
- 2.10. W okresie od dnia uzgodnienia Planu Podziału do Dnia Wyodrębnienia, Spółka Dzielona prowadzić będzie działalność w regularnym trybie, co może skutkować wystąpieniem w tym okresie zmian w składzie i strukturze aktywów i pasywów składających się na Działalność Wyodrębnioną, jak też fluktuacją w zakresie umów oraz zatrudnienia typową dla prowadzenia normalnej działalności gospodarczej. Jakiegokolwiek nowe aktywa, prawa lub zobowiązania, w tym także wierzytelności, należności i roszczenia wobec osób trzecich, związane z Działalnością Wyodrębnioną prowadzoną obecnie przez Spółkę Dzieloną, a niewskazane w niniejszym Planie Podziału, jak również wynikające z lub uzyskane w wyniku realizacji praw i zobowiązań przypadających zgodnie z niniejszym Planem Podziału Spółce Przejmującej, staną się składnikami majątku przeniesionego na Spółkę Przejmującą. W pozostałym zakresie wszelkie nowe aktywa, prawa, roszczenia lub zobowiązania pozostaną w Spółce Dzielonej.
- 2.11. Wartość zorganizowanej części przedsiębiorstwa stanowiącej Działalność Wyodrębnioną podlegającą przeniesieniu na Spółkę Przejmującą na skutek Podziału została określona na kwotę 1.174.279.106,00 zł (jeden miliard sto siedemdziesiąt cztery miliony dwieście siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto sześć i 00/100), na podstawie Raportu z wyceny ZCP Grupy Kapitałowej Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A. na dzień 01.09.2023 r., stanowiącego załącznik nr 6 do Planu Podziału.
- 2.12. Od dnia uzgodnienia Planu Podziału do Dnia Wyodrębnienia, Spółka Dzielona będzie prowadzić działalność w taki sposób, aby nie doszło do istotnych zmian wartości ekonomicznej Działalności Wyodrębnionej, innych niż wynikające z normalnej działalności Spółki Dzielonej.
- 2.13. Po dokonaniu Podziału, Spółka Dzielona będzie kontynuować działalność, tj. Działalność Pozostającą w oparciu o pozostałą część majątku stanowiącą zorganizowaną część przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 4a pkt 4 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 2587 ze zm.) oraz art. 2 punkt 27e ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 931 ze zm.) jako wyodrębniona organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie całość.
- 2.14. Podstawę Podziału stanowić będą, na zasadach określonych w art. 541 § 1 KSH, uchwały zgromadzenia akcjonariuszy Spółki Dzielonej i zgromadzenia wspólników Spółki Przejmującej, zawierające zgodę akcjonariusza Spółki Dzielonej oraz wspólnika Spółki Przejmującej na Podział i przedstawiony Plan Podziału.
- 2.15. W wyniku Podziału, zgodnie z art. 531 § 1 KSH, Spółka Przejmująca wstąpi w Dniu Wyodrębnienia we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Dzielonej dotyczące Działalności Wyodrębnionej w zakresie przedstawionym w niniejszym Planie Podziału.
- 2.16. W wyniku Podziału nastąpi przejście części zakładu pracy w rozumieniu art. 231 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. Kodeks pracy (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 1510 ze zm.) ze Spółki

Dzielonej na Spółkę Przejmującą, co oznacza że w Dniu Wyodrębnienia Spółka Przejmująca stanie się z mocy prawa stroną w dotychczasowych stosunkach pracy z określonymi pracownikami zatrudnionymi w Spółce Dzielonej wykonującymi swoje obowiązki w ramach Działalności Wyodrębnionej (w ramach pracodawców funkcjonujących w Spółce Dzielonej w dniu sporządzenia Planu Podziału), których zanonimizowana lista stanowi załącznik nr 10 do Planu Podziału.

3. Informacja o liczbie i wartości udziałów Spółki Przejmującej obejmowanych przez Spółkę Dzieloną (art. 534 § 1 pkt 2¹)

- 3.1. Obecnie jedynym akcjonariuszem posiadającym wszystkie akcje Spółki Dzielonej, jest spółka Rementi Investments spółka akcyjna (KRS 0000733654) („Rementi”) zaś jedynym wspólnikiem Spółki Przejmującej jest Spółka Dzielona. W rezultacie podziału, Rementi zachowa pośrednio 100% (sto procent) kontroli nad majątkiem Spółki Dzielonej wyodrębnianym do Spółki Przejmującej (tj. Działalnością Wyodrębnioną), a istota ekonomiczna podziału sprowadza się do wewnętrznej reorganizacji majątkowej podmiotów w Grupie.
- 3.2. Liczba i wartości udziałów Spółki Przejmującej obejmowanych przez Spółkę Dzieloną wynika z wyceny majątków Spółek, w szczególności z wyceny Działalności Wyodrębnionej.
- 3.3. Przyjęto, że właściwą metodą wyceny majątku Spółek jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych, które to zostały zdyskontowane stopą odzwierciedlającą średni ważony koszt kapitału oraz metoda wskaźnikowa poprzez zastosowanie mnożników Enterprise Value to Sales oraz Enterprise Value to EBITDA, gdzie wartość tych wskaźników została ustalona dla grupy spółek porównywalnych na dzień 1 września 2023 roku dla Spółki Dzielonej oraz Działalności Wyodrębnionej.
- 3.4. Wartość majątku Spółki Dzielonej została określona zgodnie z pkt 3.3 na kwotę 1.211.959.806,00 (jeden miliard dwieście jedenaście milionów dziewięćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset sześć i 00/100) zł, na podstawie Raportu z wyceny Grupy Kapitałowej Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A. na dzień 01.09.2023 r., stanowiącego załącznik nr 5 do Planu Podziału.
- 3.5. Wartość zorganizowanej części przedsiębiorstwa stanowiącej Działalność Wyodrębnioną podlegającą przeniesieniu na Spółkę Przejmującą na skutek Podziału została określona na kwotę 1.174.279.106,00 (jeden miliard sto siedemdziesiąt cztery miliony dwieście siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto sześć i 00/100)zł, na podstawie Raportu z wyceny ZCP Grupy Kapitałowej Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A. na dzień 01.09.2023 r., stanowiącego załącznik nr 6 do Planu Podziału.
- 3.6. Wartość majątku Spółki Przejmującej została określona na kwotę 30.018.033,00 zł (trzydzieści milionów osiemnaście tysięcy trzydzieści trzy i 00/100) zł, na podstawie Raportu z wyceny Grupy Kapitałowej Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A. na dzień 01.09.2023 r., stanowiącego załącznik nr 5 do Planu Podziału.
- 3.7. Kapitał zakładowy Spółki Przejmującej wynosi 21.699.750,00 zł (dwadzieścia jeden milionów sześćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset pięćdziesiąt) i dzieli się na 28.933 (dwadzieścia osiem tysięcy dziewięćset trzydzieści trzy) udziały o wartości nominalnej 750,00 (siedemset pięćdziesiąt) złotych każdy.
- 3.8. W wyniku Podziału, kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostanie podwyższony o kwotę 40.944.750,00 (czterdzieści milionów dziewięćset czterdzieści cztery tysiące siedemset pięćdziesiąt i 0/00) złotych poprzez utworzenie 54.593 (pięćdziesiąt cztery tysiące pięćset

dziewięćdziesiąt trzy) nowych udziałów o wartości nominalnej 750,00 (siedemset pięćdziesiąt) złotych każdy, które obejmie Spółka Dzielona.

- 3.9. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, umowa Spółki Przejmującej zostanie zmieniona w sposób wskazany w załączniku nr 4 do Planu Podziału.
- 3.10. Różnica pomiędzy wartością Działalności Wyodrębnionej, która zostanie przeniesiona na Spółkę Przejmującą, a łączną wartością nominalną przyznanych w zamian udziałów zostanie przeniesiona na kapitał zapasowy Spółki Przejmującej.
- 3.11. Zgodnie z art. 542 § 4 KSH podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej nie będzie uzależnione od obniżenia kapitału Spółki Dzielonej, gdyż wyodrębnienie następuje z kapitałów własnych Spółki Dzielonej innych niż kapitał zakładowy.
- 3.12. Nie przewiduje się obowiązku wnoszenia dopłat.

4. Zasady dotyczące przyznania udziałów Spółce Dzielonej (art. 534 § 1 pkt 8 KSH)

- 4.1. W ramach Podziału, wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Przejmującej, tj. 54.593 (pięćdziesiąt cztery tysiące pięćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące) udziałów o nominalnej wartości 750,00 (siedemset pięćdziesiąt) złotych każdy, o łącznej wartości 40.944.750,00 (czterdzieści milionów dziewięćset czterdzieści cztery tysiące siedemset pięćdziesiąt i 0/00) złotych zostaną przyznane Spółce Dzielonej.
- 4.2. W wyniku Podziału Spółka Dzielona posiadać będzie 83.526 (osiemdziesiąt trzy tysiące pięćset dwadzieścia sześć) udziałów o wartości nominalnej 750,00 zł (siedemset pięćdziesiąt) złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 62.644.500,00 zł (sześćdziesiąt dwa miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące pięćset) stanowiących 100 % w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej.

5. Obniżenie kapitału zakładowego Spółki Dzielonej

Planowany podział przez wyodrębnienie nastąpi bez obniżania kapitału zakładowego Spółki Dzielonej. Zgodnie z art. 542 § 4 KSH wyodrębnienie nastąpi z kapitałów własnych Spółki Dzielonej, innych niż kapitał zakładowy (tj. bez obniżenia kapitału zakładowego Spółki Dzielonej).

6. Prawa lub szczególne korzyści przyznane w związku z Podziałem (art. 534 § 1 pkt 6 KSH)

Nie przewiduje się przyznania przez Spółkę Dzieloną lub Spółkę Przejmującą szczególnych korzyści członkom organów tych spółek lub innym osobom uczestniczącym w Podziale.

7. Zmiany statutu/umowy Spółek

W związku z Podziałem, zmienione zostaną:

- 7.1. statut Spółki Dzielonej zgodnie z załącznikiem nr 3 do Planu Podziału;
- 7.2. umowa Spółki Przejmującej zgodnie z załącznikiem nr 4 do Planu Podziału.

8. Uproszczenia wynikające z art. 529 § 2 i 538¹ §1 KSH

- 8.1. Na podstawie art. 538¹ §1 KSH, Rementi tj. jedyny akcjonariusz Spółki Dzielonej oraz Spółka Dzielona jako jedyny wspólnik Spółki Przejmującej wyrazili zgodę na odstąpienie od:
 - 8.1.1. sporządzenia oświadczenia, o którym mowa w art. 534 § 2 pkt 4 KSH,
 - 8.1.2. udzielenia informacji, o których mowa w art. 536 § 4 KSH, oraz
- 8.2. Zgodnie z art. 529 § 2 KSH niniejszy Plan Podziału nie zostanie poddany badaniu przez biegłego celem wydania przez niego opinii.

9. Uzgodnienie Planu Podziału

9.1. Niniejszy Plan Podziału został uzgodniony pomiędzy Zarządami Spółek.

9.2. Załączniki stanowią integralną część Planu Podziału.

9.3. W przypadku, gdy którakolwiek z umów lub składników majątkowych wymaga, w związku z treścią umowy lub szczególnym przepisem ustawy, podjęcia dodatkowych czynności w celu przeniesienia na Spółkę Przejmującą, Spółki wspólnie podejmą działania w celu doprowadzenia do jak najszybszego przeniesienia odpowiednich praw i zobowiązań na Spółkę Przejmującą lub zapewnienia Spółce Przejmującej korzystania z nich na podstawie odpowiedniego stosunku prawnego.

9.4. Zgodnie z art. 535 §3 zdanie 2 KSH, Plan Podziału zostanie bezpłatnie udostępniony do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki Dzielonej nie później niż na sześć tygodni przed dniem rozpoczęcia zgromadzenia wspólników, na którym ma być powzięta pierwsza uchwała w sprawie Podziału, o której mowa w art. 541 KSH, nieprzerwanie do dnia zakończenia zgromadzenia podejmującego uchwałę w sprawie Podziału.

9.5. Niniejszy Plan Podziału został sporządzony w polskiej wersji językowej.

10. Załączniki

Zgodnie z postanowieniami art. 534 § 2 KSH, do niniejszego Planu Podziału zostają dołączone następujące dokumenty:

- 1) **Załącznik nr 1** – Projekt uchwały walnego zgromadzenia Spółki Dzielonej w sprawie podziału przez wyodrębnienie i przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki Dzielonej na Spółkę Przejmującą;
- 2) **Załącznik nr 2** – Projekt uchwały zgromadzenia wspólników Spółki Przejmującej w sprawie podziału przez wyodrębnienie i przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki Dzielonej na Spółkę Przejmującą;
- 3) **Załącznik nr 3** – Projekt zmian w statucie Spółki Dzielonej;
- 4) **Załącznik nr 4** – Projekt zmian w umowie Spółki Przejmującej;
- 5) **Załącznik nr 5** – Ustalenie wartości majątku Spółki Dzielonej wg stanu na 1 września 2023 r. - Raport z wyceny Grupy Kapitałowej Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A. na dzień 01.09.2023;
- 6) **Załącznik nr 6** – Ustalenie wartości majątku Spółki Dzielonej wg stanu na 1 września 2023 r. - Raport z wyceny ZCP Grupy Kapitałowej Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A. na dzień 01.09.2023 r.;
- 7) **Załącznik nr 7** – Wykaz środków trwałych i innych praw dotyczących Działalności Wyodrębnionej (w tym wartości niematerialnych i prawnych), które przechodzą w wyniku Podziału na Spółkę Przejmującą;
- 8) **Załącznik nr 8** – Wykaz umów, których stroną jest Spółka Dzielona, które nie przechodzą w wyniku Podziału na Spółkę Przejmującą;
- 9) **Załącznik nr 9** – Kwota środków pieniężnych przenoszonych w związku z Podziałem;
- 10) **Załącznik nr 10** – Wykaz pracowników przejmowanych w wyniku Podziału.

KARTA PODPISÓW
DO PLANU PODZIAŁU SPÓŁKI CENTRUM ROZLICZEŃ ELEKTRONICZNYCH POLSKIE
EPŁATNOŚCI SPÓŁKA AKCYJNA UZGODNIONEGO DNIA 25 PAŹDZIERNIKA 2023 R.

1. Spółka Dzielona

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Maciej Nowosielski
Data: 2023.10.26 20:51:32 CEST

Maciej Nowosielski

Prezes Zarządu

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Rafał
Merk
Data: 2023.10.26 20:30:02 CEST

Rafał Merk

Wiceprezes Zarządu

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Żaklina Dagmara Pawlak-Iwińska
Data: 2023.10.25 21:29:54 CEST

Żaklina Pawlak-Iwińska

Wiceprezes Zarządu

2. Spółka Przejmująca:

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Mateusz
Godecki
Data: 2023.10.25 19:57:42 CEST

Mateusz Godecki

Członek Zarządu

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Maciej Nowosielski
Data: 2023.10.29 20:52:04 CEST

Maciej Nowosielski

Prezes Zarządu

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Rafał
Merk
Data: 2023.10.27 20:30:32 CEST

Rafał Merk

Członek Zarządu

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Żaklina Dagnara Pawlak-Iwińska
Data: 2023.10.25 21:30:22 CEST

Żaklina Pawlak-Iwińska

Członek Zarządu

**[UCHWAŁY NALEŻY PODJAĆ W FORMIE AKTU NOTARIALNEGO /
RESOLUTIONS TO BE ADOPTED IN THE FORM OF A NOTARIAL DEED]**

„Uchwała nr 1
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki
Centrum Rozliczeń Elektronicznych
Polskie ePłatności spółka akcyjna
z dnia [●] 2023 roku
w sprawie podziału przez wyodrębnienie i
przeniesienia zorganizowanej części
przedsiębiorstwa Centrum Rozliczeń
Elektronicznych Polskie ePłatności spółka
akcyjna na Polskie ePłatności spółka z
ograniczoną odpowiedzialnością

“Resolution no. 1
of the Extraordinary General Meeting of the
company
Centrum Rozliczeń Elektronicznych
Polskie ePłatności spółka akcyjna
dated [●] 2023
on the demerger by separation and transfer
of the organized part of the enterprise of
Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie
ePłatności spółka akcyjna onto Polskie
ePłatności spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością

§1

Działając na podstawie art. 529 § 1 pkt 5 w związku z art. 541 Kodeksu spółek handlowych („KSH”), Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki **Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności spółka akcyjna** z siedzibą w Tajęcinie, pod adresem: Tajęcina 113, 36-002 Jasionka, Polska, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000347131, NIP: 8133611149, REGON: 180523400, kapitał zakładowy 42.259.019 zł wpłacony w całości („Spółka Dzielona”)

niniejszym postanawia o podziale Spółki Dzielonej poprzez przeniesienie na spółkę

Polskie ePłatności spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tajęcinie, pod adresem: Tajęcina 113, 36-002 Jasionka, Polska, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000227278, NIP: 5862141089, REGON: 220010531, kapitał zakładowy 21.699.750 zł („Spółka Przejmująca”)

części majątku Spółki Dzielonej w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa tj. **Działalności Wyodrębnionej** (jak szczegółowo zdefiniowano w Planie Podziału zdefiniowanym poniżej), która stanowi organizacyjnie, finansowo

Acting on the basis of the article 529 § 1 point 5 in conjunction with article 541 of the Commercial Companies Code (the “CCC”), the Extraordinary General Meeting of the company **Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności spółka akcyjna** with its registered office in Tajęcina, at the address: Tajęcina 113, 36-002 Jasionka, Poland, registered in the register of entrepreneurs of the National Court Register maintained by the District Court in Rzeszów, 12th Commercial Division of the National Court Register under KRS number 0000347131, NIP: 8133611149, REGON: 180523400, share capital PLN 42.259.019 paid in full (the “Demerged Company”)

hereby resolves on the demerger of the Demerged Company by transfer to the company

Polskie ePłatności spółka z ograniczoną odpowiedzialnością with its registered office in Tajęcina, at the address: Tajęcina 113, 36-002 Jasionka, Polska, Poland, registered in the register of entrepreneurs of the National Court Register maintained by the District Court in Rzeszów, 12th Commercial Division of the National Court Register under KRS number 0000227278, REGON: 220010531, NIP: 5862141089, share capital PLN 21,699,750 (the “Acquiring Company”)

part of assets of the Demerged Company in the form of the organized part of the enterprise i.e. the **Separated Business** (as defined in details in the Demerger Plan defined below) which constitutes organizationally, financially and

oraz funkcjonalnie wyodrębniony ze Spółki Dzielonej zespół składników, w tym praw i zobowiązań, przeznaczony do prowadzenia działalności gospodarczej

w zamian za udziały w Spółce Przejmującej, które zostaną utworzone w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej w związku z podziałem, i które zostaną wydane Spółce Dzielonej.

Działalność Wyodrębniona stanowi zorganizowaną część przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 4a pkt 4 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 2587 ze zm.) oraz art. 2 punkt 27e ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 931 ze zm.) wyodrębnioną w Spółce Dzielonej zgodnie z uchwałą Zarządu z dnia 2 sierpnia 2023 r.

Skład masy majątkowej tworzącej Działalność Wyodrębnioną, która w wyniku podziału przejdzie na Spółkę Przejmującą, został ustalony w Planie Podziału (zdefiniowanym poniżej).

functionally set of assets separated from the Demerged Company, including rights and obligations, intended for conducting business activity

in exchange for shares in the Acquiring Company, which will be created in result of increasing the share capital of the Acquiring Company in connection with the demerger and which will be granted to the Demerged Company.

The Separated Business constitutes an organized part of an enterprise within the meaning of article 4a point 4 of the Corporate Income Tax Act of 15 February 1992 (consolidated text Journal of Laws of 2022, item 2587, as amended) and article 2 point 27e of the Value Added Tax Act of 11 March 2004 (consolidated text Journal of Laws of 2022, item 931, as amended), separated within the Demerged Company pursuant to the Management Board resolution dated 2 August 2023.

Set of assets constituting the Separated Business, that will be transferred onto the Acquiring Company as a result of the demerger, was determined in the Demerger Plan (as defined below).

§2

Wobec powyższego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Dzielonej niniejszym wyraża zgodę na plan podziału Spółki Dzielonej przyjęty przez Zarządy Spółki Dzielonej oraz Spółki Przejmującej w dniu [●] października 2023 r. i ogłoszony na stronach internetowych Spółki Dzielonej (pod adresem [●]) oraz Spółki Przejmującej (pod adresem [●]) („**Plan Podziału**”), a także na przeniesienie Działalności Wyodrębnionej na Spółkę Przejmującą oraz na zaproponowane zmiany statutu Spółki, których projekt stanowi załącznik nr 3 do Planu Podziału oraz zmiany umowy Spółki Przejmującej których projekt stanowi załącznik nr 4 do Planu Podziału.

Considering the above, the Extraordinary General Meeting of the Demerged Company hereby consents to the demerger plan of the Demerged Company adopted by the Management Boards of the Demerged Company and the Acquiring Company on [●] October 2023 and published on websites of the Demerged Company (address: [●]) and the Acquiring Company (address: [●]) (the “**Demerger Plan**”), as well as to transfer the Separated Business to the Acquiring Company and to the proposed amendments to the articles of association of the Acquiring Company which draft constitutes annex no. 3 to the Demerger Plan.

§3

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Dzielonej wyraża zgodę na to, że:

- w wyniku podziału, w zamian za przenoszona na Spółkę Przejmującą Działalność Wyodrębnioną, Spółka Dzielona otrzyma 54.593 (pięćdziesiąt

The Extraordinary General Meeting of the Demerged Company consents that:

- as a result of the demerger, in exchange for the Separated Business transferred to the Acquiring Company, the Demerged Company shall be granted 54,593 (fifty-

cztery tysiące pięćset dziewięćdziesiąt trzy) udziały o wartości nominalnej 750,00 (siedemset pięćdziesiąt) złotych każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 40.944.750,00 (czterdzieści milionów dziewięćset czterdzieści cztery tysiące siedemset pięćdziesiąt i 00/100) złotych w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Przejmującej.

four thousand five hundred ninety-three) shares with a nominal value of PLN 750.00 (seven hundred fifty zlotys) each share, with a total nominal value of PLN 40,944,750,00 (forty million nine hundred forty four thousand seven hundred fifty zlotys) in the increased share capital of the Acquiring Company.

§4

Ponadto, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Dzielonej potwierdza, że Rementi wyraziło zgodę, stosownie do art. 538¹ § 1 KSH, na odstąpienie od:

- sporządzenia oświadczenia, o którym mowa w art. 534 § 2 pkt 4 KSH,
- udzielenia informacji, o których mowa w art. 536 § 4 KSH.

Zgodnie z art. 529 § 2 KSH plan podziału nie został poddany badaniu przez biegłego celem wydania przez niego opinii.

In addition, the Extraordinary General Meeting of the Demerged Company confirms that Rementi consented, pursuant to article 538¹ § 1 of the CCC, to refrain from:

- preparation of the statement referred to in article 534 § 2 point 4 of the CCC,
- provision of the information referred to in article 536 § 4 of the CCC.

In accordance with art. 529 § 2 CCC, the demerger plan was not subject to examination by an expert auditor for the purpose of issuing the opinion.

§5

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Dzielonej potwierdza także, że:

- nie przyznaje się szczególnych praw lub korzyści członkom organów Spółki Dzielonej oraz Spółki Przejmującej lub innym osobom uczestniczącym w podziale,
- akcjonariusz Spółki Dzielonej tj. Rementi mógł zapoznać się z dokumentacją podziału w trybie art. 540 KSH, w tym z Planem Podziału wraz z załącznikami, w terminach określonych w zawiadomieniach wystosowanych do Rementi w dniach [●] r. oraz [●] r.

Also, the Extraordinary General Meeting of the Demerged Company confirms that:

- no specific rights or benefits are granted to the members of corporate bodies of the Demerged Company and the Acquiring Company or other persons participating in the merger,
- the shareholder of the Demerged Company i.e. Rementi had been able to familiarize itself with the demerger documentation in accordance with the article 540 of the CCC, including the Demerger Plan with annexes, in the dates indicated in the notifications addressed to Rementi on [●] and [●].

§6

Dodatkowo, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Dzielonej niniejszym postanawia dokonać zmiany statutu Spółki Dzielonej w ten sposób, że §1 ust. 3 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„3. Siedzibą Spółki jest miasto Rzeszów.”

Additionally, Extraordinary General Meeting of the Demerged Company hereby resolves to amend the statute of the Demerged Company so that §1 sec. 3 receives the following new wording:

„3. The registered office of the Company is the city of Rzeszów.”

§7

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Dzielonej upoważnia Zarząd Spółki Dzielonej do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do zarejestrowania podziału, o którym mowa w niniejszej uchwale.”

The Extraordinary General Meeting of the Demerged Company authorizes the Demerged Company’s Management Board to undertake any and all factual and legal actions necessary to register demerger described in this resolution.”

**[UCHWAŁY NALEŻY PODJAĆ W FORMIE AKTU NOTARIALNEGO /
RESOLUTIONS TO BE ADOPTED IN THE FORM OF A NOTARIAL DEED]**

„Uchwała nr 1
Nadzwyczajnego Zgromadzenia
Wspólników spółki
Polskie ePłatności spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością
z dnia [●] 2023 roku
w sprawie podziału przez wyodrębnienie i
przeniesienia zorganizowanej części
przedsiębiorstwa Centrum Rozliczeń
Elektronicznych Polskie ePłatności spółka
akcyjna na Polskie ePłatności spółka z
ograniczoną odpowiedzialnością

“Resolution no. 1
of the Extraordinary Meeting of Shareholders
of the company
Polskie ePłatności spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością
dated [●] 2023
on the demerger by separation and transfer
of the organized part of the enterprise of
Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie
ePłatności spółka akcyjna onto Polskie
ePłatności spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością

§1

Działając na podstawie art. 529 § 1 pkt 5 w związku z art. 541 Kodeksu spółek handlowych („KSH”), Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki **Polskie ePłatności spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Tajęcinie, pod adresem: Tajęcina 113, 36-002 Jasionka, Polska, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000227278, NIP: 5862141089, REGON: 220010531, kapitał zakładowy 21.699.750 zł („**Spółka Przejmująca**”)

niniejszym postanawia o podziale spółki **Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności spółka akcyjna** z siedzibą w Tajęcinie, pod adresem: Tajęcina 113, 36-002 Jasionka, Polska, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000347131, NIP: 8133611149, REGON: 180523400, kapitał zakładowy 42.259.019 zł wpłacony w całości („**Spółka Dzielona**”) poprzez przeniesienie na Spółkę Przejmującą:

części majątku Spółki Dzielonej w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa tj. **Działalności Wyodrębnionej** (jak szczegółowo zdefiniowano w Planie Podziału zdefiniowanym poniżej), która stanowi organizacyjnie, finansowo oraz funkcjonalnie wyodrębniony ze Spółki

Acting on the basis of the article 529 § 1 point 5 in conjunction with article 541 of the Commercial Companies Code (the “CCC”), the Extraordinary Meeting of Shareholders of the company **Polskie ePłatności spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** with its registered office in Tajęcina, at the address: Tajęcina 113, 36-002 Jasionka, Polska, Poland, registered in the register of entrepreneurs of the National Court Register maintained by the District Court in Rzeszów, 12th Commercial Division of the National Court Register under KRS number 0000227278, REGON: 220010531, NIP: 5862141089, share capital PLN 21,699,750 (the “**Acquiring Company**”)

hereby resolves on the demerger of the company **Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności spółka akcyjna** with its registered office in Tajęcina, at the address: Tajęcina 113, 36-002 Jasionka, Poland, registered in the register of entrepreneurs of the National Court Register maintained by the District Court in Rzeszów, 12th Commercial Division of the National Court Register under KRS number 0000347131, NIP: 8133611149, REGON: 180523400, share capital PLN 42,259,019 paid in full (the “**Demerged Company**”) by transfer to the Acquiring Company:

part of assets of the Demerged Company in the form of the organized part of the enterprise i.e. the **Separated Business** (as defined in details in the Demerger Plan defined below) which constitutes organizationally, financially and functionally set of assets separated from the

Dzielonej zespół składników, w tym praw i zobowiązań, przeznaczony do prowadzenia działalności gospodarczej

w zamian za udziały w Spółce Przejmującej, które zostaną utworzone w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej w związku z podziałem, i które obejmie Spółka Dzielona.

Działalność Wyodrębniona stanowi zorganizowaną część przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 4a pkt 4 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 2587 ze zm.) oraz art. 2 punkt 27e ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 931 ze zm.) wyodrębnioną w Spółce Dzielonej zgodnie z uchwałą Zarządu z dnia 2 sierpnia 2023 r.

Skład masy majątkowej tworzącej Działalność Wyodrębnioną, która w wyniku podziału przejdzie na Spółkę Przejmującą, został ustalony w Planie Podziału (zdefiniowanym poniżej).

Demerged Company, including rights and obligations, intended for conducting business activity

in exchange for shares in the Acquiring Company, which will be created in result of increasing the share capital of the Acquiring Company in connection with the demerger and which will be acquired by the Demerged Company.

The Separated Business constitutes an organized part of an enterprise within the meaning of article 4a point 4 of the Corporate Income Tax Act of 15 February 1992 (consolidated text Journal of Laws of 2022, item 2587, as amended) and article 2 point 27e of the Value Added Tax Act of 11 March 2004 (consolidated text Journal of Laws of 2022, item 931, as amended), separated within the Demerged Company pursuant to the Management Board resolution dated 2 August 2023.

Set of assets constituting the Separated Business, that will be transferred onto the Acquiring Company as a result of the demerger, was determined in the Demerger Plan (as defined below).

§2

Wobec powyższego, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Przejmującej niniejszym wyraża zgodę na plan podziału Spółki Dzielonej przyjęty przez Zarządy Spółki Dzielonej oraz Spółki Przejmującej w dniu [●] października 2023 r. i ogłoszony na stronach internetowych Spółki Dzielonej (pod adresem [●]) oraz Spółki Przejmującej (pod adresem [●]) („Plan Podziału”), a także na przeniesienie Działalności Wyodrębnionej na Spółkę Przejmującą oraz na zaproponowane zmiany umowy Spółki Przejmującej, których projekt stanowi załącznik nr 4 do Planu Podziału.

Considering the above, the Extraordinary Meeting of Shareholders of the Acquiring Company hereby consents to the demerger plan of the Demerged Company adopted by the Management Boards of the Demerged Company and the Acquiring Company on [●] October 2023 and published on websites of the Demerged Company (address: [●]) and the Acquiring Company (address: [●]) (the “Demerger Plan”), as well as to transfer the Separated Business to the Acquiring Company and to the proposed amendments to the articles of association of the Acquiring Company which draft constitutes annex no. 4 to the Demerger Plan.

§3

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Przejmującej wyraża zgodę na to, że:

- w wyniku podziału, w zamian za przenoszona na Spółkę Przejmującą Działalność Wyodrębnioną, Spółka Dzielona otrzyma 54.593 (pięćdziesiąt

The Extraordinary Meeting of Shareholders of the Acquiring Company consents that:

- as a result of the demerger, in exchange for the Separated Business transferred to the Acquiring Company, the Demerged Company shall be granted 54,593 (fifty-

cztery tysiące pięćset dziewięćdziesiąt trzy złote)) udziałów o wartości nominalnej 750,00 (siedemset pięćdziesiąt) złotych każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 40.944.750,00 (czterdzieści milionów dziewięćset czterdzieści cztery tysiące siedemset pięćdziesiąt i 0/100) złotych w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Przejmującej.

four thousand five hundred ninety-three) shares with a nominal value of PLN 750.00 (seven hundred fifty zlotys) each share, with a total nominal value of PLN 40,944,750.00 (forty million nine hundred forty four thousand seven hundred fifty zlotys) in the increased share capital of the Acquiring Company.

§4

Ponadto, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Przejmującej potwierdza, że akcjonariusz Spółki Dzielonej tj. Rementi oraz jedyny wspólnik Spółki Przejmującej tj. Spółka Dzielona wyraziło zgodę, stosownie do art. 538¹ § 1 KSH na odstąpienie od:

- sporządzenia oświadczenia, o którym mowa w art. 534 § 2 pkt 4 KSH,
- udzielenia informacji, o których mowa w art. 536 § 4 KSH.

Zgodnie z art. 529 § 2 KSH plan podziału nie został poddany badaniu przez biegłego celem wydania przez niego opinii.

In addition, the Extraordinary Meeting of Shareholders of the Acquiring Company confirms that the shareholder of the Demerged Company i.e. Rementi and the sole shareholder of the Acquiring Company i.e. Demerged Company consented, pursuant to article 538¹ § 1 of the CCC to refrain from:

- preparation of the statement referred to in article 534 § 2 point 4 of the CCC,
- provision of the information referred to in article 536 § 4 of the CCC.

In accordance with art. 529 § 2 CCC, the demerger plan was not be subject to examination by an expert auditor for the purpose of issuing the opinion.

§5

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Przejmującej potwierdza także, że:

- nie przyznaje się szczególnych praw lub korzyści członkom organów Spółki Dzielonej oraz Spółki Przejmującej lub innym osobom uczestniczącym w podziale,
- akcjonariusz Spółki Dzielonej tj. Rementi oraz jedyny wspólnik Spółki Przejmującej tj. Spółka Dzielona mogli zapoznać się z dokumentacją podziału w trybie art. 540 KSH, w tym z Planem Podziału wraz z załącznikami, w terminach określonych w zawiadomieniach wystosowanych w dniach [●] r. oraz [●] r.

Also, the Extraordinary Meeting of Shareholders of the Acquiring Company confirms that:

- no specific rights or benefits are granted to the members of corporate bodies of the Demerged Company and the Acquiring Company or other persons participating in the demerger,
- the shareholder of the Demerged Company i.e. Rementi and the sole shareholder of the Acquiring Company i.e. Demerged Company had been able to familiarize themselves with the demerger documentation in accordance with the article 540 of the CCC, including the Demerger Plan with annexes, in the dates indicated in the notifications sent on [●] and [●].

§6

W związku z podziałem, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Przejmującej niniejszym postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki Przejmującej o kwotę 40.944.750,00 (czterdzieści milionów dziewięćset czterdzieści cztery tysiące siedemset pięćdziesiąt i 0/100) złotych tj. z kwoty 21.699.750 (dwadzieścia jeden milionów sześćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset pięćdziesiąt 00/sześćdziesiąt dwa miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące pięćset i 0/100) złotych przez utworzenie 54.593 (pięćdziesiąt cztery tysiące pięćset dziewięćdziesiąt trzy) udziałów o wartości nominalnej 750,00 (siedemset złotych) każdy udział, z przeznaczeniem dla Spółki Dzielonej w zamian za część majątku Spółki Dzielonej stanowiącą Działalność Wyodrębnioną o wartości 1.174.279.106 (jeden miliard sto siedemdziesiąt cztery miliony dwieście siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto sześć i 00/100) złotych. Różnica pomiędzy wartością Działalności Wydzielonej, a łączną wartością nominalną przyznanych w zamian udziałów wynosząca 1.133.334.356 (jeden miliard sto trzydzieści trzy miliony trzysta trzydzieści cztery tysiące trzysta pięćdziesiąt sześć i 00/100) złotych zostanie przeniesiona na kapitał zapasowy Spółki Przejmującej jako *agio*.

In connection with the demerger, the Extraordinary Meeting of Shareholders of the Acquiring Company hereby decides to increase the share capital of the Acquiring Company by PLN 40,944,750 (forty million nine hundred forty four thousand seven hundred fifty zlotys 0/100), i.e. from PLN 21,699,750 (twenty-one million six hundred ninety-nine thousand seven hundred fifty 00/100) to PLN 62 644 500 (sixty two million six hundred forty four thousand five hundred zlotys 0/100) by creation of 54,593 (fifty-four thousand five hundred ninety-three) shares with a nominal value of PLN 750.00 (seven hundred fifty zlotys) each share, to be allotted to the Demerged Company in exchange for a part of assets of the Demerged Company constituting the Separated Business in value of PLN 1,174,279,106 (one billion one hundred seventy four million two hundred seventy nine thousand one hundred six zlotys 00/100). The difference between the value of the Separated Business and the aggregate nominal value of the shares allotted in exchange, amounting to PLN 1,133,334,356 (one billion one hundred thirty three million three hundred thirty four thousand three hundred fifty six zlotys 00/100), will be transferred to the Acquiring Company's reserve capital as *agio*.

§7

W związku z podziałem, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Przejmującej niniejszym postanawia dokonać zmiany aktu założycielskiego Spółki Przejmującej w ten sposób, że:

- § 7 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 62.644.500 (sześćdziesiąt dwa miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące pięćset i 0/100) złotych i dzieli się na 83.526 (osiemdziesiąt trzy tysiące pięćset dwadzieścia sześć) równych i niepodzielnych udziałów, o wartości nominalnej 750,00 (siedemset pięćdziesiąt) złotych każdy. Każdy wspólnik może mieć więcej niż jeden udział.”

- § 8 ust. 2 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności spółka akcyjna z siedzibą w Tajęcinie,

In connection with the demerger, the Extraordinary Meeting of Shareholders of the Acquiring Company hereby resolves to amend the articles of association of the Acquiring Company as follows:

- § 7 receives the following new wording:

“The Company's share capital amounts to PLN 62,644,500 (sixty two million six hundred forty four thousand five hundred zlotys) and consists of 83,526 (eighty three thousand five hundred twenty six) equal and indivisible shares, with a nominal value of PLN 750.00 (seven hundred fifty zlotys) each share. Each shareholder can have more than one share.”

- § 8 sec. 2 receives the following new wording:

„Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności spółka akcyjna with its registered

pod adresem: Tajęcina 113, 36-002 Jasionka, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000347131 objęła 54.593 (pięćdziesiąt cztery tysiące pięćset dziewięćdziesiąt trzy) równych i niepodzielnych udziałów, o wartości nominalnej 750,00 (siedemset pięćdziesiąt) złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 40.944.750 (czterdzieści milionów dziewięćset czterdzieści cztery tysiące siedemset pięćdziesiąt i 0/100) w zamian za część majątku tej spółki przeniesionej na Spółkę w wyniku podziału przez wyodrębnienie, przy czym nadwyżka wartości wniesionej części majątku ponad łączną wartość nominalną objętych udziałów została przekazana na kapitał zapasowy Spółki jako agio.”

office in Tajęcina, address: Tajęcina 113, 36-002 Jasionka, Poland, entered into the register of entrepreneurs of the National Court Register maintained by the District Court in Rzeszów, 12th Commercial Division of the National Court Register, under the KRS No. 0000347131 acquired 54,593 (fifty-four thousand five hundred ninety-three) equal and indivisible shares, with a nominal value of PLN 750.00 (seven hundred fifty zlotys) each share, and a total nominal value of PLN 40,944,750 (forty million nine hundred forty four thousand seven hundred fifty zlotys) in exchange for a part of assets of this company transferred to the Company as a result of a demerger by separation, with the excess value of the contributed portion of the assets over the total nominal value of the allotted shares was transferred to the Company's capital reserve as agio.”

§8

Dodatkowo, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Przejmującej niniejszym postanawia dokonać zmiany aktu założycielskiego Spółki Przejmującej w ten sposób, że §3 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Siedzibą Spółki jest miasto Rzeszów.”

Additionally, the Extraordinary Meeting of Shareholders of the Acquiring Company hereby resolves to amend the articles of association of the Acquiring Company so that §3 receives a new following wording:

„The registered office of the Company is the city of Rzeszów.”

§9

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Przejmującej upoważnia Zarząd Spółki Przejmującej do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do zarejestrowania podziału, zmian aktu założycielskiego Spółki Przejmującej oraz podwyższenia kapitału, o których mowa w niniejszej uchwale.”

The Extraordinary Meeting of Shareholders of the Acquiring Company authorizes the Acquiring Company's Management Board to undertake any and all factual and legal actions necessary to register demerger, amendments to the articles of association of the Acquiring Company and the increase of the Acquiring Company's share capital, as described in this resolution.”

„STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ
Tekst jednolity uwzględniający zmiany dokonane
uchwałą z dnia [...] 2023 roku

Firma i siedziba Spółki

§1

1. Spółka działa pod firmą: Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać nazwy skróconej: Polskie ePłatności S.A.
3. Siedzibą Spółki jest Rzeszów.

Czas i terytorium prowadzenia działalności

§2

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka może zakładać i prowadzić delegatury, oddziały w kraju i za granicą, a także posiadać akcje, udziały oraz inne tytuły uczestnictwa w innych spółkach handlowych na terenie kraju jak i za granicą.

§3

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Przedmiot działalności

§4

1. Przedmiotem przedsiębiorstwa Spółki jest prowadzenie działalności w zakresie:
 - 1) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów;
 - 2) Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów;- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju;
 - 3) Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
 - 4) Sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;

- 5) Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej;
- 6) Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej;
- 7) Działalność w zakresie telekomunikacji satelitarnej;
- 8) Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji;
- 9) Działalność związana z oprogramowaniem;
- 10) Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki;
- 11) Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi;
- 12) Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych;
- 13) Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność;
- 14) Działalność portali internetowych;
- 15) Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej nie sklasyfikowana;
- 16) Pozostałe pośrednictwo pieniężne;
- 17) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- 18) Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- 19) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
- 20) Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie;
- 21) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- 22) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne;
- 23) Pozostałe badania i analizy techniczne;
- 24) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych;
- 25) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania;
- 26) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery;
- 27) Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim; 28)
- 28) Działalność centrów telefonicznych (call center);
- 29) Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane;

- 30) Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych;
- 31) Naprawa i konserwacja sprzętu (tele) komunikacyjnego.
2. Działalność, na której prowadzenie wymagana jest koncesja lub zezwolenie będzie prowadzona po ich uzyskaniu.

Kapitał Spółki

§5

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 42.259.019,00 zł (słownie: czterdzieści dwa miliony dwieście pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewiętnaście złotych) i dzieli się na 42.259.019 (słownie: czterdzieści dwa miliony dwieście pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewiętnaście) akcji imiennych o równej wartości nominalnej 1 zł słownie: jeden złoty) za akcję.
2. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na:
- a. 6.096.053 (sześć milionów dziewięćdziesiąt sześć tysięcy pięćdziesiąt trzy) akcje imienne zwykłe serii A o numerach od A0000001 do A-6096053, o wartości nominalnej jeden (1) złoty każda,
 - b. 6.096.052 (sześć milionów dziewięćdziesiąt sześć tysięcy pięćdziesiąt dwie) akcje imienne zwykłe serii B o numerach od B0000001 do B-6096052, o wartości nominalnej jeden (1) złoty każda,
 - c. 12.192.105 (dwanaście milionów sto dziewięćdziesiąt dwa tysiące sto pięć) akcji imiennych zwykłych serii C o numerach od C00000001 do C-12192105, o wartości nominalnej jeden (1) złoty każda
 - d. 2.000.000 (dwa miliony) akcji imiennych zwykłych serii D o numerach od D-0000001 do D-2000000, o wartości nominalnej jeden (1) złoty każda,
 - e. 2.000.000 (dwa miliony) akcji imiennych zwykłych serii E o numerach od E-0000001 do E-2000000, o wartości nominalnej jeden (1) złoty każda,
 - f. 641.026 (sześćset czterdzieści jeden tysięcy dwadzieścia sześć) akcji imiennych zwykłych serii F o numerach od F-0000001 do F-0641026, o wartości nominalnej jeden (1) złoty każda,

- g. 5.123.208 (pięć milionów sto dwadzieścia trzy tysiące dwieście osiem) akcji imiennych zwykłych serii G o numerach od G0000001 do G-5123208 o wartości nominalnej jeden (1) złoty każda,
- h. 303.031 (trzysta trzy tysiące trzydzieści jeden) akcji imiennych zwykłych serii H o numerach od H-0000001 do H-0303031 o wartości nominalnej jeden (1) złoty każda,
- i. 683.761 (sześćset osiemdziesiąt trzy tysiące siedemset sześćdziesiąt jeden) akcji imiennych zwykłych serii I o numerach od I-0000001 do I-683761 o wartości nominalnej jeden (1) złoty każda,
- j. 1.463.968 (jeden milion czterysta sześćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset sześćdziesiąt osiem) akcji imiennych zwykłych serii J o numerach od J-0000001 do J-1463.968 o wartości nominalnej jeden (1) złoty każda,
- k. 3.762.470 (trzy miliony siedemset sześćdziesiąt dwa tysiące czterysta siedemdziesiąt) akcji imiennych zwykłych serii K o numerach od K-0000001 do K-3762470, o wartości nominalnej jeden (1) złoty każda,
- l. 97.981 (dziewięćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt jeden) nowych akcji imiennych zwykłych serii L o numerach od L-0000001 do L-0097981, o wartości nominalnej jeden (1) złoty każda,
- m. 58.789 (pięćdziesiąt osiem tysięcy siedemset osiemdziesiąt dziewięć) nowych akcji imiennych zwykłych serii Ł o numerach od Ł-0000001 do Ł-0058789, o wartości nominalnej jeden (1) złoty każda,
- n. 1.142.827 (jeden milion sto czterdzieści dwa tysiące osiemset dwadzieścia siedem) nowych akcji imiennych zwykłych serii M o numerach od M-0000001 do M-1142827 o wartości nominalnej jeden (1) złoty każda,
- o. 319.466 (trzysta dziewiętnaście tysięcy czterysta sześćdziesiąt sześć) nowych akcji imiennych zwykłych serii N o numerach od N-0000001 do N-0319466, o wartości nominalnej jeden (1) złoty każda,

- p. 22.268 (dwadzieścia dwa tysiące dwieście sześćdziesiąt osiem) nowych akcji imiennych zwykłych serii O o numerach od O0000001 do O-0022268, o wartości nominalnej jeden (1) złoty każda,
 - q. 256.014 (dwieście pięćdziesiąt sześć tysięcy czternaście) nowych akcji imiennych zwykłych serii P o numerach od P-00000001 do P-0256014, o wartości nominalnej jeden (1) złoty każda.
3. Akcje serii A, B i D objęła Polska Wytwórnia Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
 4. Akcje serii C, E i H objął OPTeam S.A. z siedzibą w Tajęcinie („OPTeam”)
 5. Akcje serii F objęła Innova AF II S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu („Innova”).
 6. Akcje serii G zostały objęte przez Innova i OPTeam.
 7. Akcje serii H objęli Janusz Diemko, Jarosław Hermann i Grzegorz Łapiński.
 8. Akcje serii I objął Sebastian Dyrszka.
 9. Akcje serii J zostały objęte przez Innova i OPTeam.
 10. Akcje serii K zostały objęte przez Innova.
 11. Akcje serii L zostały objęte przez Jarosława Mikos.
 12. Akcje serii Ł zostały objęte przez Marcina Drozdowskiego.
 13. Akcje serii M zostały objęte przez Innova.
 14. Akcje serii N zostały objęte przez OPTTEAM.
 15. Akcje serii O zostały objęte przez Marcina Drozdowskiego.
 16. Akcje serii P zostały objęte przez Piotra Kokoszczyńskiego.
 17. Akcje serii A oraz serii B pokryte zostały wkładami pieniężnymi. Wkład ten został wniesiony:
 - a) w części wynoszącej 1/3 wkładu, a więc w kwocie 4.064.035 złotych (słownie: cztery miliony sześćdziesiąt cztery tysiące trzydzieści pięć złotych) w terminie 3 dni od daty zawiązania Spółki,
 - b) w kwocie 4.064.035 złotych (słownie: cztery miliony sześćdziesiąt cztery tysiące trzydzieści pięć złotych) w terminie do 5 miesięcy od dnia zawiązania Spółki,
 - c) kwocie 4.064.035 złotych (słownie: cztery miliony sześćdziesiąt cztery tysiące trzydzieści pięć złotych) w terminie do 9 miesięcy od dnia zawiązania Spółki.
 18. Akcje zwykłe serii C o łącznej wartości 12.192.105,00 złotych (słownie: dwanaście milionów sto dziewięćdziesiąt dwa tysiące sto pięć złotych) zostały objęte i pokryte – w terminie do dnia 31 stycznia 2010 r. – poprzez wniesienie przez spółkę OPTeam wkładu niepieniężnego w postaci zorganizowanej części

przedsiębiorstwa spółki OPTeam (w rozumieniu art. 55¹ k.c.), w skład którego wchodzi:

- I. Oprogramowania i aplikacje POS o łącznej wartości 8.206.963,70 złotych (osiem milionów dwieście sześć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt trzy złote siedemdziesiąt groszy), na które składają się:
 1. aplikacje POS o wartości 4.522.548,60 złotych (cztery miliony pięćset dwadzieścia dwa tysiące pięćset czterdzieści osiem złotych sześćdziesiąt groszy);
 2. oprogramowanie wytworzone o wartości 3.116.000,00 złotych (trzy miliony sto szesnaście tysięcy złotych);
 3. oprogramowanie nabyte o wartości 568.415,10 złotych (pięćset sześćdziesiąt osiem tysięcy czterysta piętnaście złotych dziesięć groszy);
- II. Środki trwałe o łącznej wartości 438.266,90 złotych (czterysta trzydzieści osiem tysięcy dwieście sześćdziesiąt sześć złotych dziewięćdziesiąt groszy), na które składają się:
 1. sprzęt komputerowy o łącznej wartości 82.015,00 złotych (osiemdziesiąt dwa tysiące piętnaście złotych), w skład którego wchodzi:
 - a) serwer produkcyjny HP – o wartości 33.349,00 złotych (trzydzieści trzy tysiące trzysta czterdzieści dziewięć złotych);
 - b) Switch Cisco Catalyst 2 szt. – o łącznej wartości 6.131,00 złotych (sześć tysięcy sto trzydzieści jeden złotych);
 - c) Switch HP Fiberchannel – 2 szt. o łącznej wartości 35.150,00 złotych (trzydzieści pięć tysięcy sto pięćdziesiąt złotych);
 - d) Firewall – o wartości 5.003,00 złotych (pięć tysięcy trzy złote);
 - e) urządzenie wielofunkcyjne – o wartości 2.382,00 złotych (dwa tysiące trzysta osiemdziesiąt dwa złote);
 2. urządzenia techniczne o łącznej wartości 99.306,90 złotych (dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta sześć złotych dziewięćdziesiąt groszy), w skład których wchodzi:
 - a) zakup narzędzi koniecznych do przeprowadzenia certyfikacji EMV (Visa PayWave Test Tool) – dotyczy certyfikacji Visa ADVT – o wartości 17.196,00 złotych (siedemnaście tysięcy sto dziewięćdziesiąt sześć złotych);
 - b) zakup narzędzi koniecznych do przeprowadzenia certyfikacji EMV (FIME ETEC Subsets) – dotyczy certyfikacji Mastercard TIP – o wartości 82.110,90 złotych (osiemdziesiąt dwa tysiące sto dziesięć złotych dziewięćdziesiąt groszy)

3. środki transportu, o łącznej wartości 116.945,00 zł (sto szesnaście tysięcy dziewięćset czterdzieści pięć złotych), w skład których wchodzi:
 - a) Jeep Grand Cherokee Nr rej. RZ73490 – o wartości 44.129,00 złotych (czterdzieści cztery tysiące sto dwadzieścia dziewięć złotych);
 - b) Ford Mondeo Nr rej. RZ75713 – o wartości 72.816,00 złotych (siedemdziesiąt dwa tysiące osiemset szesnaście złotych);
 4. wyposażenie – aranżacja i wyposażenie biura w Warszawie – o wartości 140.000,00 złotych (sto czterdzieści tysięcy złotych);
- III. Składniki know-how o łącznej wartości: 3.546.874,40 złotych (trzy miliony pięćset czterdzieści sześć tysięcy osiemset siedemdziesiąt cztery złote czterdzieści groszy), na które składają się:
1. umiejętności programistyczne w zakresie tworzenia aplikacji na platformach Verifone, Gemalto, Ingenico – o wartości 284.679,45 złotych (dwieście osiemdziesiąt cztery tysiące sześćset siedemdziesiąt dziewięć złotych czterdzieści pięć groszy);
 2. kompetencje związane z przeprowadzaniem Certyfikacji EMV oraz contactless EMV - o łącznej wartości 115.200,00 złotych (sto piętnaście tysięcy dwieście złotych);
 3. dokumenty powstałe w procesie tworzenia koncepcji organizacyjnotechnologicznej Spółki – o wartości 492.000,00 złotych (czterysta dziewięćdziesiąt dwa tysiące złotych);
 4. biznesplan oraz szczegółowy budżet Spółki – o wartości 142.500,00 złotych (sto czterdzieści dwa tysiące pięćset złotych);
 5. procedury – o wartości 282.000,00 złotych (dwieście osiemdziesiąt dwa tysiące złotych);
 6. świadectwo zgodności systemów z wymaganiami PCI DSS – o wartości 128.970 złotych (sto dwadzieścia osiem tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt złotych);
 7. posiadane kluczowe zasoby ludzkie – wartość 117.000,00 złotych (sto siedemnaście tysięcy złotych), w tym:
 - a) Dyrektor Departamentu Biznesu – 27.000,00 złotych (dwadzieścia siedem tysięcy złotych);
 - b) Dyrektor Marketingu i Rozwoju – 13.500,00 złotych (trzynaście tysięcy pięćset złotych);
 - c) Dyrektor Biura Sprzedaży - 27.000,00 złotych (dwadzieścia siedem tysięcy złotych);
 - d) Trzej Dyrektorzy Regionalni - 49.500,00 złotych (czterdzieści dziewięć tysięcy pięćset złotych);

8. Dostosowanie systemów BPH do wymogów CRO o wartości 929.227,80 złotych (dziewięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy dwieście dwadzieścia siedem całych i osiemdziesiąt setnych);
9. Prawo do użytkowania Platformy WWW dla klientów Spółki o wartości 656.000 złotych (sześćset pięćdziesiąt sześć tysięcy złotych);
10. Prawo do korzystania z oprogramowania Microsoft, które OPTeam S.A. z siedzibą w Tajęcinie używa na podstawie posiadanego statusu Partner Gold, w lokalizacji Spółki, o wartości 399.297,15 złotych (trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt siedem złotych piętnaście groszy), w skład którego wchodzi:
 - a) Microsoft SQL Server 2008 Enterprise – licencja serwer o wartości 25.130,00 złotych (dwadzieścia pięć tysięcy sto trzydzieści złotych),
 - b) Microsoft SQL Server 2008 Enterprise – 100 * licencja dostępowa CAL o wartości 47.810,00 złotych (czterdzieści siedem tysięcy osiemset dziesięć złotych);
 - c) Microsoft Dynamics CRM 4.0 – licencja serwer o wartości 15.557,15 złotych (piętnaście tysięcy pięćset pięćdziesiąt siedem złotych piętnaście groszy)
 - d) Microsoft Dynamics CRM 4.0 – 100 * licencja dostępowa CAL o wartości 310.800,00 złotych (trzysta dziesięć tysięcy osiemset złotych).
19. Akcje serii D, E, F, G, H, I, J, K, L, Ł, M, N, O, P zostały pokryte wkładami pieniężnymi.
20. Spółka ma prawo emitować akcje imienne i akcje na okaziciela. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza za zgodą Spółki wyrażoną uchwałą Walnego Zgromadzenia, za którą głosy „za” oddali akcjonariusze reprezentujący łącznie nie mniej niż 82,5% kapitału zakładowego Spółki.
21. Każdy Akcjonariusz bierze udział w majątku i zyskach Spółki w stosunku do posiadanych przez siebie akcji. Żaden Akcjonariusz nie może być zobowiązany do jakiegokolwiek wpłaty ponad wartość swoich akcji ani też do zwrotu dywidendy pobranej przez niego w dobrej wierze, poza ewentualnymi wpłatami na akcje w razie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki.

§6

1. Akcje są zbywalne. Rozporządzenie jakimikolwiek akcjami może nastąpić za zgodą Spółki wyrażoną uchwałą Walnego Zgromadzenia, za którą głosy „za” oddali akcjonariusze reprezentujący łącznie nie mniej niż 82,5% kapitału zakładowego Spółki. Spółka może wyrazić uchwałą Walnego Zgromadzenia zgodę na rozporządzenie akcjami, jeżeli nie będzie ono naruszało innych ograniczeń przewidzianych w Statucie. Przepisy § 6 nie mają zastosowania w zakresie zbycia akcji Spółki na podstawie postanowień § 7 - § 11 poniżej.
2. W przypadku zamiaru rozporządzenia wszystkimi lub częścią akcji Spółki posiadanych przez danego akcjonariusza, pozostałym akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia wszystkich akcji Spółki przeznaczonych do rozporządzenia. Jeżeli z prawa pierwszeństwa nabycia akcji Spółki zamierza skorzystać więcej niż jeden (1) akcjonariusz, wszyscy akcjonariusze zainteresowani nabyciem akcji przeznaczonych do rozporządzenia mają prawo do nabycia takich akcji w sposób proporcjonalny do swojego dotychczasowego udziału w kapitale zakładowym Spółki.
3. Wniosek akcjonariusza o wyrażenie zgody na rozporządzenie akcjami Spółki powinien określać formę tego rozporządzenia oraz dane podmiotu, który ma nabyć akcje, a także termin oraz warunki nabycia.
4. Wniosek, o którym mowa w ust. 3 powyżej, powinien zostać przedłożony Zarządowi, który w terminie dwudziestu jeden (21) dni od daty jego otrzymania ma obowiązek zawiadomienia o tym fakcie pozostałych akcjonariuszy i wezwać każdego z nich do złożenia, w terminie trzydziestu (30) dni od daty otrzymania zawiadomienia, oświadczenia w przedmiocie skorzystania z prawa pierwszeństwa nabycia akcji przeznaczonych do rozporządzenia, zgodnie z procedurą przewidzianą w ust. 5-7 poniżej. Niezajęcie stanowiska we wskazanym terminie jest równoznaczne z nieskorzystaniem przez danego akcjonariusza z prawa pierwszeństwa nabycia akcji Spółki.
5. W ciągu czternastu (14) dni od dnia poprzedzającego dzień upływu terminu na złożenie ostatecznego z oświadczeń akcjonariuszy, o których mowa w ust. 4 powyżej, Zarząd ma obowiązek poinformować akcjonariusza zbywającego oraz akcjonariusza nabywającego akcje Spółki w ramach procedury pierwszeństwa nabycia akcji o liczbie akcji Spółki objętych daną transakcją zbycia.
6. W przypadku niezawarcia umowy pomiędzy akcjonariuszem zbywającym a akcjonariuszem nabywającym akcje Spółki w terminie sześćdziesięciu (60) dni od dnia uzyskania informacji zgodnie z ust. 4, postanowienia ust. 8 poniżej stosuje się odpowiednio.

7. W przypadku, gdy z procedury zbycia lub nabycia akcji Spółki w ramach realizacji prawa pierwszeństwa nabycia akcji określonej w niniejszym § 6 zamierza skorzystać więcej niż jeden (1) akcjonariusz, postanowienia ust. 5 i 6 stosuje się odpowiednio.
8. W przypadku, gdy żaden z akcjonariuszy nie wyrazi woli nabycia akcji zgodnie z ust. 4 powyżej, w terminie do czterech (4) tygodni od otrzymania wniosku akcjonariusza Spółki o wyrażenie zgody na rozporządzenie akcjami, Zarząd ma obowiązek zwołać Walne Zgromadzenie umieszczając w porządku obrad głosowanie nad uchwałą dotyczącą wyrażenia zgody na wnioskowane rozporządzenie.
9. W przypadku odmowy wyrażenia zgody na rozporządzenie akcjami, Walne Zgromadzenie obowiązane jest wskazać osobę, która nabędzie akcje Spółki przeznaczone do rozporządzenia. W takiej sytuacji cena należna za akcje przeznaczone do zbycia będzie równa cenie określonej we wniosku akcjonariusza lub nominalnej cenie akcji Spółki w zależności od tego, która z tych wartości będzie wyższa. W przypadku gdy (i) Walne Zgromadzenie nie wskaże nabywcy w ciągu 30 (trzydziestu) dni od dnia odmowy lub (ii) nie dojdzie do zawarcia umowy sprzedaży akcji w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia, w którym Walne Zgromadzenie wskazało osobę nabywcy lub (iii) wskazana osoba nie dokona zapłaty za zbywane akcje w terminie 30 (trzydziestu) dni od zawarcia umowy sprzedaży akcji Spółki, akcjonariusz, który zgłosił chęć rozporządzenia swoimi akcjami Spółki ma prawo do rozporządzenia nimi bez ograniczeń.
10. W przypadku, gdy do rozporządzenia akcjami Spółki nie dojdzie z przyczyn leżących po stronie akcjonariusza, który złożył wniosek o wyrażenie zgody na rozporządzenie akcjami lub osoby, która zamierza nabyć akcje przeznaczone do rozporządzenia, uznaje się, że Walne Zgromadzenie nie wyraziło zgody na rozporządzenie akcjami przez tego akcjonariusza, jednakże bez skutków, o których mowa w zdaniu ostatnim ust. 9 niniejszego paragrafu.
11. Zgoda Spółki na rozporządzenie akcjami nie jest wymagana, jeżeli:
 - a. jest ono dokonywane na rzecz podmiotu powiązanego z Innova AF II S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu („**Innova**”),
 - b. jest ono dokonywane przez OPTeam po 30 czerwca 2021 r. jeżeli (i) przed takim rozporządzeniem w okresie sześciu (6) miesięcy od momentu zaoferowania Innova sprzedaży wszystkich akcji Spółki posiadanych przez OPTeam, Innova i OPTeam nie podpiszą wiążących dokumentów transakcyjnych dotyczących nabycia przez Innova akcji

- Spółki posiadanych przez OPTeam, oraz (ii) cena za jedną akcję Spółki w ramach takiego rozporządzenia będzie nie niższa niż cena wynikająca z ilorazu wartości godziwej Spółki wynikającej z wyceny dokonanej przez jeden z następujących podmiotów: PriceWaterhouseCoopers, Ernst&Young, KPMG lub Deloitte do liczby całkowitej akcji Spółki, oraz (iii) cena za jedną akcję Spółki w ramach takiego rozporządzenia będzie nie niższa niż cena wynikająca z wiążącej oferty złożonej OPTeam przez Innova w ramach negocjacji, o których mowa w pkt. (i) powyżej, o ile taka oferta zostanie złożona, lub
- c. jest ono dokonywane przez Innova lub podmiot powiązany z Innova po 30 czerwca 2019 r.,
 - d. następuje w ramach nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia.
12. Zaciągnięcie długu oraz obciążenie akcji lub części ułamkowej akcji jest uzależnione od zgody Spółki wyrażonej uchwałą Walnego Zgromadzenia, za którą głosy „za” oddali akcjonariusze Spółki reprezentujący łącznie nie mniej niż 82,5% kapitału zakładowego Spółki. Jeżeli w terminie dwóch (2) miesięcy licząc od dnia przekazania Spółce przez akcjonariusza zamierzającego obciążyć swoje akcje, pisemnego wniosku wskazującego liczbę akcji, które mają być obciążone, rodzaj obciążenia oraz osobę beneficjenta, uchwała w sprawie wyrażenia zgody na obciążenie akcji nie zostanie podjęta, uznaje się, że Spółka nie wyraziła zgody na obciążenie akcji.
13. Nie wymaga zgody Spółki, w tym zgodnie z ust. 12 powyżej, obciążenie akcji Spółki na zabezpieczenie długu Spółki wobec banków w postaci uzgodnionej ze Spółką (w tym w formie zastawu i zastawu rejestrowego) o ile poziom Zadłużenia Finansowego Spółki pomniejszonego o salda środków pieniężnych na rachunkach Spółki nie będzie przekraczał w chwili ustanawiania takiego zabezpieczenia poziomu 3.0x EBITDA.
14. Zbycie akcji Spółki z naruszeniem procedur określonych w § 6 oraz § 8 - § 11 jest bezskuteczne zarówno wobec Spółki jak i akcjonariuszy Spółki.

§7

1. Akcje Spółki mogą być w przyszłości wprowadzone do obrotu regulowanego zgodnie z odpowiednimi przepisami. Wszystkie koszty związane z ofertą publiczną akcji Spółki pokryje Spółka.

2. W przypadku zbycia przez akcjonariusza OPTeam lub akcjonariusza Innova akcji Spółki w ramach oferty publicznej postanowienia § 8 - § 11 nie mają zastosowania.

§8

1. W przypadku, w którym OPTeam podejmie zamiar przyjęcia oferty lub zawarcia umowy lub porozumienia prowadzącego do sprzedaży wszystkich akcji Spółki posiadanych przez OPTeam na rzecz osoby trzeciej, o ile akcje Spółki posiadane przez OPTeam będą stanowiły przynajmniej 17,5% kapitału zakładowego Spółki oraz nie wcześniej niż 30 czerwca 2022 r., OPTeam będzie przysługiwać, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3 poniżej, prawo żądania sprzedaży („**Prawo Żądania Sprzedaży OPTeam**”), w ramach którego OPTeam ma prawo żądać, aby Innova przyłączyła się do takiej sprzedaży i sprzedała wszystkie akcje Spółki jednocześnie z OPTeam, na warunkach, w tym za cenę za jedną akcję, nie gorszych dla Innova niż warunki, na których OPTeam będzie sprzedawać akcje Spółki podmiotowi trzeciemu.
2. OPTeam będzie uprawniony do skorzystania z Prawa Żądania Sprzedaży OPTeam tylko jeżeli w okresie sześciu (6) miesięcy od momentu zaoferowania Innova sprzedaży wszystkich akcji Spółki posiadanych przez OPTeam, Innova oraz OPTeam nie podpiszą wiążących dokumentów transakcyjnych dotyczących nabycia przez Innova akcji Spółki posiadanych przez OPTeam.
3. Jeżeli Innova nie nabeździe akcji posiadanych przez OPTeam na zasadach określonych w ust. 2 powyżej OPTeam przysługuje Prawo Żądania Sprzedaży OPTeam jeżeli cena za jedną akcję wynikającą z takiej sprzedaży będzie nie niższa niż (i) cena wynikająca z ilorazu wartości godziwej Spółki wynikającej z wyceny dokonanej przez jeden z następujących podmiotów: PriceWaterhouseCoopers, Ernst&Young, KPMG lub Deloitte do liczby całkowitej akcji Spółki oraz (ii) cena wynikająca z wiążącej oferty złożonej OPTeam przez Innova w ramach negocjacji, o których mowa w ust. 2 powyżej o ile taka oferta zostanie złożona.
4. OPTeam wykona Prawo Żądania Sprzedaży OPTeam w drodze doręczenia Innova pisemnego zawiadomienia o zamierzonym zbyciu wszystkich akcji Spółki, ze wskazaniem nabywcy akcji, ceny sprzedaży oraz pozostałych istotnych postanowień umowy sprzedaży („**Zawiadomienie OPTeam o Żądaniu Sprzedaży**”).

5. W przypadku otrzymania Zawiadomienia OPTeam o Żądaniu Sprzedaży Innova zobowiązana będzie do przyłączenia się do zbycia na rzecz podmiotu trzeciego, wskazanego w Zawiadomieniu OPTeam o Żądaniu Sprzedaży wszystkich akcji Spółki posiadanych przez Innova na warunkach określonych w Zawiadomieniu OPTeam o Żądaniu Sprzedaży.

§9

1. W przypadku, w którym Innova podejmie zamiar przyjęcia oferty lub zawarcia umowy lub porozumienia prowadzącego do sprzedaży wszystkich akcji Spółki posiadanych przez Innova na rzecz osoby trzeciej, Innova będzie przysługiwać nie wcześniej niż po 30 czerwca 2019 r. prawo żądania sprzedaży („**Prawo Żądania Sprzedaży Innova**”), w ramach którego Innova ma prawo żądać, aby OPTeam przyłączył się do takiej sprzedaży i sprzedał wszystkie akcje jednocześnie z Innova, na warunkach, w tym za cenę za jedną akcję, nie gorszych dla OPTeam niż warunki, na których Innova będzie sprzedawać akcje podmiotowi trzeciemu.
2. Innova może wykonać Prawo Żądania Sprzedaży Innova w drodze doręczenia OPTeam pisemnego zawiadomienia o zamierzonym zbyciu wszystkich akcji Spółki, ze wskazaniem nabywcy akcji, ceny sprzedaży oraz pozostałych istotnych postanowień umowy sprzedaży („**Zawiadomienie Innova o Żądaniu Sprzedaży**”).
3. W przypadku otrzymania Zawiadomienia Innova o Żądaniu Sprzedaży, OPTeam zobowiązany będzie do przyłączenia się do zbycia na rzecz podmiotu trzeciego, wskazanego w Zawiadomieniu Innova o Żądaniu Sprzedaży wszystkich akcji Spółki posiadanych przez OPTeam na warunkach określonych w Zawiadomieniu Innova o Żądaniu Sprzedaży.

§10

1. Jeśli (i) Innova zamierza dokonać rozporządzenia akcjami Spółki na rzecz podmiotu innego niż podmioty powiązane z Innova, oraz (ii) Innova nie skorzysta z Prawa Żądania Sprzedaży Innova, oraz (iii) wskutek takiego zamierzonego rozporządzenia akcjami Spółki Innova przestanie dysponować bezpośrednio akcjami stanowiącymi przynajmniej 50% kapitału zakładowego Spółki, lub gdy Innova przestała dysponować bezpośrednio akcjami stanowiącymi przynajmniej 50% kapitału zakładowego Spółki w wyniku jakiegokolwiek innego zdarzenia, które

- nastąpiło przed takim zamierzonym rozporządzeniem akcjami Spółki, to Innova zawiadomi OPTeam o takim zamierzonym rozporządzeniu akcjami Spółki ze wskazaniem nabywcy akcji, ceny, sposobu i zabezpieczenia płatności oraz pozostałych istotnych postanowień umowy sprzedaży lub innej umowy prowadzącej do rozporządzenia akcjami Spółki na piśmie („**Zawiadomienie o Zamierzonej Sprzedaży przez Innova**”) i wówczas OPTeam będzie przysługiwać prawo do żądania, aby wszystkie akcje Spółki należące do OPTeam albo akcje Spółki należące do OPTeam w liczbie proporcjonalnej do liczby akcji Spółki zbywanych przez Innova (według uznania OPTeam) zostały nabyte przez nabywcę wskazanego w Zawiadomieniu o Zamierzonej Sprzedaży przez Innova jednocześnie z akcjami Innova na warunkach, w tym za cenę za jedną akcję, nie gorszych dla OPTeam niż warunki, na których nabywca wskazany w Zawiadomieniu o Zamierzonej Sprzedaży przez Innova nabędzie akcje Spółki od Innova („**Prawo Przyłączenia OPTeam**”).
2. OPTeam może wykonać Prawo Przyłączenia OPTeam w drodze doręczenia Innova pisemnego zawiadomienia o zamiarze zbycia akcji Spółki należących do OPTeam w ramach wykonania Prawa Przyłączenia OPTeam („Zawiadomienie od OPTeam o Przyłączeniu”) nie później niż w ciągu dziesięciu (10) dni roboczych od dnia doręczenia Zawiadomienia o Zamierzonej Sprzedaży przez Innova.
 3. W przypadku otrzymania Zawiadomienia od OPTeam o Przyłączeniu, Innova zapewni, że nabywca wskazany w Zawiadomieniu o Zamierzonej Sprzedaży przez Innova kupi akcje Spółki należące do OPTeam na warunkach nie gorszych niż określone w Zawiadomieniu o Zamierzonej Sprzedaży przez Innova (w szczególności w zakresie ceny za jedną akcję).

§11

1. Jeśli (i) OPTeam podejmie zamiar przyjęcia oferty lub zawarcia umowy lub porozumienia prowadzącego do zbycia wszystkich lub niektórych akcji Spółki oraz (ii) OPTeam nie skorzysta z Prawa Żądania Sprzedaży OPTeam, to OPTeam zawiadomi Innova o takiej zamierzonej sprzedaży ze wskazaniem nabywcy akcji Spółki, ceny, sposobu i zabezpieczenia płatności oraz pozostałych istotnych postanowień umowy sprzedaży na piśmie („**Zawiadomienie o Zamierzonej Sprzedaży przez OPTeam**”) i wówczas Innova będzie przysługiwać prawo do żądania, aby wszystkie akcje Spółki należące do Innova albo akcje Spółki należące do Innova w ilości

proporcjonalnej do liczby akcji Spółki sprzedawanej przez OPTeam (według uznania Innova) zostały nabyte przez nabywcę wskazanego w Zawiadomieniu o Zamierzonej Sprzedaży przez OPTeam jednocześnie z akcjami Spółki należącymi do OPTeam lub podmiotów powiązanych z OPTeam na warunkach, w tym za cenę za jedną akcję, nie gorszych dla Innova niż warunki, na których nabywca wskazany w Zawiadomieniu o Zamierzonej Sprzedaży przez OPTeam nabędzie akcje Spółki od OPTeam („**Prawo Przyłączenia Innova**”).

2. Innova może wykonać Prawo Przyłączenia Innova w drodze doręczenia OPTeam pisemnego zawiadomienia o zamiarze zbycia akcji Spółki należących do Innova w ramach wykonania Prawa Przyłączenia Innova („**Zawiadomienie od Innova o Przyłączeniu**”) nie później niż w ciągu dziesięciu (10) dni roboczych do dnia doręczenia Zawiadomienia o Zamierzonej Sprzedaży przez OPTeam.
3. W przypadku otrzymania Zawiadomienia od Innova o Przyłączeniu, OPTeam zapewni, że nabywca wskazany w Zawiadomieniu o Zamierzonej Sprzedaży przez OPTeam kupi akcje Spółki należące do Innova na warunkach nie gorszych niż określone w Zawiadomieniu o Zamierzonej Sprzedaży przez OPTeam (w szczególności w zakresie ceny za jedną akcję).

§12

1. Kapitał zakładowy może być podwyższany w drodze zwiększenia wartości nominalnej akcji lub w drodze emisji nowych akcji. Podwyższenie może być dokonane dopiero po opłaceniu dziewięciu dziesiątych dotychczasowego kapitału zakładowego.
2. W przypadku braku odmiennej uchwały Walnego Zgromadzenia, dotychczasowym akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do ilości posiadanych akcji (prawo poboru).
3. Każde objęcie nowych akcji Spółki po 30 czerwca 2018 r., o ile OPTeam będzie pozostawał akcjonariuszem Spółki, będzie następować po cenie emisyjnej za jedną akcję nie niższej niż wartość godziwa Spółki przypadająca na jedną akcję Spółki chyba, że akcjonariusz OPTeam i akcjonariusz Innova ustalą inną cenę emisyjną. Warunek ceny godziwej będzie spełniony jeżeli iloczyn ceny za jedną akcję oraz liczby akcji Spółki przed dokonaniem nowej emisji będzie nie mniejszy niż wycena Spółki dokonana przez jeden z następujących podmiotów: PriceWaterhouseCoopers, Ernst&Young, KPMG lub Deloitte

nie wcześniej niż na sześć (6) miesięcy przed podjęciem uchwały o nowej emisji przez Walne Zgromadzenie.

§13

Kapitał zakładowy może być obniżony przez zmniejszenie nominalnej wartości akcji lub przez umorzenie części akcji, z tym zastrzeżeniem, że nie może być niższy niż wskazany w art. 308 § 1 k.s.h.

§14

1. Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. Umorzenie akcji wymaga zgody akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone i uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała powinna, w szczególności określać podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi umarzanych akcji bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.
3. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na walnym zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji.
4. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu.

Organy Spółki

§15

Organami Spółki są: Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie.

Zarząd

§16

1. Zarząd Spółki składa się z 2 (dwóch) do 6 (sześciu) Członków.
2. Kadencja Zarządu trwa 5 (pięć) lat.

§17

1. Rada Nadzorcza określa ogólną liczbę Członków Zarządu powołanych na daną kadencję oraz powołuje i odwołuje od 1 (jednego) do 5 (pięciu) Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, w zależności od ogólnej liczby Członków, z zastrzeżeniem ust. 2 poniżej.

2. Akcjonariuszowi OPTeam przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania, a także zawieszania i odwieszania 1 (jednego) Członka Zarządu pełniącego funkcję dyrektora do spraw operacyjnych Spółki. Uprawnienie osobiste akcjonariusza OPTeam, o którym mowa w zdaniu poprzednim będzie każdorazowo wykonywane poprzez doręczenie pisemnego oświadczenia akcjonariusza OPTeam skierowanego do Spółki.
3. Decyzja Rady Nadzorczej w sprawie ogólnej liczby Członków Zarządu powołanych na daną kadencję, której mowa w ust. 1 powyżej, nie może pozbawiać akcjonariusza OPTeam uprawnienia osobistego, o którym mowa w ust. 2.
4. W przypadku zbycia wszystkich akcji przez akcjonariusza OPTeam uprawnienie do powoływania i odwoływania, a także zawieszania i odwieszania 1 (jednego) Członka Zarządu pełniącego funkcję dyrektora do spraw operacyjnych Spółki wygasa, a uprawnienie do powoływania tego Członka Zarządu przechodzi na Radę Nadzorczą.

§18

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnieni są 2 (dwaj) Członkowie Zarządu działający łącznie, lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

§19

1. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie spółki lub w Warszawie lub w siedzibie akcjonariusza OPTeam lub w każdej innej miejscowości znajdującej się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
2. Uchwała na piśmie podpisana lub zatwierdzona za pośrednictwem listu lub za pośrednictwem poczty elektronicznej przez wszystkich Członków Zarządu działających łącznie ma taki sam skutek, co uchwała podjęta na zwołanym i odbytym posiedzeniu Zarządu. Uchwała taka może obejmować jeden lub więcej dokumentów, z których każdy może być podpisany w sposób wskazany wyżej
3. Na wniosek Członków Zarządu posiedzenie Zarządu może odbywać się w formie telekonferencji Członków Zarządu (która to forma musi być zatwierdzona za pośrednictwem listu lub za pośrednictwem poczty elektronicznej), z których niektórzy lub wszyscy znajdują się w różnych miejscach, pod warunkiem, że każdy z Członków Zarządu:

- a) słyzy pozostałych Członków Zarządu i innych uczestników, którzy zabierają głos na posiedzeniu;
 - b. może zwracać się do pozostałych uczestniczących w posiedzeniu członków Zarządu jednocześnie, czy to bezpośrednio, czy w drodze połączenia konferencyjnego lub przy pomocy innego typu urządzeń łączności (lub przy pomocy połączenia tych metod).
4. W razie niezdolności Członka Zarządu do pełnienia obowiązków lub w razie powstania wakat z innych przyczyn Rada Nadzorcza tymczasowo deleguje jednego ze swych Członków do pełnienia obowiązków w Zarządzie do czasu powołania w przewidzianym trybie nowego Członka Zarządu, jednak na czas nie dłuższy niż trzy (3) miesiące.

§20

1. Uprawnienia Zarządu rozciągają się na wszelkie sprawy, które nie zostały wyraźnie zastrzeżone w niniejszym Statucie lub w powszechnie obowiązujących przepisach prawa do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
2. Uchwały Zarządu zapadają w trybie pisemnym zgodnie z § 19 ust. 2 powyżej lub na posiedzeniu. Na posiedzeniu Zarządu uchwały zapadają bezwzględną większością głosów przy obecności co najmniej:
 - a) jednego członka Zarządu o ile (i) Zarząd liczy nie więcej niż dwóch (2) członków, (ii) na posiedzeniu obecny jest Prezes Zarządu oraz (iii) drugi członek Zarządu został prawidłowo powiadomiony o odbyciu posiedzenia Zarządu, zgodnie z Regulaminem Zarządu i nie później niż na pięć (5) dni przed tym posiedzeniem; lub
 - b) dwóch członków Zarządu jeśli Zarząd liczy trzech (3) członków; lub
 - c) trzech członków Zarządu jeśli Zarząd liczy od czterech (4) do sześciu (6) członków.
3. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
4. Szczegółowy tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego Członkom, określa Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.
5. Zarząd obowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki z należytą starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzegać prawa, postanowień niniejszego Statutu oraz uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą w granicach ich kompetencji.

§21

Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi. Zarząd przyjmuje i zwalnia pracowników oraz ustala należne im wynagrodzenie.

Rada Nadzorcza

§22

1. Rada Nadzorcza składa się z trzech (3) do sześciu (6) Członków powoływanych przez akcjonariusza Innova i akcjonariusza OPTeam zgodnie z ust. 2 poniżej. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 5 (pięć) lat.
2. Akcjonariuszowi OPTeam przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania oraz odwoływania od 1 (jednego) do 2 (dwóch) Członków Rady Nadzorczej. Akcjonariuszowi Innova przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania oraz odwoływania od 2 (dwóch) do 4 (czterech) Członków Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani będą w drodze pisemnego oświadczenia uprawnionego akcjonariusza skierowanego do Spółki.
3. Na pierwszym posiedzeniu Rady Nadzorczej danej kadencji, Rada Nadzorcza bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej trzech (3) Członków wybiera ze swojego grona Przewodniczącą Rady Nadzorczej.
4. Członkowie Rady Nadzorczej, których mandaty wygasły mogą być ponownie wybrani.
5. W przypadku śmierci, rezygnacji lub odwołania Członka Rady Nadzorczej, skład Rady Nadzorczej zostanie uzupełniony przez akcjonariusza, który wskazał danego Członka Rady Nadzorczej.
6. W przypadku zbycia wszystkich akcji Spółki przez akcjonariusza Innova lub akcjonariusza OPTeam uprawnienie do powoływania Członków Rady Nadzorczej, przysługujące akcjonariuszowi, który dokona zbycia akcji przechodzi na Walne Zgromadzenie.

§23

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie spółki lub w Warszawie lub w siedzibie akcjonariusza OPTeam lub w każdej innej miejscowości znajdującej się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się raz na trzy (3) miesiące lub w miarę potrzeby częściej.

3. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy jej Członkowie zostali należycie zaproszeni na posiedzenie w trybie przewidzianym w Regulaminie Rady Nadzorczej.
4. Na wniosek Zarządu lub Członka Rady posiedzenie Rady Nadzorczej powinno się odbyć najpóźniej w ciągu czternastu (14) dni od daty zgłoszenia wniosku Przewodniczącemu Rady Nadzorczej.
5. Zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej następuje poprzez zawiadomienie każdego z jej Członków, w sposób określony w Regulaminie Rady Nadzorczej.

§24

1. Rada Nadzorcza podejmuje decyzje w drodze uchwał podejmowanych bezwzględną większością głosów, za wyjątkiem spraw dla których zastrzeżona została większość kwalifikowana.
2. Uchwała na piśmie podpisana lub zatwierdzona za pośrednictwem listu, telefonu lub za pośrednictwem poczty elektronicznej przez wszystkich Członków Rady Nadzorczej ma taki sam skutek, co uchwała podjęta na należycie zwołanym i odbytym posiedzeniu Rady Nadzorczej. Uchwała taka może obejmować jeden lub więcej dokumentów, z których każdy może być podpisany przez jednego lub kilku Członków Rady Nadzorczej.--
3. Na wniosek jednego lub większej liczby Członków Rady Nadzorczej posiedzenie Rady Nadzorczej może odbywać się w formie konferencji Członków (która to forma musi być zatwierdzona za pośrednictwem listu, telegramu, telefaksu, teleksu lub innej formy łączności elektronicznej, w którym to przypadku wymagany jest raport z transmisji), z których niektórzy lub wszyscy znajdują się w różnych miejscach, pod warunkiem, że każdy z Członków Rady Nadzorczej:
 - a) słyzy pozostałych Członków Rady Nadzorczej oraz pozostałych uczestników, którzy zabierają głos na posiedzeniu;-
 - b) może zwracać się do pozostałych uczestniczących w posiedzeniu Członków Rady Nadzorczej jednocześnie, czy to bezpośrednio czy w drodze połączenia konferencyjnego lub przy pomocy innego typu urządzeń łączności (lub przy pomocy połączenia tych metod).
4. Członkowie Rady Nadzorczej uprawnieni są do otrzymania zwrotu uzasadnionych i udokumentowanych kosztów związanych ze sprawowaną funkcją nadzorczą.

§25

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich zakresach jej działalności.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej, poza sprawami wskazanymi w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa, należy:
 - a) powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu w zakresie przewidzianym przez § 18, a także ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia oraz wszelkich innych świadczeń dla Członków Zarządu;
 - b) zawieranie porozumień lub umów pomiędzy Spółką i Członkami jej Zarządu,
 - c) reprezentowanie Spółki w umowach z Członkami Zarządu, jak również w sporach pomiędzy Spółką, a Członkiem Zarządu
 - d) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu oraz delegowanie Członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania obowiązków Członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich obowiązków,
 - e) ocena sprawozdania finansowego zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym
 - f) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia strat
 - g) składanie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. e) i f) niniejszego paragrafu zawierającego zwięzłą ocenę sytuacji Spółki,
 - h) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
 - i) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
 - j) zatwierdzanie biznes planu oraz rocznych planów finansowych Spółki (budżetów - w skład budżetu powinny wchodzić co najmniej: plan operacyjny, plan przychodów i wydatków na rok obrotowy (dotyczący całego roku oraz w rozbiciu na poszczególne miesiące kalendarzowe), prognoza bilansu na koniec roku obrotowego, plan przepływów środków pieniężnych w ciągu roku obrotowego (dotyczący całego roku oraz w rozbiciu na poszczególne miesiące kalendarzowe), a także plan

wydatków Spółki (innych niż koszty ogólne) i innych strategicznych planów ekonomicznych Spółki, a także wszelkich ich zmian

- k) zatwierdzanie zmian w polityce rachunkowości Spółki,
 - l) wybór niezależnego zewnętrznego biegłego rewidenta z grupy: PriceWaterhouseCoopers, Ernst&Young, KPMG lub Deloitte do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Spółki z zastrzeżeniem § 25 ust. 4 lit. f).
3. Poza sprawami wymienionymi w ust. 2 powyżej, zgody Rady Nadzorczej, udzielonej Zarządowi w formie uchwały podjętej bezwzględną większością głosów, wymaga:
- a) dokonywanie czynności prawnych (np. zawieranie i zmiana umów) w wyniku, których Spółka zaciąga zobowiązanie o wartości przekraczającej 300.000 PLN (trzysta tysięcy złotych) rocznie, lub ponoszenie innych wydatków i kosztów przekraczających 300.000 PLN (trzysta tysięcy złotych) rocznie jednorazowo lub w ramach powiązanych ze sobą transakcji (z wyłączeniem zobowiązań wydatków i kosztów, o których mowa w punktach m) i n) chyba, że zatwierdzony przez Radę Nadzorczą budżet dokładnie określa te pozycje;
 - b) wypłata zaliczki na poczet dywidendy;
 - c) wprowadzenie istotnych zmian do systemu wynagrodzeń Spółki;
 - d) zbycie istotnych składników majątku lub ustanowienie praw rzeczowych albo innych obciążeń na istotnych składnikach majątku używanych przez Spółkę na potrzeby prowadzonej działalności, których wartość przekracza 100.000 PLN (sto tysięcy złotych);
 - e) przyznanie akcji pracowniczych lub uprawnień do nabycia akcji pracowniczych pracownikom Spółki;
 - f) zawarcie przez Spółkę ugody w zakresie postępowań sądowych lub innych spraw spornych, których wartość przekracza 100.000 PLN (sto tysięcy złotych), ale nie przekracza 500.000 PLN (pięćset tysięcy złotych);
 - g) likwidacja podmiotu zależnego względem Spółki („**Spółka Zależna**”), a także umorzenie akcji lub udziałów Spółki Zależnej)
 - h) ustalenie jakiegokolwiek świadczenia na rzecz pracownika Spółki lub Spółki Zależnej oraz członka zarządu Spółki Zależnej (lub podmiotu świadczącego jakiegokolwiek usługi na rzecz Spółki lub Spółki Zależnej), w każdym przypadku przekraczającego łącznie kwotę 300.000 PLN (trzysta tysięcy złotych) rocznie (przy uwzględnieniu wszelkich pożytków w naturze oraz premii) z wyłączeniem punktu i);

- i) ustalenie jakiegokolwiek świadczenia na rzecz przedstawiciela handlowego Spółki, a także Dyrektora Regionalnego Spółki, w każdym przypadku przekraczającego łącznie kwotę 500.000 PLN (pięćset tysięcy złotych) rocznie (przy uwzględnieniu wszelkich pożytków w naturze oraz premii);
 - j) nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości przez Spółkę;
 - k) zawarcie lub zmiana jakiegokolwiek zobowiązania Spółki, zgodnie z którym Spółka udzieliłaby gwarancji (w jakiegokolwiek formie) za zobowiązania osoby trzeciej lub zwolniłaby jakąkolwiek osobę z odpowiedzialności w każdym przypadku o wartości przekraczającej 300.000 PLN (trzysta tysięcy złotych) rocznie – jednorazowo lub w ramach powiązanych ze sobą transakcji – chyba że zatwierdzony przez Radę Nadzorczą budżet dokładnie określa te pozycje;
 - l) oddanie składników majątku Spółki o wartości przekraczającej kwotę 25.000 PLN (dwadzieścia pięć tysięcy złotych) do bezpłatnego korzystania na okres przekraczający 1 (jeden) rok;-
 - m) zaciągnięcie przez Spółkę w danym miesiącu kalendarzowym zobowiązań o wartości przekraczającej łącznie kwotę 44.000.000 PLN (czterdzieści cztery miliony złotych) w ramach dokonywania transakcji zakupu doładowań pre-paid;
 - n) dokonanie przez Spółkę jakiegokolwiek nieodpłatnego świadczenia na rzecz podmiotu trzeciego – z wyłączeniem rabatów handlowych przyznawanych akceptantom Spółki – jeżeli wartość takiego świadczenia lub łączna wartość wszystkich nieodpłatnych świadczeń na rzecz jednego podmiotu w ciągu roku kalendarzowego przekracza 5.000 PLN (pięć tysięcy złotych).
4. Zgody Rady Nadzorczej, udzielonej Zarządowi w formie uchwały podjętej bezwzględną większością głosów, przy głosie „za” oddanym przez co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej powołanego w ramach uprawnienia osobistego akcjonariusza OPTeam, pod warunkiem posiadania przez tego akcjonariusza akcji Spółki stanowiących nie mniej niż 17,5% kapitału zakładowego Spółki, a w odniesieniu do uprawnienia określonego w pkt i) nie mniej niż 5%, wymaga:
- a) zbycie istotnych składników majątku lub ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych albo innych obciążeń na istotnych składnikach majątku używanych przez Spółkę na potrzeby prowadzonej działalności, których wartość przekracza 5.000.000 PLN (pięć milionów złotych), z wyjątkiem

obciążania aktywów w związku z zaciągnięciem Zadłużenia Finansowego, o ile Zadłużenie Finansowe pomniejszone o salda środków pieniężnych na rachunkach Spółki nie przekracza poziomu 3,0x EBITDA;

- b) zawarcie ugody w zakresie postępowań sądowych lub innych spraw spornych, których wartość przekracza 5.000.000 PLN (pięć milionów złotych)
- c) w okresie do 30 czerwca 2019 roku wprowadzenie lub wycofanie tytułów uczestnictwa w kapitale Spółki do lub z obrotu na rynku regulowanym, w tym przeprowadzenie pierwszej oferty publicznej Spółki
- d) złożenie lub wyrażenie zgody na złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości lub wszczęcie postępowania naprawczego w odniesieniu do Spółki, z wyjątkiem sytuacji, gdy przepisy prawa przewidują obowiązek złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości przez Członków Zarządu
- e) nabycie lub zbycie przez Spółkę akcji, udziałów, innych tytułów uczestnictwa w podmiotach trzecich lub przedsiębiorstwa, przy założeniu, że skumulowana wartość takich transakcji w okresie dowolnych następujących po sobie trzydziestu sześciu (36) miesięcy przekracza 60.000.000 PLN (sześćdziesiąt milionów złotych)
- f) powołanie niezależnego zewnętrznego biegłego rewidenta innego niż: PriceWaterhouseCoopers, Ernst&Young, KPMG lub Deloitte;
- g) zawarcie przez Spółkę transakcji z podmiotem powiązanim z Spółką lub zmiana istniejącej umowy z podmiotem powiązanim o wartości przekraczającej 100.000 PLN (sto tysięcy złotych), jednorazowo lub w ramach powiązanych ze sobą transakcji; poza transakcjami z podmiotami powiązanymi z akcjonariuszem Innova do wysokości 300.000 EUR w okresie do dnia 30 czerwca 2017 roku;
- h) głosowanie na odpowiednim walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników za wprowadzaniem zmian w umowach lub statutach Spółek Zależnych, w zakresie w jakim taka zmiana uszczupła prawa lub zwiększa zakres obowiązków akcjonariusza OPTeam lub akcjonariusza Innova;
- i) zwolnienie akcjonariusza Innova z zobowiązania do powstrzymania się od działalności konkurencyjnej względem Spółki, jeżeli uprawnienie Rady Nadzorczej do dokonania takiego zwolnienia wynika z umowy akcjonariuszy zawartej 30 czerwca 2016 r. pomiędzy Innova i OPTeam

- j) przyznanie akcji pracowniczych, uprawnień do nabycia akcji pracowniczych lub innych uprawnień pracownikom, (zatrudnionym na podstawie umowy o pracę lub umowy cywilnoprawnej), które będą uzależnione od przepływów pieniężnych uzyskanych przez akcjonariuszy w wyniku sprzedaży jakichkolwiek akcji Spółki jeżeli łączna wartość przyznanych uprawnień przekracza zakres przewidziany w programie pracowniczym ESOP, obowiązującym w Spółce zgodnie z umową akcjonariuszy zawartą przez Opteam i Innova 30 czerwca 2016 r.
5. Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa uchwalony przez Radę Nadzorczą i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie Regulamin Rady Nadzorczej.
 6. Ilekroć w niniejszym paragrafie jest mowa o danej kwocie wyrażonej w EUR, należy przez to rozumieć równowartość tej kwoty wyrażonej w pieniądzu polskim, ustaloną w oparciu o średni kurs waluty krajowej do EUR, ogłaszany przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym powzięcie uchwały przez właściwy organ Spółki upoważniony do wyrażenia zgody na dokonanie czynności, w związku z którą równowartość ta jest ustalana.

Walne Zgromadzenie

§26

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się najpóźniej do 30 czerwca każdego roku.
3. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie lub siedzibie akcjonariusza OPTeam lub w każdej innej miejscowości znajdującej się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Walne Zgromadzenia zwołuje Zarząd.
4. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeśli Zarząd nie uczyni tego w terminie określonym w niniejszym Statucie, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, gdy uzna to za konieczne.
5. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.
6. Każdy Akcjonariusz posiadający co najmniej jedną dwudziestą (1/20) kapitału zakładowego może zażądać zwołania nadzwyczajnego Walnego

Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Zarząd jest zobowiązany do natychmiastowego zwołania Walnego Zgromadzenia.

§27

1. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia.
2. Jeżeli wszystkie akcje wyemitowane przez spółkę są imienne, Walne Zgromadzenie może być zwołane za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, za pisemnym potwierdzeniem odbioru, wysłanych, co najmniej dwa tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. Dzień wysłania listów uważa się za dzień ogłoszenia. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską, zawiadomienie może być wysłane Akcjonariuszowi pocztą elektroniczną, jeżeli uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie ma być wysłane.
3. Walne Zgromadzenie może się odbyć bez formalnego zwołania, a uchwały na nim podjęte będą ważne, jeśli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany przez Akcjonariuszy lub ich pełnomocników, a nikt z obecnych nie sprzeciwia się odbyciu Zgromadzenia ani postawieniu poszczególnych spraw na porządku obrad.

§28

1. Każdy Akcjonariusz dołoży należytych starań, aby zapewnić quorum na każdym Walnym Zgromadzeniu.
2. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.
3. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności.
4. Członek Zarządu i pracownik Spółki nie mogą być pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu.

§29

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały w sprawach, które należą do jego wyłącznych kompetencji z mocy postanowień Statutu i przepisów kodeksu spółek handlowych.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają w szczególności:
 - a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu Spółki z działalności za ubiegły rok obrotowy Spółki,
 - b) udzielenie absolutorium Członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
 - c) dokonanie podziału zysku lub pokrycia strat,
 - d) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
 - e) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa spółki lub ustanowienie na nim ograniczonego prawa rzeczowego,
 - f) zbycie lub nabycie nieruchomości, udziału w nieruchomości lub użytkowania wieczystego
 - g) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
 - h) nabycie własnych akcji w przypadkach określonych w kodeksie spółek handlowych,
 - i) rozwiązanie lub likwidacja spółki,
 - j) istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki,
 - k) powoływanie i odwoływanie Członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem postanowień § 22 ust. 2 i ust 4 Statutu Spółki,
 - l) ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej.
3. Uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością 82,5% oddanych głosów, poza innymi sprawami przewidzianymi w przepisach prawa, wymaga:
 - a) zmiana Statutu i pozostałych dokumentów korporacyjnych Spółki, w tym zatwierdzenie i zmiana regulaminów organów Spółki, w zakresie w jakim taka zmiana uszczupła prawa lub zwiększa zakres obowiązków akcjonariusza OPTeam w tym w szczególności powoduje zmianę postanowień § 25 ust. 4 powyżej lub niniejszego ust. 3;
 - b) wypłata dywidendy, obniżenie kapitału zakładowego lub wykup akcji Spółki powodujące wzrost wskaźnika Zadłużenia Finansowego pomniejszonego o salda środków pieniężnych na rachunkach Spółki, podzielone na EBITDA Spółki powyżej poziomu 3.0x;

- c) z zastrzeżeniem ust. 4, który nie wpływa na limit wskazany w tym punkcie (c); podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w okresie dowolnych kolejnych następujących po sobie 36 miesięcy o łączną kwotę przekraczającą 40.000.000 PLN (czterdzieści milionów złotych); o ile nie stanowi podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę o 20% wyższą niż kwota niezbędna do usunięcia Trudnej Sytuacji Finansowej, przy założeniu, że kwota takiego podwyższenia zostanie przekazana na odpowiednią redukcję Zadłużenia Finansowego;
 - d) emisja przez Spółkę instrumentów lub papierów wartościowych wymiennych, zamiennych lub uprawniających do objęcia akcji Spółki lub upoważniających do udziału w zyskach Spółki;
 - e) przekształcenie, połączenie lub podział Spółki;
 - f) nabycie przez Spółkę przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa podmiotu trzeciego o ile skumulowana wartość takiej transakcji w okresie dowolnych następujących po sobie trzydziestu sześciu (36) miesięcy przekracza 60.000.000 PLN (sześćdziesiąt milionów złotych);
 - g) zaciągnięcie Zadłużenia Finansowego, które spowoduje wzrost wskaźnika Zadłużenia Finansowego pomniejszonego o salda środków pieniężnych na rachunkach Spółki powyżej poziomu 3,0x EBITDA;
 - h) zmiana maksymalnej lub minimalnej liczby Członków Zarządu lub Rady Nadzorczej
 - i) wprowadzenie lub wycofanie tytułów uczestnictwa w kapitale Spółki z obrotu na rynku regulowanym, w tym przeprowadzenie pierwszej oferty publicznej Spółki, w okresie do 30 czerwca 2019 roku
 - j) wyrażanie zgody na zamianę akcji imiennych w Spółce na akcje na okaziciela lub odwrotnie.
4. Podwyższenie kapitału zakładowego o łączną kwotę nie wyższą niż 25.500.000 PLN (dwadzieścia pięć milionów pięćset tysięcy złotych) nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia wyrażonej większością głosów, o której mowa w ust. 3 powyżej.
5. Ilekroć w niniejszym paragrafie jest mowa o danej kwocie wyrażonej w EURO, należy przez to rozumieć równowartość tej kwoty wyrażonej w pieniądzu polskim, ustaloną w oparciu o średni kurs waluty krajowej do EURO, ogłaszany przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym powzięcie uchwały przez

właściwy organ Spółki upoważniony do wyrażenia zgody na dokonanie czynności, w związku z którą równowartość ta jest ustalana.

§30

1. Obradom Walnego Zgromadzenia przewodniczy Przewodniczący powołany przez i spośród obecnych akcjonariuszy lub ich pełnomocników.
2. Walne Zgromadzenie jest ważne, jeżeli uczestniczą w nim akcjonariusze reprezentujący co najmniej 50% kapitału zakładowego (quorum), chyba że powszechnie obowiązujące przepisy prawa wymagają wyższego quorum.
3. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, z wyjątkiem spraw, dla których niniejszy Statut lub bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa przewidują większość kwalifikowana.
4. Zastawnik lub użytkownik akcji może wykonywać prawa głosu z zastawionych akcji Spółki.

§31

Uchwały o zmianie Statutu zwiększające świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplające prawa udziałowe bądź prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom, wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

Rachunkowość Spółki

§32

1. Rachunkowość Spółki oraz księgi handlowe powinny być prowadzone zgodnie z obowiązującymi w Polsce przepisami prawa.
2. Rok obrotowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym.
3. Pierwszy rok obrotowy rozpoczyna się z dniem zawiązania Spółki, a kończy się dnia 31.12.2010 r. (trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące dziesiątego roku).

§33

Zarząd Spółki obowiązany jest w ciągu trzech (3) miesięcy po upływie roku obrotowego sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej sprawozdanie finansowe za ubiegły rok obrotowy, sprawozdanie Zarządu z działalności spółki oraz wniosek Zarządu dotyczący podziału zysku albo pokrycia straty.

§34

1. Czysty zysk Spółki będzie przeznaczany na poniższe cele w stosunku określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia:
 - a) kapitał zapasowy;
 - b) inne kapitały specjalne utworzone z czystego zysku;
 - c) dywidendy dla akcjonariuszy;
 - d) inne cele zgodne z przepisami prawa.
2. Spółka tworzy następujące kapitały i rezerwy:
 - a) kapitał zakładowy;
 - b) kapitał zapasowy;
 - c) inne kapitały specjalne (m.in. kapitał rezerwowy).
3. Kapitał zapasowy zostanie utworzony z podziału zysku rocznego. Odpis na poczet kapitału zapasowego nie może być niższy niż osiem (8) procent czystego zysku rocznego i będzie dokonywany dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na kapitał zapasowy należy przekazywać nadwyżki osiągnięte przy wydaniu akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów wydania akcji. Kapitał zapasowy może być również zasilany z innych źródeł. Kapitał zapasowy będzie wykorzystywany na pokrycie strat bilansowych Spółki.
4. Kapitały specjalne mogą być tworzone uchwałą Walnego Zgromadzenia z podziału czystego zysku rocznego niezależnie od kapitału zapasowego.
5. Kapitały specjalne będą wykorzystywane do pokrywania nadzwyczajnych wydatków oraz kosztów ponoszonych przez Spółkę lub do innych celów zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia.
6. Walne Zgromadzenie może uchwałą przyjąć regulamin ustanawiający zasady tworzenia, zasilania kapitałowego i wykorzystania kapitału zapasowego i kapitałów specjalnych Spółki.
7. Zysk wypracowany przez Spółkę w ciągu pierwszych trzech (3) lat obrotowych po zawiązaniu Spółki zostanie wyłączony od podziału i przeznaczony na kapitał zapasowy Spółki.
8. Odstępstwa od zasady określonej w ust. 6 niniejszego paragrafu wymagają jednogłośności Stron wyrażonej w formie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki.

§34a

1. Zarząd Spółki uprawniony jest do podjęcia uchwały w sprawie wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.
2. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli zatwierdzone sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka stanowić może najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Postanowienia końcowe

§35

Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą lub Zarząd do ustalenia jednolitego tekstu Statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.

§36

Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem „w likwidacji”. Walne Zgromadzenie wybiera likwidatora.

§37

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy kodeksu spółek handlowych i innych obowiązujących aktów prawnych.

§38

Spółka będzie zamieszczać ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

§39

Wszelkie spory, powstałe na tle niniejszego Statutu, rozpatrywane będą przez sąd właściwy ze względu na siedzibę Spółki.

§40

1. Jakikolwiek odwołanie w niniejszym Statucie do terminu „**Zadłużenie Finansowe**” oznacza: jakiegokolwiek zobowiązania finansowe jakie

powinny być wykazywane w skonsolidowanym bilansie Spółki zgodnie z obowiązującymi w Polsce przepisami i zasadami rachunkowości, w tym: (i) obciążenia aktywów w związku z zaciągnięciem jakiegokolwiek zobowiązania finansowego z tytułu kredytów bieżących i inwestycyjnych oraz pożyczek, warunkowe włącznie z udzielonymi gwarancjami oraz (ii) związane z nakładami inwestycyjnymi (powiększone o VAT), z tytułu dywidend i inne wynikające z rozliczeń właścicielskich (iii) zobowiązania związane z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych, (iv) zobowiązania wynikające z leasingu finansowego wraz z odsetkami, wynikające z kosztów transakcyjnych (w tym ewentualne premie dla pracowników) (v) zobowiązania wynikające z transakcji hedging'owych i podobnych, (vi) zobowiązania wynikające z cesji wierzytelności i umów faktoringowych, (vii) rezerwy pracownicze, (viii) zobowiązania z tytułu CIT, (ix) odsetki karne, oraz (x) zobowiązania niezwiązane z działalnością operacyjną Spółki z wyłączeniem zobowiązań wynikających z dedykowanej linii bankowej przeznaczonej do finansowania należności z tytułu rozliczenia transakcji kart płatniczych.

2. Jakikolwiek odwołanie w niniejszym Statucie do terminu „**EBITDA**” oznacza skonsolidowany za okres ostatnich kolejnych dwunastu (12) miesięcy wynik Spółki z działalności operacyjnej, przed opodatkowaniem oraz przychodami i kosztami finansowymi: (i) powiększony o amortyzację środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, (ii) pomniejszony o nadwyżkę wartości uzyskanej ze sprzedaży aktywów (niebędącej sprzedażą aktywów w toku zwykłej działalności operacyjnej) ponad wartość księgową, (iii) pomniejszony o zysk wynikający z aktualizacji wartości aktywów bądź pasywów do ich wartości godziwej, (iv) powiększony o wszelką stratę wynikającą ze sprzedaży aktywów takiego podmiotu (niebędącej sprzedażą aktywów w toku zwykłej działalności operacyjnej) za wartość niższą od ich wartości księgowej, (v) powiększony o stratę wynikającą z aktualizacji wartości aktywów bądź pasywów do ich wartości godziwej oraz (vi) powiększony o ewentualne zyski z produktu DCC (płatności w walucie karty), w przypadku, gdy będą one ujmowane w sprawozdaniu finansowym w przychodach finansowych. W przypadku nabycia przez Spółkę kontrolnego pakietu akcji lub udziałów w innej spółce lub nabycia przedsiębiorstwa przez Spółkę na potrzeby obliczenia EBITDA wynik Spółki z działalności operacyjnej za odpowiedni okres przed takim przejściem powinien zostać skonsolidowany z wynikiem

spółki przejmowanej lub skorygowany o wynik generowany przez nabywane aktywa pro forma.

3. Jakikolwiek odwołanie w niniejszym Statucie do terminu „**Trudna Sytuacja Finansowa**” oznacza sytuację, w której występuje jedno z następujących zdarzeń: (i) poziom wskaźnika DSCR (wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia) na koniec ostatniego kwartału kalendarzowego jest niższy niż niższa z dwóch wartości: (a) 1,3x albo (b) 0,2x poniżej aplikowalnego do tego okresu poziomu wskaźnika DSCR wymaganego przez bank finansujący Spółkę i istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo, że nie ulegnie on poprawie na koniec bieżącego kwartału; lub (ii) saldo zobowiązań przeterminowanych o więcej niż 20 (dwadzieścia) dni przekracza 5 (pięć) milionów PLN.”

UMOWA SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ
ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
TEKST JEDNOLITY WG STANU NA DZIEŃ _____

§1

Stawający, zwani dalej „Wspólnikami” oświadczają, że zawiązują spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, zwaną dalej „Spółką”.

§2

Firma spółki brzmi „Polskie ePłatności spółka z ograniczoną odpowiedzialnością”.

§3

Siedzibą Spółki jest miasto Rzeszów.

§4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§5

Spółka działa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami. Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą i uczestniczyć w innych spółkach w kraju i za granicą.

§6

Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

- a) pozostałe pośrednictwo pieniężne (64.19.Z),
- b) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (66.19.Z),
- c) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (64.99.Z),
- d) działalność związana z oprogramowaniem (62.01.Z),
- e) działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (62.02.Z),
- f) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (70.22.Z).

§7

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 62.644.500 (sześćdziesiąt dwa miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące pięćset i 0/100) złotych i dzieli się na 83.526 (osiemdziesiąt trzy tysiące pięćset dwadzieścia sześć) równych i niepodzielnych udziałów, o wartości nominalnej 750,00 (siedemset pięćdziesiąt) złotych każdy. Każdy wspólnik może mieć więcej niż jeden udział.

§8

1. Udziały w kapitale zakładowym objęte zostają w następujący sposób:

- 1) Szymon Kamil Grabowski objął 80 (osiemdziesiąt) udziałów, o wartości nominalnej 500,- złotych każdy, o łącznej wartości 40.000,- (czterdzieści tysięcy) złotych i na pokrycie udziałów wnosi do Spółki wkład niepieniężny ("aport"), o łącznej wartości 40.000,- (czterdzieści tysięcy) złotych w skład którego wchodzi:
 - a) Domenapaylane.com, o wartości 2.400,- (dwa tysiące czterysta) złotych,

- b) licencja nieograniczona (przeniesienie praw autorskich majątkowych) na projekt opracowania graficznego strony internetowej paylane.com o wartości 1.600,- (tysiąc sześćset) złotych,
- c) licencja na korzystanie z profesjonalnej platformy programistycznej służącej do tworzenia zaawansowanych aplikacji internetowych "x.pro" o wartości będącej równowartością w złotych polskich sumy 12.000,(dwanaście tysięcy) złotych,

Licencja obejmuje: stosowanie platformy dla celów własnych Licencjobiorcy, tworzenie programów komputerowych opartych na tej platformie, prawo do modyfikacji platformy oraz jej dzielenie, tworzenie programów komputerowych opartych na platformie lub korzystającej z tej platformy, modyfikacje platformy oraz jej dzielenie w celu osiągnięcia współdziałania pomiędzy platformą a innym programem komputerowym wykorzystywanym przez Licencjobiorcę. Licencja obejmuje także: dostęp do aktualnych wersji platformy, a także utrwalenie za pomocą elektronicznych nośników informacji, wprowadzenie do pamięci komputera. Licencja jest wydana przez Licencjodawcę na czas nieoznaczony,

- d) licencja na korzystanie z systemu komputerowego służącego do automatycznej obsługi transakcji elektronicznych w Internecie o nazwie "Implix billing system" obejmującego następujące moduły: "recurring processing", "order forms", "payment processing", "credit card updating" o wartości stanowiącej równowartość w złotych polskich 20.000 (dwadzieścia tysięcy) złotych.

Licencja obejmuje następujące pola korzystanie przez stosowanie programu komputerowego dla celów własnych Zleceniobiorcy, tworzenie programów komputerowych opartych na programie lub korzystających z tego programu, modyfikacje programu oraz jego dzielenie, a także utrwalenie za pomocą elektronicznych nośników informacji i druku, wprowadzenie programu komputerowego do pamięci komputera, wydana przez Licencjodawcę na czas nieoznaczony,

- e) licencja na korzystanie z internetowego systemu wspomagającego prace grupową o nazwie "Implix Intranet" o wartości stanowiącej równowartość w złotych polskich sumy 4. 000, (cztery tysiące) złotych,

Korzystanie przez stosowanie programu komputerowego dla celów własnych Licencjobiorcy, tworzenie programów komputerowych opartych na programie lub korzystających z tego programu, modyfikacje programu oraz jego dzielenie, a także utrwalenie za pomocą elektronicznych nośników informacji i druku, wprowadzenie programu komputerowego do pamięci komputera, wydana przez Licencjodawcę na czas nieoznaczony.

- 2) Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą MADISON TOUCHE z siedzibą w Hamont - Achel obejmuje 40 (czterdzieści) udziałów o wartości nominalnej 500, (pięćset) złotych każdy, o łącznej wartości 20.000,(dwadzieścia tysięcy) złotych i pokrywa je wkładem pieniężnym .
2. „Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności spółka akcyjna z siedzibą w Tajęcinie, pod adresem: Tajęcina 113, 36-002 Jasionka, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000347131 objęła 54.593 (pięćdziesiąt cztery tysiące pięćset dziewięćdziesiąt trzy) równych i niepodzielnych udziałów, o wartości nominalnej 750,00 (siedemset pięćdziesiąt) złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 40 944 750 (czterdzieści milionów dziewięćset czterdzieści cztery tysiące siedemset pięćdziesiąt i 0/100) w zamian za część majątku tej spółki przeniesionej na Spółkę w wyniku podziału przez wyodrębnienie, przy czym nadwyżka wartości wniesionej części majątku ponad łączną wartość nominalną objętych udziałów została przekazana na kapitał zapasowy Spółki jako agio.”

1. Kapitał zakładowy może być podwyższony uchwałą Wspólników podjętą większością 3/4 głosów w drodze utworzenia nowych udziałów lub podwyższenia wartości nominalnej udziałów już istniejących.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 50.000.000,00 (pięćdziesiąt milionów) złotych w terminie do dnia 31 grudnia 2030 roku nie wymaga zmiany umowy spółki.

§10

Zbycie udziału lub zastawienie udziału wymaga zgody Wspólników w formie uchwały podjętej większością 3/4 głosów.

§11

1. Udział może być umorzony za zgodą Wspólnika, na podstawie uchwały Wspólników podjętej większością 2/3 głosów w drodze nabycia udziału przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne udziałów może odbyć się za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Zgoda Wspólnika musi być wyrażona nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia, w którym Wspólnik został zawiadomiony przez Spółkę o planowanym umorzeniu.
2. Uchwała Wspólników w sprawie umorzenia określa w szczególności podstawę prawną umorzenia, sposób umorzenia oraz wysokość i sposób wypłaty wynagrodzenia lub też wskazuje, że umorzenie odbywa się bez wynagrodzenia.
3. Udział ulega automatycznemu umorzeniu, bez podejmowania uchwały przez Zgromadzenie Wspólników, w przypadku gdy udziałowiec będący osobą prawną lub jednostką organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej, której ustawa przyznaje zdolność prawną, ogłosi likwidację lub ulegnie rozwiązaniu, w tym w szczególności w związku z przeprowadzeniem postępowania upadłościowego wobec udziałowca. Powyższe nie dotyczy przypadków rozwiązania udziałowca w wyniku restrukturyzacji udziałowca (połączenie, podział, przekształcenie).

§12

1. Wspólnicy mogą być zobowiązani do dopłat, do stukrotnej wartości nominalnej posiadanych udziałów.
2. Dopłaty nakładane są i uiszczane przez Wspólników proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów.
3. Wysokość i termin dopłat ustala Zgromadzenie Wspólników w drodze uchwały podjętej większością 2/3 głosów.

§13

1. Wspólnicy mają prawo do udziału w zysku przeznaczonym uchwałą Wspólników na wypłaty. Zysk przypadający Wspólnikom dzieli się w stosunku do posiadanych przez nich udziałów.
2. Zgromadzenie Wspólników może wyłączyć w danym roku obrotowym całość lub część zysku z podziału między Wspólników i przeznaczyć go na fundusze tworzone przez Spółkę.

§14

Organami Spółki są:

- 1) Zgromadzenie Wspólników
- 2) Zarząd,
- 3) Rada Nadzorcza. -

§15

1. Zgromadzenie wspólników odbywa się w siedzibie Spółki.

2. Zgromadzenie Wspólników może się również odbyć w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli wszyscy Wspólnicy wyrażą na to zgodę na piśmie.

§16

1. Na każdy udział przypada jeden głos.
2. Uchwały Wspólników zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że co innego stanowi kodeks spółek handlowych lub niniejsza umowa.
3. Z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z kodeksu spółek handlowych, Wspólnicy mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu Wspólników i wykonywać prawo głosu przez pełnomocników.

§17

1. Rozporządzenie prawem lub zaciągnięcia zobowiązania do świadczenia, do wartości stanowiącej równowartość dwukrotności kapitału zakładowego, nie wymaga uchwały Wspólników.
2. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego, lub udziału w nieruchomości albo w prawie użytkowania wieczystego, nie wymaga uchwały Zgromadzenia Wspólników.
3. Transakcje z jednostkami powiązаныmi w rozumieniu ustawy o rachunkowości, które w istotny sposób wpływają na sytuację finansową lub prawną Spółki lub prowadzą do nabycia lub zbycia albo innego rozporządzenia znacznym majątkiem wymagają zasięgnięcia opinii Rady Nadzorczej („Transakcję istotną”). Jeśli członkowie Rady Nadzorczej zgłoszą zdanie odrębne, informację oraz powody zgłoszenia zdania odrębnego zamieszcza się w protokole, a zawarcie przedmiotowej transakcji wymaga uchwały Zgromadzenia Wspólników. Istotną transakcją w rozumieniu niniejszego ustępu stanowi w szczególności zawierana z jednostką powiązaną transakcja nabycia, zbycia prawa własności lub użytkowania wieczystego nieruchomości, lub udziału w prawie własności albo w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości, nabycie, zbycie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązania w wysokości równej lub przekraczającej równowartość dwukrotności kapitału zakładowego Spółki.

§18

1. Zarząd składa się z jednego do pięciu Członków.
2. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani uchwałą Wspólników.
3. Członkowie Zarządu są powoływani na okres pięciu lat.
4. Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Zgromadzenia Wspólników zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Mandat Członka Zarządu może wygasnąć na skutek odwołania, rezygnacji, śmierci, a także przed upływem

§19

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

§20

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. W przypadku, gdy Spółka podlega rewizji finansowej przez podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego, Rada Nadzorcza uzgadnia zasady przeprowadzania czynności rewizji przez taki podmiot, a podczas przedstawiania przez tenże wyników czynności rewizji finansowej, Rada Nadzorcza powinna wyrazić swoją opinię o sprawozdaniu finansowym, którego dotyczą czynności rewizji finansowej. Rozwiązanie umowy z podmiotem uprawnionym do badania

sprawozdań podlega ocenie Rady Nadzorczej, która przekazuje informację o przyczynach takiego rozwiązania Zgromadzeniu Wspólników.

3. Rada Nadzorcza składa się z od 3 (trzech) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych uchwałą Zgromadzenia Wspólników.
4. Kadencja członka Rady Nadzorczej wynosi pięć lat. Wybór członka Rady Nadzorczej na kolejne kadencje jest dopuszczalny.
5. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia zgromadzenia wspólników zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Mandat Członka Rady Nadzorczej może wygasnąć na skutek odwołania, rezygnacji, śmierci, a także przed upływem kadencji.
6. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej cztery razy w roku (raz na kwartał). Rada Nadzorcza zbiera się na zaproszenie przewodniczącego lub na wniosek któregoś z członków Rady. Uchwały Rady zapadają zwykłą większością głosów obecnych.
7. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej oraz w innych przypadkach przewidzianych
- 7(1). W zakresie dozwolonym przez prawo, uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte w drodze pisemnego głosowania zarządzanego przez przewodniczącego, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na pisemne głosowanie. Za datę podjęcia uchwały uważa się datę złożenia podpisu przez Przewodniczącego. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
- 7(2). W zakresie dozwolonym przez prawo, uchwały Rady Nadzorczej (w tym protokoły) mogą być podpisywane przy użyciu podpisu elektronicznego, w tym kwalifikowanego podpisu elektronicznego i ePUAP-u.
8. Umowy z członkami Zarządu Spółki zawiera w imieniu Spółki przedstawiciel Rady Nadzorczej, delegowany spośród jej członków. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu. Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w sporach z Członkiem Zarządu.
9. Zgody Rady Nadzorczej wymaga:
 - a) dokonywanie czynności prawnych (np. zawieranie i zmiana umów) w wyniku, których Spółka zaciąga zobowiązanie lub serię powiązanych zobowiązań o wartości przekraczającej 50.000 EURO (pięćdziesiąt tysięcy euro),
 - b) zawarcie przez Spółkę ugody w zakresie postępowań sądowych lub innych spraw spornych, których wartość przekracza 10.000 EURO (dziesięć tysięcy EURO) oraz zrzeczenie się przez Spółkę roszczenia, którego wartość przekracza 10.000 EURO.

§21

Rokiem obrotowym spółki jest rok kalendarzowy.

§22

W sprawach nieuregulowanych niniejszą umową mają zastosowanie przepisy kodeksu spółek handlowych.”

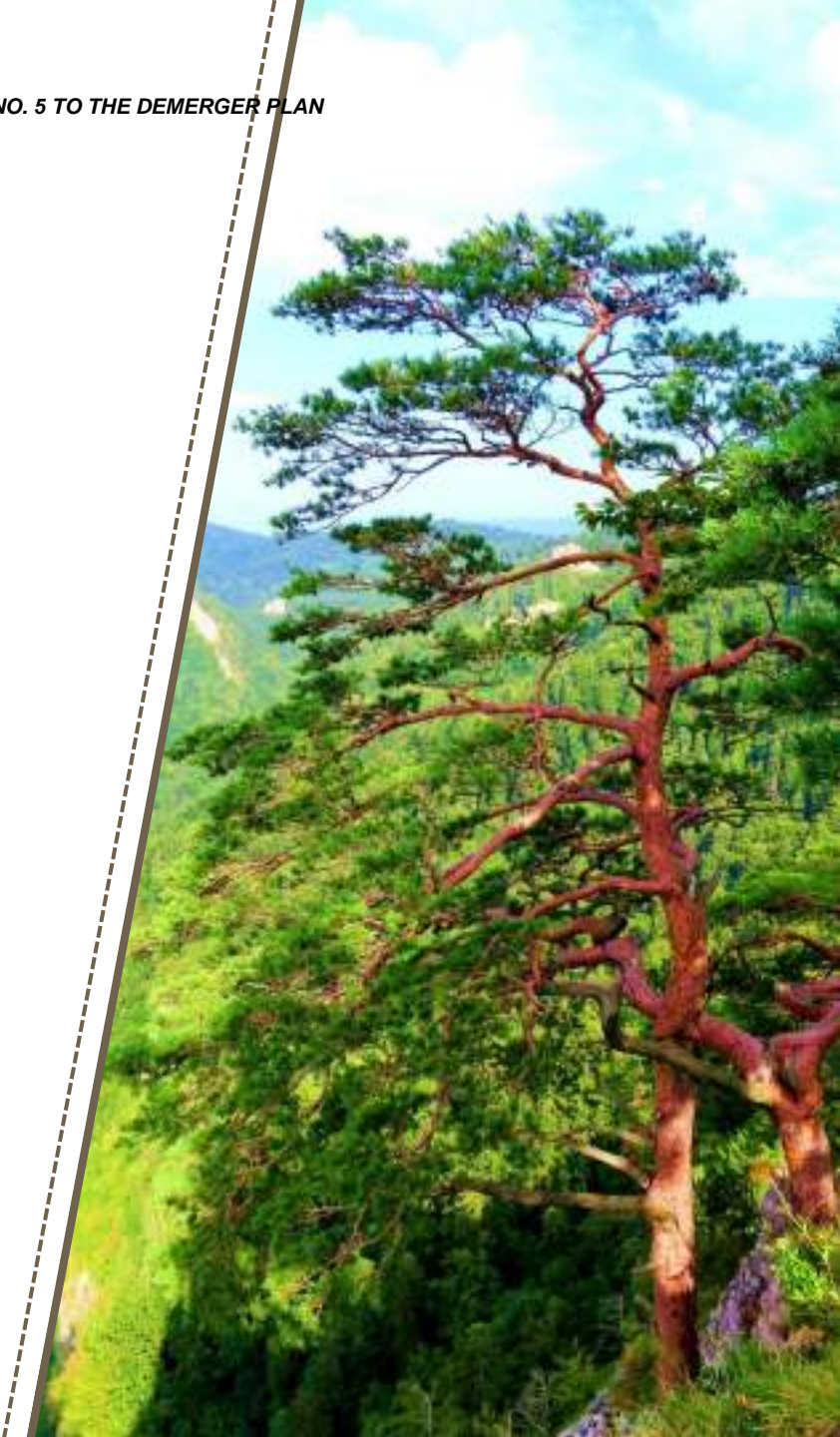


GROUND FROST

Raport z wyceny Grupy Kapitałowej Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A. na dzień 01.09.2023 r.

Raport opracowany dla Centrum Rozliczeń
Elektronicznych Polskie ePłatności S.A.

Warszawa, dn. 09.10.2023



Szanowni Państwo,

Niniejszym przedstawiamy raport (dalej Raport) z wyceny Grupy Kapitałowej Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A. (dalej Grupa Kapitałowa) w skład której wchodzi jednostka dominująca Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A. (dalej PeP lub Spółka) oraz jej spółki zależne: QRTag Sp. z o.o. (dalej QRTag), Team4U Sp. z o.o. (dalej Team4U), BillBird S.A. (dalej BillBird) oraz Polskie ePłatności Sp. z o.o. (dalej: PeP Sp. z o.o.). Wycena sporządzona została metodą dochodową - zdyskontowanych przepływów pieniężnych, metodą porównawczą - mnożnikową, metodą transakcyjną oraz metodą skorygowanych aktywów netto. Wycena przygotowana została w oparciu o dane finansowe uzyskane od Spółki, w szczególności dane historyczne, sporządzone przez Spółkę plany w podziale na poszczególne linie biznesowe, a także szereg założeń, które opisane są w dalszej części dokumentu.

Wycena sporządzona została przez Ground Frost Sp. z o.o. z siedzibą przy alei Komisji Edukacji Narodowej 95 w Warszawie na zlecenie Spółki. Celem wyceny jest dostarczenie niezbędnych informacji dla celów zarządczych.

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

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

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

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

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

Wycena została sporządzona z najlepszą wiedzą i przekonaniem jakie posiadaliśmy.


Z poważaniem,

Wojciech Kryński



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

Damian Cęcelewski



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

SPIS TREŚCI

Część 1	<i>Streszczenie dla kierownictwa</i>
Część 2	<i>Kwestie teoretyczne w wycenie podmiotów gospodarczych</i>
Część 3	<i>Opis metody wyceny Spółki</i>
Część 4	<i>Opis przedmiotu wyceny</i>
Część 5	<i>Wycena Spółki metodą dochodową</i>
Część 6	<i>Wycena Spółki metodą porównawczą</i>
Część 7	<i>Podsumowanie wyceny Spółki</i>
Część 8	<i>Wycena udziałów posiadanych przez Spółkę w jednostkach zależnych</i>
Część 9	<i>Ograniczenia wyceny</i>



Część 1

Streszczenie dla kierownictwa

Dokonałiśmy oszacowania wartości 100% akcji spółki Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A. wykorzystując do tego celu poniższe metody:

- Metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, które to zostały zdyskontowane stopą odzwierciedlającą średni ważony koszt kapitału,
- Metodę wskaźnikową poprzez zastosowanie mnożników Enterprise Value to Sales oraz Enterprise Value to EBITDA, gdzie wartość tych wskaźników została ustalona dla grupy spółek porównywalnych na dzień 1 września 2023 roku.

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

Przygotowana wycena zakłada funkcjonowanie Spółki w dalszym okresie w sposób podobny do funkcjonowania w okresach poprzednich. Wartości wskaźników dla wyceny porównawczej, a także współczynniki beta dla celów wyliczenia średniego ważonego kosztu kapitału wyliczono konstruując grupę porównawczą złożoną ze spółek o podobnym profilu działalności.

Każdej z użytych metod (tj. metodzie dochodowej i mnożnikowej) nadano równe wagi, przy czym otrzymaną w ten sposób wartość skorygowano o dyskonto z tyt. niskiej płynności aby odzwierciedlić fakt, iż grupa porównawcza została zbudowana ze spółek, których instrumenty kapitałowe notowane są na rynkach giełdowych przez co są one bardziej płynne dla inwestorów.

Dodatkowo na potrzeby wyceny Grupy Kapitałowej oszacowaliśmy wartość godziwą udziałów posiadanych przez Spółkę w jednostkach zależnych tj.:

- QRTag Sp. z o.o. - wartość godziwa posiadanych przez Spółkę udziałów została oszacowana na podstawie informacji dotyczących kosztu nabycia udziałów (wybór metody podyktowany był bliskim terminem przeprowadzenia transakcji nabycia udziałów przez Spółkę, która w przypadku tej transakcji występowała w roli inwestora zewnętrznego);
- Team4U Sp. z o.o. - podobnie jak w przypadku QRTag wartość godziwa posiadanych przez Spółkę udziałów została wyznaczona na bazie ceny nabycia udziałów ze względu na bliski termin przeprowadzonej transakcji oraz fakt, iż udziały zostały nabyte przez Spółkę występującą w charakterze inwestora zewnętrznego;
- BillBird S.A. - wartość godziwa 100% akcji spółki, których właścicielem jest Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A., została oszacowana przy wykorzystaniu metody mnożnikowej (wykorzystano mnożniki Enterprise Value to Sales oraz Enterprise Value to EBITDA), gdzie wartość mnożników została ustalona na Dzień Wyceny na bazie danych rynkowych spółek porównywalnych;
- Polskie ePłatności Sp. z o.o. - wartość godziwa udziałów została oszacowana za pomocą metody dochodowej z uwzględnieniem planowanych zmian biznesowych w okresie prognozy.

Zgodnie z powyższym wartość Grupy Kapitałowej Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A. na dzień 1 września 2023 roku **1 211 959 805,79 PLN.**

[Dane w PLN]	
Metoda DCF [1]	1 319 740 361
Metoda mnożnikowa (średnia z mnożników) [2]	1 101 933 688
Wartość Spółki w oparciu o średnią [1] i [2]	1 210 837 025
Dyskonto za niską płynność	11,67%
Wartość Spółki po dyskoncie	1 069 538 228
Korekta z tyt. udziału w jednostkach zależnych	142 421 578
Wartość Spółki z uwzględnieniem udziałów w jednostkach zależnych	1 211 959 806



Część 2

*Kwestie teoretyczne w wycenie
podmiotów gospodarczych*

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

- Wyceny metodami kosztowymi,
- Wyceny metodami rynkowymi,
- Wyceny metodami dochodowymi.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Część 3

Opis metody wyceny Spółki

Opis metody

Ze względu na charakterystykę Spółki, jej historię oraz perspektywy rozwoju przygotowaliśmy wycenę w oparciu o następujące metody:

- Metoda dochodowa (DCF) - metoda polegająca na ocenie możliwych do uzyskania w przyszłości przepływów pieniężnych na bazie posiadanych już zasobów. Spółka funkcjonuje na rynku od wielu lat, więc dostępne są jej dane finansowe i możliwe jest ich ekstrapolowanie w formie prognozy wyników finansowych na lata kolejne.
- Metoda mnożnikowa - Spółka posiada historię wyników finansowych, a więc przy założeniu dobrania odpowiedniej grupy porównawczej (podmioty na tym samym poziomie rozwoju i w podobnej sytuacji finansowej) możliwe było dokonanie wyceny poprzez wykorzystanie metody mnożnikowej. Na potrzeby wyceny wartość Spółki została oszacowana przy wykorzystaniu mnożników:
 - Enterprise Value to Sales; oraz
 - Enterprise Value to EBITDA.

Celem przyjętej metodyki wyceny jest uzyskanie wartości kwotowej, po której odbyłaby się hipotetyczna transakcja pomiędzy dobrze poinformowanymi uczestnikami rynku.



Część 4

Opis przedmiotu wyceny

Dane rejestrowe Spółki



Polskie ePłatności

Nazwa spółki:	Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności
Forma prawna:	Spółka akcyjna
KRS:	0000347131
NIP:	8133611149
REGON:	180523400
Adres:	ul. Tajęcina 113 36-002 Jasionka
Wysokość kapitału zakładowego:	42 259 019 PLN
Zarząd:	Maciej Andrzej Nowosielski Rafał Merk Żaklina Pawlak-Iwińska
Rada Nadzorcza:	Eugenio Tornaghi Vishal Oberoi Francesca Renzulli

Przedmiot działalności według PKD:

- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej;
- Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej;
- Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji;
- Działalność związana z oprogramowaniem;
- Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki;
- Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi;
- Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych;
- Pozostałe pośrednictwo pieniężne;
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość akcji (PLN)	Udział w kapitale
Rementi Investments S.A.	42 259 019	42 259 019	100%
SUMA	42 259 019	42 259 019	100%



Część 5

Wycena Spółki metodą dochodową

Do budowy szczegółowej prognozy przyszłych przepływów pieniężnych, wykorzystane zostały prognozy przedstawione przez Spółkę, jednak z uwagi na między innymi motywacyjny charakter sporządzania prognoz przez spółki, poddane zostały one szczegółowej analizie, celem doprowadzenia ich parametrów do realnej wysokości. Szczegółowe prognozy objęły 5 kolejnych lat (tj. okres 01.09.2023 - 31.12.2027). Po tym okresie skalkulowana została wartość rezydualna Spółki zgodnie ze wzorem powszechnie stosowanym na rynku. Podczas budowy prognoz finansowych, wykorzystane zostały również historyczne zmienności poszczególnych parametrów.

Przy wycenie metodą dochodową wykorzystana została formuła Free Cash Flows to Firm (FCFF), zgodna z poniższym wzorem:

FCFF = EBIT (1- podatek) + Amortyzacja - Capex +/- zmiany Kapitału Pracującego uwzględniającego nie tylko zapasy i elementy handlowe bilansu

Ponieważ przepływy pieniężne z działalności operacyjnej obarczone są pewną niepewnością, ich wartość należy pomniejszyć o dyskonto równe oczekiwanej przez dostawców kapitału stopie zwrotu, rekompensującej ryzyko zainwestowania kapitału w daną firmę. Nieuwzględniony w rachunku FCFF koszt kapitału obcego, wchodzi do kalkulacji wartości firmy wraz z kosztem kapitału własnego poprzez zdyskontowanie przepływów średnim ważonym kosztem kapitału WACC.

Produktem jest Enterprise Value, od którego następnie odejmowany jest dług (wszelkie zobowiązania oprocentowane) oraz doliczona zostanie gotówka aby dojść do Equity Value (z racji tego, że przedmiotem wyceny jest Zorganizowana Część Przedsiębiorstwa nie braliśmy pod uwagę korekt z tyt. posiadanych przez Spółkę udziałów w jednostkach zależnych).

Według tej metody wartość przedsiębiorstwa wynika z przyszłych zdyskontowanych przepływów pieniężnych oczekiwanych do wygenerowania przez firmę.

Poniżej zaprezentowano historyczne wyniki spółki za lata 2021 - 2023 (do 1 września) oraz prognozowany rachunek zysków i strat na okres od 1 września 2023 do 31 grudnia 2027 stworzony przez Ground Frost Sp. z o.o. na bazie prognoz przedstawionych przez Spółkę dla celów wyceny dochodowej. Prognoza rachunku wyników została przygotowana na bazie danych zarządczych przygotowanych przez Spółkę, które następnie przeniesiono na wariant kalkulacyjny rachunku wyników za pomocą mapowania kont oraz odpowiednich współczynników podziału wartości poszczególnych kont stosowanych przez Spółkę na potrzeby raportowania statutowego (tj. zgodnego z UoR).

[PLN]	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
A.Przychody netto ze sprzed.i zrówn. z nimi w tym:	969 988 925	992 842 840	651 452 649	321 796 412	994 324 059	1 007 335 517	1 017 559 906	1 021 295 459
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	246 173 016	331 033 261	250 562 412	134 247 536	427 832 561	460 985 752	490 305 514	506 102 682
II Zmiana stanu produktów (zwiększ.+,zmniesz.-)								
III Koszt wytw. produktów na własne potrzeby jednostki								
IV Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	723 815 910	661 809 579	400 890 237	187 548 876	566 491 498	546 349 764	527 254 392	515 192 777
B Koszty działalności operacyjnej	890 353 109	874 788 868	562 430 117	293 912 686	852 524 905	846 015 879	838 187 062	835 800 504
I Amortyzacja*	51 388 630	64 326 795	51 963 045	50 437 919	101 449 684	97 387 783	92 977 324	88 787 388
II Zużycie materiałów i energii	2 709 361	4 301 172	3 090 337	1 590 305	4 980 199	5 199 911	5 377 377	5 531 739
III Usługi obce	70 389 585	79 549 168	56 814 411	28 599 689	92 332 794	98 858 329	104 803 113	110 067 623
IV Podatki i opłaty	3 292 345	5 019 030	5 228 367	2 638 043	8 542 195	9 198 566	9 792 115	10 191 799
V Wynagrodzenia	32 821 428	40 987 164	28 850 217	16 122 001	52 672 518	58 050 382	62 482 529	67 253 070
VI Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7 851 978	9 604 994	6 827 118	3 857 781	12 603 835	13 890 686	14 951 240	16 092 767
VII Pozostałe koszty rodzajowe	19 018 739	30 977 308	21 289 198	9 499 866	31 512 535	34 368 126	37 219 297	38 857 712
VIII Wartość sprzedanych towarów i materiałów	702 881 042	640 023 237	388 367 424	181 167 081	548 431 145	529 062 095	510 584 068	499 018 405
Udział w przychodach netto ze sprzedaży towarów i materiałów	97,11%	96,71%	96,88%	96,60%	96,81%	96,84%	96,84%	96,86%
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	79 635 816	118 053 972	89 022 531	27 883 726	141 799 154	161 319 638	179 372 844	185 494 955
D. Pozostałe przychody operacyjne	1 546 165	2 473 862	1 317 641	0	0	0	0	0
I Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 320 134	534 551	452 008					
II Dotacje								
III Inne przychody operacyjne	226 031	1 939 310	865 634					
E. Pozostałe koszty operacyjne	36 116 336	30 117 578	17 173 938	998 042	2 591 859	2 632 969	2 659 693	2 669 457
I Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	753 401		180 730					
II Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	688 077							
III Inne koszty operacyjne	34 674 858	30 117 578	16 993 207	998 042	2 591 859	2 632 969	2 659 693	2 669 457
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	45 065 645	90 410 256	73 166 235	26 885 684	139 207 295	158 686 669	176 713 151	182 825 498
Marża EBIT	4,65%	9,11%	11,23%	8,35%	14,00%	15,75%	17,37%	17,90%
Marża EBITDA	9,94%	15,59%	19,21%	24,03%	24,20%	25,42%	26,50%	26,59%

*prognozowane koszty amortyzacji uwzględniają również amortyzację kontraktów długoterminowych zgodnie z przepisami IFRS 16

Punktem wyjścia do przygotowania szacunku wyników Spółki na okres objęty prognozą było oszacowanie wartości przychodów brutto ze sprzedaży dla poszczególnych linii biznesowych - na potrzeby wyceny oszacowaliśmy wartość przychodów brutto ze sprzedaży na bazie prognoz dostarczonych przez Spółkę na lata 2023 - 2026.

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
GROSS REVENUE	1 191 834	1 312 581	909 843	459 943	1 444 742	1 489 374	1 529 172	1 548 636
Change (YoY) %	-	10,13%	3,98%*	4,36%**	5,47%***	3,09%	2,67%	1,27%
Card acceptance	369 938	512 811	408 561	217 289	701 880	750 925	796 858	821 230
Change (YoY) %	-	38,62%	19,51%	22,04%	12,15%	6,99%	6,12%	3,06%
DCC	29 537	57 441	41 840	20 789	72 773	81 863	91 317	96 590
Change (YoY) %	-	94,47%	9,26%	9,03%	16,20%	12,49%	11,55%	5,77%
POS rental	53 606	65 509	54 292	28 388	89 927	96 485	99 928	101 711
Change (YoY) %	-	22,20%	24,32%	26,21%	8,77%	7,29%	3,57%	1,78%
Phone prepaid	714 349	655 677	392 297	185 339	559 749	539 472	519 942	507 428
Change (YoY) %	-	-8,21%	-10,25%	-11,90%	-3,10%	-3,62%	-3,62%	-2,41%
Bill payment	985	857	601	272	838	805	773	743
Change (YoY) %	-	-12,99%	5,10%	1,80%	-3,95%*	-3,95%	-3,95%	-3,95%
Electricity prepaid	125	89	54	28	75	69	63	58
Change (YoY) %	-	-28,82%	-8,51%	-7,51%	-8,51%	-8,51%	-8,51%	-8,51%
Cashless Programme - initial fee	12 529	10 793	2 533	2 060	3 957	3 759	3 571	3 393
Change (YoY) %	-	-13,86%	-64,79%	-57,44%	-13,86%	-5,00%	-5,00%	-5,00%
Subsidies	2 064	2 843	908	1 250	2 004	2 104	2 209	2 320
Change (YoY) %	-	37,75%	--52,07%	-24,08%	-7,16%	5,00%	5,00%	5,00%
Other	8 702	6 563	8 757	4 527	13 538	13 893	14 510	15 165
Change (YoY) %	-	-24,58%	100,15%	102,41%	1,92%	2,62%	4,44%	4,52%

* Relacja wartości annualizowanych na dz. 01.09.2023 r. do wartości z 2022 r.

** Relacja wartości z 2023 r. do wartości z 2022 r.

*** Relacja wartości z 2024 r. do wartości z 2023 r.

Na bazie historycznych relacji do przychodów brutto ze sprzedaży z lat 2022-2023 ustaliliśmy średnie poziomy opłat z tyt. interchange & processing fees na poziomie poszczególnych linii biznesowych:

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Intercharge & processing fees	(242 231)	(354 337)	(282 865)	(147 480)	(481 871)	(516 604)	(549 327)	(566 938)
Card acceptance	(229 147)	(331 425)	(266 884)	(139 388)	(454 432)	(486 291)	(515 974)	(531 880)
% of gross revenue - card acceptance	-61,94%	-64,63%	-65,32%	-63,96%	-63,96%	-63,96%	-63,96%	-63,96%
DCC	(8 817)	(18 915)	(13 472)	(6 694)	(23 432)	(26 358)	(29 402)	(31 100)
% of gross revenue - DCC	-29,85%	-32,93%	-32,20%	-32,20%	-32,20%	-32,20%	-32,20%	-32,20%
Phone prepaid	(2 302)	(2 179)	(1 293)	(755)	(2 087)	(1 982)	(1 883)	(1 789)
% of gross revenue - phone prepaid: extras	-11,30%	-11,59%	-12,33%	-12,33%	-12,33%	-12,33%	-12,33%	-12,33%
Subsidies	(429)	(106)	(40)	(55)	(88)	(92)	(97)	(102)
% of gross revenue - subsidies	-20,80%	-3,72%	-4,39%	-4,39%	-4,39%	-4,39%	-4,39%	-4,39%
Other	(1 534)	(1 711)	(1 212)	(588)	(1 832)	(1 881)	(1 971)	(2 066)
- Paysafecard	(1 073)	(1 249)	(896)	(463)	(1 437)	(1 521)	(1 609)	(1 702)
% of gross revenue - other: paysafecard	-36,58%	-39,31%	-40,95%	-40,95%	-40,95%	-40,95%	-40,95%	-40,95%
- SKUP	(245)	(287)	(225)	(61)	(215)	(162)	(154)	(146)
% of gross revenue - other: SKUP	-9,84%	-25,84%	-15,16%	-15,16%	-15,16%	-15,16%	-15,16%	-15,16%
- Other*	(216)	(176)	(91)	(65)	(180)	(198)	(207)	(218)

* Ustalony na bazie marży netto na sprzedaży z 2023 r.

Prognoza kosztu sprzedanych towarów i materiałów (Cost of goods sold) została ustalona na bazie historycznych relacji między poziomem tych kosztów a wartością przychodów brutto ze sprzedaży dla poszczególnych linii biznesowych:

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Cost of goods sold	(699 730)	(637 584)	(385 520)	(181 394)	(549 073)	(529 685)	(511 191)	(499 633)
Phone prepaid	(695 142)	(636 470)	(380 996)	(179 030)	(542 077)	(522 578)	(503 789)	(491 897)
% of gross revenue - phone prepaid	-97,31%	-97,07%	-97,12%	-96,60%	-96,60%	-96,60%	-96,60%	-96,60%
- <i>Front Retail</i>	(499 775)	(472 428)	(290 884)	(139 969)	(415 710)	(402 529)	(389 743)	(383 553)
% of gross revenue - phone prepaid: front retail	-98,25%	-98,40%	-98,62%	-98,62%	-98,62%	-98,62%	-98,62%	-98,62%
- <i>Front Wholesale</i>	(187 455)	(158 435)	(87 702)	(37 654)	(122 478)	(116 354)	(110 537)	(105 010)
% of gross revenue - phone prepaid: front wholesale	-101,15%	-101,07%	-100,97%	-100,97%	-100,97%	-100,97%	-100,97%	-100,97%
- <i>Extras</i>	(7 912)	(5 608)	(2 409)	(1 406)	(3 889)	(3 695)	(3 510)	(3 334)
% of gross revenue - phone prepaid: extras	-38,85%	-29,82%	-22,98%	-22,98%	-22,98%	-22,98%	-22,98%	-22,98%
Other	(4 588)	(1 114)	(4 524)	(2 364)	(6 996)	(7 108)	(7 401)	(7 736)
- <i>Paysafecard</i>	(115)	(101)	(79)	(41)	(126)	(134)	(141)	(149)
% of gross revenue - other: paysafecard	-3,90%	-3,16%	-3,60%	-3,60%	-3,60%	-3,60%	-3,60%	-3,60%
- <i>Vending terminals sale</i>	(2 213)	(605)	(3 566)	(2 032)	(5 877)	(6 171)	(6 480)	(6 804)
% of gross revenue - other: vending terminal sale	-71,96%	-30,05%	-81,35%	-81,35%	-81,35%	-81,35%	-81,35%	-81,35%
- <i>SKUP</i>	(2 080)	(351)	(870)	(235)	(833)	(629)	(597)	(567)
% of gross revenue - other: SKUP	-83,39%	-31,67%	-58,72%	-58,72%	-58,72%	-58,72%	-58,72%	-58,72%
- <i>Other</i>	(180)	(57)	(9)	(57)	(159)	(174)	(183)	(192)
% of gross revenue - other: other	-91,09%	-21,58%	-1,34%	-11,46%	-11,46%	-11,46%	-11,46%	-11,46%

Podobną logikę przyjęto na potrzeby prognozy kosztów sprzedaży przypisanych do poszczególnych linii biznesowych - na potrzeby wyceny posłużono się historyczną relacją poszczególnych pozycji rachunku wyników:

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Cost of sales	(13 779)	(18 433)	(13 634)	(7 955)	(25 009)	(26 053)	(26 806)	(27 203)
Cost of goods sold	(5 063)	(5 063)	(3 343)	(1 965)	(6 179)	(6 574)	(6 792)	(6 924)
- POS Materials and Energy	(899)	(1 343)	(948)	(493)	(1 515)	(1 570)	(1 609)	(1 649)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (marzec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
- POS Datacommunication	(2 932)	(3 720)	(2 395)	(1 472)	(4 664)	(5 004)	(5 183)	(5 275)
% of gross revenue - POS rental	-5,47%	-5,68%	-4,41%	-5,19%	-5,19%	-5,19%	-5,19%	-5,19%
Decentralised production	(7 468)	(11 990)	(9 386)	(5 485)	(17 231)	(17 763)	(18 238)	(18 470)
- Lead generation and retention	(7 468)	(11 990)	(9 386)	(5 485)	(17 231)	(17 763)	(18 238)	(18 470)
% of gross revenue	-0,63%	-0,91%	-1,03%	-1,19%	-1,19%	-1,19%	-1,19%	-1,19%
Distribution and postage	(1 249)	(1 380)	(905)	(505)	(1 599)	(1 716)	(1 777)	(1 809)
- POS Couriers	(308)	(355)	(212)	(143)	(452)	(485)	(502)	(511)
% of gross revenue - POS rental	-0,57%	-0,54%	-0,39%	-0,50%	-0,50%	-0,50%	-0,50%	-0,50%
- Couriers & postal services	(941)	(1 024)	(693)	(362)	(1 147)	(1 231)	(1 275)	(1 298)
% of gross revenue - POS rental	-1,76%	-1,56%	-1,28%	-1,28%	-1,28%	-1,28%	-1,28%	-1,28%

Pozostałe koszty operacyjne zostały oszacowane na bazie prognozowanego wskaźnika inflacji CPI zgodnie z prognozą Narodowego Banku Polskiego z lipca 2023 r. oraz w oparciu o relację wybranych kosztów operacyjnych do przychodów brutto ze sprzedaży poszczególnych linii biznesowych:

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Hardware/ Software/ Outsourcing	(6 872)	(8 051)	(5 530)	(3 060)	(9 710)	(10 295)	(10 878)	(11 189)
- Maintenance Postyilion	(651)	(773)	(554)	(294)	(847)	(846)	(844)	(843)
% of gross revenue - card acceptance	-0,18%	-0,15%	-0,14%	-0,14%	-0,14%	-0,14%	-0,14%	-0,14%
- Maintenance of other systems	(4 042)	(5 051)	(4 483)	(2 384)	(7 702)	(8 240)	(8 744)	(9 011)
% of gross revenue - card acceptance	-1,09%	-0,98%	-1,10%	-1,10%	-1,10%	-1,10%	-1,10%	-1,10%
- Hosting and colocation*	(603)	(550)	659	305	1 005	1 105	1 105	1 105
- PCI compliance systems audit	(90)	(191)	(63)	(33)	(101)	(105)	(107)	(110)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
- POSes - certification test	(129)	(163)	(95)	(49)	(152)	(157)	(161)	(165)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
- IT services	(730)	(1 102)	(682)	(407)	(1 289)	(1 383)	(1 433)	(1 458)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-1,36%	-1,68%	-1,26%	-1,43%	-1,43%	-1,43%	-1,43%	-1,43%
- POS Repairs	(626)	(222)	(313)	(197)	(625)	(670)	(694)	(706)
% of gross revenue - POS Rental	-1,17%	-0,34%	-0,58%	-0,69%	-0,69%	-0,69%	-0,69%	-0,69%

* W ramach tej pozycji Spółka rozpoznaje korzyści, które generuje na bazie relacji z podmiotami zależnymi co w efekcie końcowym wpływa na obniżenie kosztów usług obcych

Pozostałe koszty operacyjne zostały oszacowane na bazie prognozowanego wskaźnika inflacji CPI zgodnie z prognozą Narodowego Banku Polskiego z lipca 2023 r. oraz w oparciu o relację wybranych kosztów operacyjnych do przychodów brutto ze sprzedaży poszczególnych linii biznesowych:

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Other sourcing	(467)	(798)	(427)	(272)	(889)	(980)	(1 055)	(1 135)
- HR services	(467)	(798)	(427)	(272)	(889)	(980)	(1 055)	(1 135)
% of staff costs	0,68%	0,98%	0,65%	0,77%	0,77%	0,77%	0,77%	0,77%
Marketing	(495)	(460)	(300)	(156)	(479)	(497)	(509)	(522)
- Marketing services	(339)	(196)	(140)	(73)	(224)	(233)	(238)	(244)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
- Exhibitions and trade fairs	(26)	(91)	(55)	(29)	(88)	(91)	(93)	(96)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
- Informative materials	(131)	(173)	(104)	(54)	(167)	(173)	(177)	(182)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
Consulting Fees	(207)	(525)	(1 320)	(182)	(1 066)	(1 104)	(1 132)	(1 160)
- Advisory services*	(207)	(525)	(1 320)	(182)	(1 066)	(1 104)	(1 132)	(1 160)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%

* Z racji wysokiego kosztu usług konsultingowych w 2023 r. jako wartość bazową do prognozy kosztów z tyt. advisory services przyjęliśmy poziom kosztów z 2022 r.

Pozostałe koszty operacyjne zostały oszacowane na bazie prognozowanego wskaźnika inflacji CPI zgodnie z prognozą Narodowego Banku Polskiego z lipca 2023 r. oraz w oparciu o relację wybranych pozycji rachunku wyników:

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Administration cost	(14 466)	(18 317)	(17 859)	(9 366)	(29 313)	(30 647)	(31 760)	(32 585)
Cost related to office space	(3 696)	(4 483)	(5 831)	(3 088)	(9 572)	(10 001)	(10 323)	(10 660)
- Rented office premises and storage space	(2 243)	(2 707)	(3 964)	(2 061)	(6 338)	(6 566)	(6 730)	(6 899)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
- Water and sewerage, Electricity	(184)	(341)	(375)	(195)	(600)	(622)	(637)	(653)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
- Repairs and maintenance of rented premises, cleaning	(346)	(432)	(846)	(440)	(1 353)	(1 401)	(1 436)	(1 472)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
- Household and technical materials	(853)	(635)	(366)	(237)	(773)	(852)	(917)	(987)
% kosztów wynagrodzeń (B2B i UoP)	1,23%	0,78%	0,56%	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%
- Office supplies	(408)	(368)	(279)	(155)	(508)	(560)	(602)	(648)
% kosztów wynagrodzeń (B2B i UoP)	0,59%	0,45%	0,43%	0,44%	0,44%	0,44%	0,44%	0,44%
Business travels	(305)	(485)	(496)	(258)	(793)	(821)	(842)	(863)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
Cost related to car	(3 718)	(4 929)	(4 261)	(2 112)	(6 634)	(6 839)	(7 021)	(7 111)
- Car costs (rental)	(2 719)	(3 348)	(2 941)	(1 446)	(4 542)	(4 682)	(4 807)	(4 868)
% of gross revenue	-0,23%	-0,26%	-0,32%	-0,31%	-0,31%	-0,31%	-0,31%	-0,31%
- Car parts / accessories	(173)	(171)	(129)	(69)	(216)	(222)	(228)	(231)
% of car costs	6,36%	5,11%	4,38%	4,75%	4,75%	4,75%	4,75%	4,75%
- Fuel	(827)	(1 410)	(1 191)	(597)	(1 876)	(1 934)	(1 986)	(2 011)
% of car costs	30,41%	42,12%	40,50%	41,31%	41,31%	41,31%	41,31%	41,31%

Pozostałe koszty operacyjne zostały oszacowane na bazie prognozowanego wskaźnika inflacji CPI zgodnie z prognozą Narodowego Banku Polskiego z lipca 2023 r. oraz w oparciu o relację wybranych kosztów operacyjnych do przychodów netto ze sprzedaży poszczególnych linii biznesowych:

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Administration cost	(14 466)	(18 317)	(17 859)	(9 366)	(29 313)	(30 647)	(31 760)	(32 585)
Representation	(1 073)	(955)	(411)	(214)	(657)	(681)	(698)	(715)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
Telephony and Internet	(618)	(700)	(479)	(249)	(767)	(794)	(814)	(834)
- <i>Telephony, Mobile telephony</i>	(339)	(439)	(289)	(150)	(462)	(479)	(491)	(503)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
- <i>Internet connection</i>	(279)	(262)	(190)	(99)	(304)	(315)	(323)	(331)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
Property and other insurance	(740)	(553)	(684)	(356)	(1 094)	(1 134)	(1 162)	(1 191)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
Audit fees	(319)	(486)	(480)	(250)	(767)	(795)	(815)	(835)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
Taxes, charges and debt collecting costs	(2 678)	(4 177)	(4 120)	(2 193)	(7 075)	(7 558)	(8 010)	(8 249)
- <i>Other taxes and charges</i>	(2 449)	(3 910)	(3 946)	(2 098)	(6 778)	(7 252)	(7 696)	(7 931)
% of gross revenue	-0,66%	-0,76%	-0,97%	-0,97%	-0,97%	-0,97%	-0,97%	-0,97%
- <i>Debt collecting costs</i>	(229)	(267)	(174)	(95)	(297)	(306)	(314)	(318)
% of gross revenue	-0,02%	-0,02%	-0,02%	-0,02%	-0,02%	-0,02%	-0,02%	-0,02%
Other costs	(1 320)	(1 548)	(1 097)	(647)	(1 954)	(2 024)	(2 074)	(2 126)
- <i>External services - other</i>	(262)	(101)	74	(39)	(81)	(84)	(86)	(88)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
- <i>Other costs</i>	(1 057)	(1 447)	(1 171)	(609)	(1 872)	(1 940)	(1 988)	(2 038)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%

Koszty procesowania transakcji płatniczych zostały oszacowane w relacji do przychodów brutto z tyt. card acceptance, które następnie przypisaliśmy do poszczególnych operatorów kart płatniczych na bazie historycznej relacji poszczególnych operatorów w łącznym koszcie procesowania transakcji płatniczych.

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Processing	(9 704)	(11 899)	(3 721)	(1 979)	(6 392)	(6 839)	(7 258)	(7 479)
% of gross revenue - card acceptance	-2,62%	-2,32%	-0,91%	-0,91%	-0,91%	-0,91%	-0,91%	-0,91%
- MasterCard processing	(7 611)	(9 015)	(1 487)	(791)	(2 555)	(2 734)	(2 901)	(2 990)
% of processing costs	78,43%	75,76%	39,97%	39,97%	39,97%	39,97%	39,97%	39,97%
- Visa processing	(1 238)	(1 404)	(946)	(503)	(1 626)	(1 739)	(1 846)	(1 902)
% of processing costs	12,76%	11,80%	25,43%	25,43%	25,43%	25,43%	25,43%	25,43%
- Other processing	(855)	(1 480)	(1 287)	(685)	(2 212)	(2 366)	(2 511)	(2 588)
% of processing costs	8,81%	12,44%	34,60%	34,60%	34,60%	34,60%	34,60%	34,60%

Na bazie historycznych danych dotyczących kosztów wynagrodzeń osób zatrudnionych w Spółce na umowie o pracę oraz w ramach umów B2B a także uwzględniając historyczne dane dot. liczby zatrudnionych oraz prognozę inflacji wynagrodzeń (zgodnie z wynikiem ankiety NBP z lipca 2023 r.) oszacowano prognozowany koszt zatrudnienia na okres 01.09.2023 - 31.12.2027.

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Staff costs	(69 102)	(81 810)	(65 315)	(35 413)	(115 698)	(127 511)	(137 246)	(147 725)
Base salary	(45 811)	(54 096)	(44 590)	(24 353)	(79 563)	(87 687)	(94 382)	(101 588)
- Koszt usług obcych	(20 146)	(23 789)	(19 609)	(10 302)	(33 658)	(37 095)	(39 927)	(42 975)
Liczba zatrudnionych na B2B	216	222	227	230	237	244	251	259
Średnie wynagrodzenie podstawowe na B2B	(93)	(107)	(86)	(45)	(142)	(152)	(159)	(166)
Inflacja wynagrodzeń	-	-	-	11,50%	8,40%	7,00%	4,50%	4,50%
- Koszt wynagrodzeń - zatrudnieni na UoP	(26 892)	(31 755)	(26 175)	(14 051)	(45 905)	(50 592)	(54 455)	(58 612)
Liczba zatrudnionych na UoP	368	428	445	460	474	488	503	518
Średnie wynagrodzenie podstawowe na UoP	(73)	(74)	(59)	(31)	(97)	(104)	(108)	(113)
Inflacja wynagrodzeń	-	-	-	11,50%	8,40%	7,00%	4,50%	4,50%
Bonuses	(6 119)	(6 699)	(4 434)	(2 368)	(7 736)	(8 526)	(9 177)	(9 877)
- Koszt usług obcych	(1 476)	(1 616)	(1 069)	(562)	(1 835)	(2 023)	(2 177)	(2 343)
Liczba zatrudnionych na B2B	216	222	227	230	237	244	251	259
Średnie wynagrodzenie podstawowe na B2B	(7)	(7)	(5)	(2)	(8)	(8)	(9)	(9)
Inflacja wynagrodzeń	-	-	-	11,50%	8,40%	7,00%	4,50%	4,50%
- Koszt wynagrodzeń - zatrudnieni na UoP	(4 643)	(5 084)	(3 365)	(1 806)	(5 901)	(6 503)	(6 999)	(7 534)
Liczba zatrudnionych na UoP	368	428	445	460	474	488	503	518
Średnie wynagrodzenie podstawowe na UoP	(13)	(12)	(8)	(4)	(12)	(13)	(14)	(15)
Inflacja wynagrodzeń	-	-	-	11,50%	8,40%	7,00%	4,50%	4,50%

Na bazie historycznych danych dotyczących kosztów wynagrodzeń osób zatrudnionych w Spółce na umowie o pracę oraz w ramach umów B2B a także uwzględniając historyczne dane dot. liczby zatrudnionych oraz prognozę inflacji wynagrodzeń (zgodnie z wynikiem ankiety NBP z lipca 2023 r.) oszacowano prognozowany koszt zatrudnienia na okres 01.09.2023 - 31.12.2027.

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Staff costs	(69 102)	(81 810)	(65 315)	(35 413)	(115 698)	(127 511)	(137 246)	(147 725)
Salesbonus	(9 745)	(10 654)	(7 474)	(3 959)	(12 936)	(14 257)	(15 345)	(16 517)
- Koszt usług obcych	(5 969)	(6 526)	(4 578)	(2 405)	(7 858)	(8 660)	(9 321)	(10 033)
Liczba zatrudnionych na B2B	216	222	227	230	237	244	251	259
Średnie wynagrodzenie podstawowe na B2B	(28)	(29)	(20)	(10)	(33)	(35)	(37)	(39)
Inflacja wynagrodzeń	-	-	-	11,50%	8,40%	7,00%	4,50%	4,50%
- Koszt wynagrodzeń - zatrudnieni na UoP	(3 776)	(4 128)	(2 896)	(1 554)	(5 078)	(5 597)	(6 024)	(6 484)
Liczba zatrudnionych na UoP	368	428	445	460	474	488	503	518
Średnie wynagrodzenie podstawowe na UoP	(10)	(10)	(7)	(3)	(11)	(11)	(12)	(13)
Inflacja wynagrodzeń	-	-	-	11,50%	8,40%	7,00%	4,50%	4,50%
Social Security	(5 338)	(7 313)	(6 203)	(3 330)	(10 878)	(11 989)	(12 904)	(13 889)
Jako % wynagrodzeń na UoP	15,12%	17,85%	19,12%	19,12%	19,12%	19,12%	19,12%	19,12%
Training	(1 212)	(1 822)	(1 562)	(838)	(2 739)	(3 019)	(3 249)	(3 497)
Jako % wynagrodzeń na UoP	3,43%	4,45%	4,82%	4,82%	4,82%	4,82%	4,82%	4,82%
Taxes and charges related to Staff	(878)	(1 225)	(1 052)	(565)	(1 846)	(2 034)	(2 189)	(2 356)
Jako % wynagrodzeń na UoP	2,49%	2,99%	3,24%	3,24%	3,24%	3,24%	3,24%	3,24%
R&D capex*	4 125	6 330	6 982	2 880	9 409	10 370	11 162	12 014
Jako % wynagrodzeń	-5,97%	-7,74%	-10,69%	-8,13%	-8,13%	-8,13%	-8,13%	-8,13%

* Spółka historycznie kapitalizowała część kosztów dotyczących zatrudnienia w ramach prowadzonych prac rozwojowych, dlatego na bazie historycznych danych z lat 2022-2023 oszacowano relację kosztów kapitalizowanych do łącznej wartości kosztów wynagrodzeń, którą następnie ekstrapolowano na okres prognozy aby wyliczyć szacunkową wartość kosztów pomniejszających OPEX

Ostatnim elementem prognozy rachunku wyników Spółki było oszacowanie wartości pozostałych kosztów operacyjnych z tyt. odpisów należności handlowych - na bazie historycznej relacji kosztów do wartości bilansowej należności handlowych oraz w oparciu o prognozowany wskaźnik rotacji należności handlowych oszacowano wartość odpisów na ryzyko kredytowe, które będą obciążały w przyszłości wyniki operacyjne Spółki.

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Bad debt	(1 271)	(1 170)	(500)	(998)	(2 592)	(2 633)	(2 660)	(2 669)
Należności handlowe	31 571	54 028	89 894	89 681	92 369	93 834	94 786	95 134
Cykl rotacji należności handlowych	12,00	20,00	34,00	34,00	34,00	34,00	34,00	34,00
Liczba dni w okresie	365,00	365,00	243,00	122,00	366,00	365,00	365,00	365,00
Prognoza przychodów netto ze sprzedaży	964 245	982 760	645 396	321 796	994 324	1 007 336	1 017 560	1 021 295
% odpisów na należności w relacji do wartości bilansowej należności handlowych	-4,03%	-2,16%	-1,11%	-1,11%	-2,81%	-2,81%	-2,81%	-2,81%

Kolejnym elementem wyceny była kalkulacja nakładów inwestycyjnych CAPEX. W tym celu posłużono się historycznymi zmianami na wartościach środków trwałych.

[PLN]	Dane historyczne					Dane prognozowane				
Lata	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
BO ŚT		217 256 780	256 930 488	247 931 691	260 457 878	238 409 576	232 129 435	220 522 963	209 496 815	199 021 974
Amortyzacja		-38 805 449	-51 388 630	-64 326 795	-51 963 045	-47 681 915	-92 851 774	-88 209 185	-83 798 726	-79 608 790
Amortyzacja do BO ŚT		-17,86%	-20,00%	-25,95%	-19,95%	-20,00%	-40,00%	-40,00%	-40,00%	-40,00%
Amortyzacja kontraktów długoterminowych zgodnie z MSSF*			-3 625 458	-4 748 669	-5 706 786	-2 756 004	-8 597 910	-9 178 598	-9 178 598	-9 178 598
CAPEX		78 479 157	46 015 290	81 601 651	35 621 530	41 401 774	81 245 302	77 183 037	73 323 885	69 657 691
CAPEX do BO ŚT		36,12%	17,91%	32,91%	13,68%	17,37%	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%
BZ ŚT	217 256 780	256 930 488	247 931 691	260 457 878	238 409 576	232 129 435	220 522 963	209 496 815	199 021 974	189 070 876

*Umowy najmu budynków oraz umowy leasingu - prognoza Spółki

**Zgodnie z informacją przekazaną przez Spółkę w 2023 roku zostaną poniesione dodatkowe nakłady na CAPEX w postaci odnowienia licencji na system służący do procesowania transakcji (wydatek w kwocie 14,15 mln PLN planowany do poniesienia we wrześniu 2023 r.) oraz dostosowanie powierzchni biurowej nowej siedziby Spółki (wydatek w kwocie 10,94 mln PLN planowany do poniesienia w IIQ i IIIQ 2023 r. - planowana data przyjęcia środka trwałego to IVQ 2023 r.).

Na kapitał pracujący Spółki składają się zapasy, należności oraz zobowiązania. Na podstawie danych historycznych w zakresie długości okresu obrotowości zapasów, należności i zobowiązań jako prognozę rotacji poszczególnych pozycji przyjęto poniższe wartości:

[PLN]	Dane historyczne					Prognoza				
Lata	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Zapasy	6 167 853	10 108 030	12 058 318	12 257 316	22 697 329	10 991 557	11 242 604	11 123 622	10 977 139	10 909 599
Należności	66 470 208	58 197 678	97 862 938	100 827 299	124 521 157	68 579 563	70 635 042	71 755 407	72 483 719	72 749 814
+ z tyt. dostaw i usług	41 945 332	41 397 826	31 570 864	54 028 314	89 894 256					
<i>Jednostki powiązane</i>	4 687 134	7 310 313	5 945 579	4 912 627	5 452 585					
<i>Jednostki pozostałe</i>	37 258 198	34 087 513	25 625 285	49 115 687	84 441 671					
+ z tyt. podatków dotacji, ceł, ubezpie. społ. i zdr. i innych	10 868 705	2 441 763	6 479 449	15 687 821	2 930 172					
+ inne	538 916	922 809	43 277 872	2 241 043	2 289 418					
+ dochodzone na drodze sądowej		164 719	279 456	0	526 680					
+ długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 187 758	5 082 529	1 837 377	11 492 109	11 492 109					
+ krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 929 497	8 352 751	14 697 376	17 378 012	17 915 202					
Zobowiązania	106 731 060	115 727 509	174 978 918	147 827 535	155 158 556	119 075 197	121 794 881	120 505 909	118 919 008	118 187 324
+ rezerwy na zobowiązania	8 164 770	6 125 277	42 497 654	13 015 987	13 562 349					
+ z tyt. dostaw i usług	91 278 051	91 908 818	124 322 782	93 141 465	125 219 484					
<i>Jednostki powiązane</i>	4 234 941	4 549 142	30 568 409	4 011 016	1 542 111					
<i>Jednostki pozostałe</i>	87 043 110	87 359 676	93 754 373	89 130 448	123 677 373					
+ z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	4 251 195	3 171 504	3 873 185	21 422 596	3 732 350					
+ z tyt. wynagrodzeń	1 616 320	1 772 179	1 926 953	2 310 869	3 362 356					
+ inne	576 228	12 030 841	286 504	16 902 768	6 124 793					
+ fundusze specjalne	177 536		44 177	329 291						
+ rozliczenia międzyokresowe	666 960	718 891	2 071 840	989 674	2 827 933					
Kapitał obrotowy	-34 092 999	-47 421 802	-65 057 662	-34 742 920	-7 940 069	-39 504 077	-39 917 234	-37 626 880	-35 458 150	-34 527 911
Zmiana kapitału obrotowego		13 328 802	17 635 860	-30 314 742	-26 802 851	31 564 007	413 157	-2 290 354	-2 168 730	-930 239
Przychody ze sprzedaży	688 818 672	898 814 022	969 988 925	992 842 840	651 452 649	321 796 412	994 324 059	1 007 335 517	1 017 559 906	1 021 295 459
Koszty operacyjne (bez amortyzacji, wynagrodzeń, ubezpieczeń społecznych)	611 712 242	778 273 578	798 291 073	759 869 915	474 789 737	223 494 985	685 798 868	676 687 027	667 775 969	663 667 279
Cykl rotacji zapasów	4	5	6	6	10	6*	6	6	6	6
Cykl rotacji należności	35	24	37	37	49	26**	26	26	26	26
Cykl rotacji zobowiązań	64	54	80	71	71	65***	65	65	65	65

*zgodnie z uzyskaną informacją na Dzień Wyceny Spółka posiadała na zapasach sprzęty przeznaczone do dalszej odsprzedaży. Zgodnie z szacunkami Spółki znaczna część zapasów zostanie sprzedana do końca roku, przez co cykl rotacji należności wróci do poziomów z lat 2021-2022.

** zgodnie z informacją przekazaną przez Spółkę w związku z reorganizacją działalności Grupy Kapitałowej działalność płatnicza świadczona przez Spółkę będzie realizowana w ramach wewnętrznej licencji płatniczej posiadanej przez jedną z spółek zależnych (PeP Sp. z o.o.). W efekcie okres rotacji należności ulegnie znacznemu skróceniu względem poziomów obserwowanych historycznie.

*** skrócenie okresu rotacji zobowiązań handlowych jest zgodne z obserwowanym spadkiem cyklu rotacji w latach 2021-2023.

W następnej fazie wyceny dokonano wyliczenia stopy dyskontowej dla celów dyskontowania przepływów pieniężnych. Aby wyliczyć odpowiednią stopę dyskontową przyjęto:

- Stopę wolną od ryzyka na poziomie 5,599% (rentowność 10-letnich obligacji skarbowych z dn. 1 września 2023 roku). Dodatkowo dokonano narzutu na tę stopę w wysokości 3 p.p., aby odzwierciedlić niepewność przepływów (narzut obliczony z wykorzystaniem koncepcji Total Beta, zaproponowanej przez prof. A. Damodarana, wyliczonej dla jednostki dominującej Spółki tj. Nexi SpA);
- Premię za ryzyko rynkowe na poziomie 6,28% (zgodnie z danymi prof. A. Damodarana dla Polski);
- Koszt długu przyjęto na poziomie 6,75% (koszt długu w grupie porównawczej podwyższony o stopę wolną od ryzyka);
- Współczynnik beta oszacowano na podstawie współczynników z grupy porównawczej. Otrzymaną wartość wskaźnika beta na poziomie 0,66, dociążono współczynnikiem 1,48 obliczonym na bazie grupy porównawczej. Ostatecznie dociążona beta dla Spółki wyniosła 0,98.
- Szczegółowy opis działalności spółek z grupy porównawczej został zamieszczony w dalszej części niniejszego Raportu.

Company	Beta (Daily 365 days)	Market cap (native)	Total Debt (Last Filing)	Tax rate	Beta odciążona	D/Mcap	Mcap udział	D (MC+D*(1-Pd))/MC	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
									EBITDA Margin	EBITDA Margin	EBITDA Margin	
Keyware Technologies NV	0,35	22 484 322	2 064 000	0,25	0,33	0,09	0,92	0,08	1,07	17,11	30,07	23,25
Korea Information & Communications Co Ltd	0,70	359 839 444 310	10 527 080 000	0,28	0,69	0,03	0,97	0,03	1,02	9,27	5,44	4,43
Nice Total Cash Management Co	0,82	228 106 823 040	270 784 313 295	0,28	0,44	1,19	0,46	0,54	1,96	21,15	28,93	29,92
CIELO SA Instituicao de Pagamento	0,93	10 486 906 135	6 643 071 000	0,34	0,66	0,63	0,61	0,39	1,51	26,46	19,19	23,92
Paysafe Ltd	1,76	838 394 278	2 643 459 000	0,19	0,49	3,15	0,24	0,76	3,55	32,88	29,85	23,01
PayPoint plc	0,59	402 575 845	100 419 000	0,19	0,49	0,25	0,80	0,20	1,20	41,83	27,04	40,16
Pax Global Technology Ltd	0,56	6 389 176 860	85 926 000	0,17	0,56	0,01	0,99	0,01	1,01	17,04	19,30	17,48
Evertec Inc	0,97	2 565 835 257	430 248 000	0,38	0,87	0,17	0,86	0,14	1,14	43,62	41,70	46,45
Fiserv Inc	0,91	74 866 806 237	21 418 000 000	0,21	0,74	0,29	0,78	0,22	1,23	33,20	33,88	34,28
KGInicis Co Ltd	1,24	311 413 483 440	276 638 480 011	0,28	0,75	0,89	0,53	0,47	1,72	13,73	16,29	14,72
KG Mobilians Co Ltd	1,05	220 140 970 560	51 197 361 052	0,28	0,90	0,23	0,81	0,19	1,19	23,84	24,56	19,14
Euronet Worldwide Inc	1,28	4 333 270 343	1 612 243 000	0,21	0,99	0,37	0,73	0,27	1,30	21,34	11,29	11,96
International Money Express Inc	0,73	630 445 615	155 210 000	0,21	0,61	0,25	0,80	0,20	1,20	15,37	17,84	17,00
NHN KCP Corp	1,51	364 658 347 880	53 628 533	0,28	1,51	0,00	1,00	0,00	1,00	8,52	7,25	6,29
Forth Smart Service PCL	1,76	8 112 000 000	472 448 000	0,20	1,68	0,06	0,94	0,06	1,05	30,81	37,68	37,83
Nexi SpA	1,23	8 700 883 994	4 172 699 000	0,24	0,90	0,48	0,68	0,32	1,39	34,38	60,23	25,04
CPI Card Group Inc	0,65	239 705 910	296 219 000	0,21	0,33	1,24	0,45	0,55	2,00	13,25	18,12	19,88
Worldline SA	1,22	8 321 921 221	4 131 100 000	0,27	0,90	0,50	0,67	0,33	1,40	28,03	29,65	32,23
AGS Transact Technologies Ltd	0,55	7 874 099 659	10 972 930 000	0,25	0,27	1,39	0,42	0,58	2,13	27,02	26,53	24,28
Średnia	0,92				0,66		0,67	0,33	1,48	24,64	25,63	23,67

Dodatkowym elementem, który należy uwzględnić w szacunku stopy dyskontowej jest narzut na koszt kapitału własnego, który w procesie wyceny ma za zadanie uwzględnić dodatkowe ryzyko związane z specyfiką wycenianego aktywa.

Kalkulacja ryzyka specyficznego opiera się na koncepcji prof. A. Damodarana dotyczącej wskaźnika Total Beta tj. skorygowanego współczynnika Beta wyliczonego dla spółki niepublicznej (współczynnik Beta zakłada pełną dywersyfikację inwestora). Wyliczenie końcowej wartości narzutu na ryzyko specyficzne opiera się na poniższej formule:

$$\text{Ryzyko specyficzne} = (\text{Total Beta} - \text{Beta odciążona}) \times \text{Equity Risk Premium}$$

Na podstawie danych rynkowych dla grupy porównawczej oszacowaliśmy wartość ryzyka specyficznego dla poszczególnych walorów. Na potrzeby wyceny przyjęliśmy założenie, że dodatkowy narzut na ryzyko specyficzne dla Spółki powinien być zbliżony z wartością ryzyka specyficznego wyliczonego dla jej jednostki dominującej tj. Nexi SpA tj. w wysokości 3 p.p.

Company	Beta (Daily 365 days)	Market cap (native)	Total Debt (Last Filing)	Eff. Tax rate	Beta odciążona	Współczynnik korelacji*	Total Beta**	Ryzyko specyficzne
Keyware Technologies NV	0,35	22 484 322	2 064 000	19,43%	0,32	0,11	3,05	17%
Korea Information & Communications	0,70	359 839 444 310	10 527 080 000	29,71%	0,69	0,16	4,20	22%
Nice Total Cash Management Co Ltd	0,82	228 106 823 040	270 784 313 295	23,67%	0,43	0,31	1,38	6%
CIELO SA Instituicao de Pagamento	0,93	10 486 906 135	6 643 071 000	27,90%	0,64	0,50	1,27	4%
PaySafe Ltd	1,76	838 394 278	2 643 459 000	18,35%	0,49	0,44	1,12	4%
PayPoint plc	0,59	402 575 845	100 419 000	18,80%	0,49	0,28	1,77	8%
Pax Global Technology Ltd	0,56	6 389 176 860	85 926 000	14,30%	0,56	0,47	1,19	4%
Evertec Inc	0,97	2 565 835 257	430 248 000	11,32%	0,84	0,64	1,31	3%
Fiserv Inc	0,91	74 866 806 237	21 418 000 000	18,92%	0,74	0,65	1,14	3%
KGInicis Co Ltd	1,24	311 413 483 440	276 638 480 011	28,40%	0,76	0,56	1,35	4%
KG Mobilians Co Ltd	1,05	220 140 970 560	51 197 361 052	27,12%	0,90	0,34	2,68	11%
Euronet Worldwide Inc	1,28	4 333 270 343	1 612 243 000	22,02%	0,99	0,59	1,68	4%
International Money Express Inc	0,73	630 445 615	155 210 000	26,52%	0,61	0,32	1,93	8%
NHN KCP Corp	1,51	364 658 347 880	53 628 533	24,86%	1,51	0,58	2,61	7%
Forth Smart Service PCL	1,76	8 112 000 000	472 448 000	11,75%	1,67	0,38	4,38	17%
Nexi SpA	1,23	8 700 883 994	4 172 699 000	31,17%	0,93	0,63	1,46	3%
CPI Card Group Inc	0,65	239 705 910	296 219 000	22,02%	0,33	0,16	2,09	11%
Worldline SA	1,22	8 321 921 221	4 131 100 000	26,50%	0,90	0,62	1,44	3%
AGS Transact Technologies Ltd	0,55	7 874 099 659	10 972 930 000	25,17%	0,27	0,19	1,44	7%
Średnia								3%

*współczynnik korelacji całkowitej stopy zwrotu z akcji spółki ze stopą zwrotu jej benchmarku

**Total Beta = $\frac{\text{Beta odciążona}}{\text{Współczynnik korelacji}}$

Pozyskane dane umożliwiły wyliczenie kosztu kapitału własnego dla Spółki oraz średniego ważonego kosztu kapitału, który oszacowano na poziomie 11,68%. Przy obliczeniu zastosowano rynkową strukturę kapitału do długu obliczoną na podstawie grupy porównawczej (kapitał 0,67; dług 0,33).

Dociążenie	Beta odciążona	Beta dociążona
Spółka	0,66	0,98
Beta	0,98	
Premia za ryzyko rynkowe	6,28%	
Stopa wolna od ryzyka	5,60%	
Narzut	3,00%	
Koszt kapitału własnego	14,73%	
Marża długu w grupie porównawczej (oczyszczona)	1,15%	
Stopa wolna od ryzyka	5,60%	
Koszt długu	6,75%	
Udział kapitału własnego	67,00%	
Udział długu	33,00%	
Stopa podatku	19,00%	
Średni ważony koszt kapitału	11,68%	

Na podstawie przyjętych założeń oszacowano wartość zdyskontowanych przepływów pieniężnych na dzień 1 września 2023 r. Otrzymaną sumę Enterprise Value pomniejszono o zobowiązania finansowe oraz skorygowano o wartość środków pieniężnych oraz nadwyżkę amortyzacji nad CAPEX (zakładamy, że w okresie rezydualnym wartość amortyzacji będzie równa nakładom inwestycyjnym potrzebnym na ich odtworzenie, w związku z czym powstaje nadwyżka amortyzacji, która nie będzie rozliczona).

Zgodnie z przeprowadzonymi obliczeniami wartość 100% wartości akcji spółki Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A. na dzień 1 września 2023 r. wynosi **1 319 740 361,00 PLN**.

Okres		0,42	1,42	2,42	3,42	4,42	
PLN		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	Wartość rezydualna
EBIT		26 885 684	139 207 295	158 686 669	176 713 151	182 825 498	182 825 498
Podatek	19%	-5 108 280	-26 449 386	-30 150 467	-33 575 499	-34 736 845	-34 736 845
Amortyzacja		50 437 919	101 449 684	97 387 783	92 977 324	88 787 388	
CAPEX		-41 401 774	-81 245 302	-77 183 037	-73 323 885	-69 657 691	
Kapitał obrotowy		31 564 007	413 157	-2 290 354	-2 168 730	-930 239	-930 239
FCFF		62 377 557	133 375 448	146 450 594	160 622 361	166 288 111	1 643 870 516
Stopa wzrostu po okresie prognozy	2,50%						
WACC	11,68%						
Czynnik dyskontowy		0,96	0,86	0,77	0,69	0,62	
FCFF po opodatkowaniu		60 123 198	115 114 689	113 184 545	111 158 617	103 047 978	1 018 698 996
Suma przepływów		1 521 328 023					
Korekty							
+ środki pieniężne i inne aktywa pieniężne*		106 245 398					
+ zdyskontowana nadwyżka amortyzacji		19 124 329					
- zobowiązania z tyt. pożyczek		299 021 585					
- zobowiązania z tyt. kontraktów długoterminowych		4 752 693					
- zobowiązania z tyt. kontraktów długoterminowych		23 183 111					
Wartość kapitału własnego		1 319 740 361					

*Zgodnie z informacją przekazaną przez Spółkę podjęta została uchwała zgodnie z którą spółka PeP S.A. w najbliższym czasie dokapitalizuje jedną ze swoich spółek zależnych w kwocie 15 mln PLN, w związku z czym dokonaliśmy odpowiedniej korekty wartości środków pieniężnych.



Część 6

*Wycena Spółki metodą
porównawczą*

Metoda mnożnikowa/porównań rynkowych polega na ustaleniu wartości firmy na podstawie informacji o mnożnikach, których wartość rynkowa jest znana. Mnożniki są tak konstruowane, że pokazują stosunek wartości rynkowej firmy do określonej zmiennej ekonomicznej. Wybór mnożników używanych w wycenie powinien odpowiadać typowi przedsiębiorstwa, a wybrane mnożniki powinny być takie, jakie wybrałoby uczestnicy rynku. Zasadniczo preferowanymi mnożnikami są te określające wartość przedsiębiorstwa (enterprise value), gdyż są one niezależne od struktury finansowania.

Tego typu wycena jest odpowiednia dla inwestycji w stabilne przedsiębiorstwa z możliwym do zidentyfikowania strumieniem powtarzalnych przychodów lub zysków.

Należy również pamiętać, aby wyniki takie jak np. zysk EBITDA zostały oczyszczone o zdarzenia jednorazowe, jak na przykład otrzymane dotacje, czy też sprzedaż aktywów nieoperacyjnych.

Grupa porównawcza, na bazie której wyliczona została wartość średnia mnożnika, oczyszczona zostanie o spółki, których wartości (mnożniki) znacząco odbiegają od pozostałych, tzn., z grupy porównawczej wyeliminowani zostali outlierzy (na bazie np. odchylających się mnożników, ujemnej Bety, generowanej marży EBITDA).

Opisy spółek wybranych do grupy porównawczej

Spółka	Opis działalności
Keyware Technologies NV	Keyware Technologies NV jest niezależnym dostawcą usług sieciowych z siedzibą w Belgii, oferującym rozwiązania w zakresie płatności elektronicznych. Spółka zajmuje się personalizacją, programowaniem, instalacją, konserwacją, wynajmem i sprzedażą stacjonarnych, przenośnych i mobilnych terminali płatniczych, realizacją transakcji płatniczych oraz pozostałych usług płatniczych w zakresie handlu elektronicznego i handlu mobilnego. Ponadto spółka oferuje rozwiązania w zakresie kart lojalnościowych, a także rozwój i zarządzanie platformą transakcji płatniczych.
Korea Information & Communications Co Ltd	Koreańska firma zajmująca się głównie dostarczaniem rozwiązań do przetwarzania transakcji elektronicznych i terminali płatniczych. Firma świadczy głównie usługi zarządzania kartami kredytowymi (CCMS), usługi przechwytywania danych i weksli (DDC), usługi przechwytywania danych i podpisów (DSC) oraz usługi odbioru gotówki. Jej produkty w zakresie bramek płatniczych obejmują głównie bezprzewodowe terminale płatnicze.
Nice Total Cash Management Co Ltd	Spółka prowadzi swoją działalność głównie w ramach czterech segmentów. Segment biznesowy świadczy między innymi usługi obejmujące zarządzanie bankomatami. Segment Cash Transport Business oferuje usługi transportu gotówki, zarządzania gotówką i inne. Segment działalności w zakresie sprzętu płatniczego zajmuje się produkcją i konserwacją sprzętu płatniczego, takiego jak punkty sprzedaży (POS) i terminale płatnicze kartami kredytowymi. Segment Merchant Network Business świadczy usługi obejmujące karty kredytowe VAN, sieć handlowców, planowanie zasobów przedsiębiorstwa (ERP).
CIELO SA Instituicao de Pagamento	Cielo SA jest brazylijską firmą świadczącą usługi związane z kartami kredytowymi i innymi metodami płatności. Działalność Spółki dzieli się na dwa segmenty biznesowe: 1) Przechwytywanie i przetwarzanie transakcji kartami kredytowymi i debetowymi oraz innymi środkami płatniczymi, a także oferuje akredytacja akceptantów i usługi powiązane oraz 2) Zarządzanie rachunkami płatniczymi. Ponadto Spółka oferuje m.in. wynajem, instalację i serwis terminali POS oraz doładowania telefonów na kartę poprzez POS. Świadczy usługi dla różnych wydawców kart kredytowych i debetowych, takich jak Visa, MasterCard, American Express i Elo.
Paysafe Ltd	Paysafe Limited to wyspecjalizowana platforma płatnicza z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Produkty firmy obejmują Cash Online, portfele cyfrowe, zintegrowane płatności, płatności online, wypłaty i punkty sprzedaży. Łączy firmy i konsumentów w ponad 250 rodzajach płatności w ponad 40 walutach na całym świecie. Dostarczane za pośrednictwem zintegrowanej platformy rozwiązania Paysafe są ukierunkowane na transakcje inicjowane z urządzeń mobilnych, analizy w czasie rzeczywistym oraz przetwarzanie płatności tradycyjnych i internetowych. Jej marki obejmują INCOME access, paysafecard, Paysafe:cash, viacash, NETELLER, PCS i Skrill.

Opisy spółek wybranych do grupy porównawczej

Spółka	Opis działalności
PayPoint plc	PayPoint plc jest brytyjską firmą usługową i technologiczną. Spółka działa w trzech dywizjach: zakupy, e-commerce oraz płatności i bankowość. Jej dział zakupów zapewnia rozwiązania cyfrowe, technologię i usługi płatnicze dla małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP) oraz sprzedawców detalicznych w celu świadczenia ważnych usług społecznych. Jej dział e-commerce zapewnia opartą na technologii platformę dostawczą i oferuje usługi zbierania, nadawania, odbierania i dostarczania paczek. Jej dział płatności i bankowości zapewnia płatności cyfrowe, takie jak MultiPay i CashOut.
Pax Global Technology Ltd	PAX Global Technology Limited jest inwestycyjną spółką holdingową z siedzibą w Hongkongu, zajmującą się głównie dostarczaniem terminali do e-płatności. Do głównych obszarów działalności Spółki należy opracowywanie i sprzedaż stacjonarnych i mobilnych terminali do e-płatności. Zajmuje się również rozwojem i sprzedażą urządzeń aktywowanych przez konsumentów, czytników kart zbliżeniowych oraz oprogramowania terminali do e-płatności. Spółka prowadzi działalność głównie w Chinach, Stanach Zjednoczonych i we Włoszech.
Evertec Inc	EVERTEC Inc. świadczy szereg usług przetwarzania płatności i zarządzania procesami biznesowymi. Firma działa w trzech segmentach: Pozyskiwanie handlowców, Przetwarzanie płatności i Rozwiązania biznesowe. Obsługuje szereg instytucji finansowych, handlowców, korporacji i agencji rządowych, oferując im rozwiązania umożliwiające bezpieczne wystawianie, przetwarzanie i akceptowanie transakcji. Zakres usług Spółki obejmuje cały łańcuch wartości przetwarzania transakcji i obejmuje szereg rozwiązań front-end skierowanych do klienta.
Fiserv Inc	Fiserv Inc. jest globalnym dostawcą rozwiązań technologicznych w zakresie płatności i usług finansowych. Firma zapewnia rozwiązania w zakresie przetwarzania płatności i bankowości cyfrowej, przetwarzania i usług sieciowych wydawców kart, przetwarzania i usług sieciowych wydawców kart, płatności, handlu elektronicznego, pozyskiwania i przetwarzania handlowców oraz opartego na chmurze rozwiązania Clover do obsługi punktów sprzedaży i zarządzania przedsiębiorstwem.
KGInicis Co Ltd	KGINICIS CO.,LTD to firma zajmująca się świadczeniem usług bramek płatności online. Firma dostarcza bezpieczne rozwiązania poprzez technologie uwierzytelniania kryptograficznego, ochrony danych i podpisu elektronicznego. Spółka świadczy usługi płatnicze pod marką INIpay. Firma oferuje kompleksową linię usług płatniczych za pośrednictwem kart kredytowych, kart dłużnych, kart zakupowych, elektronicznego przetwarzania transferów środków, kart podarunkowych, kart lojalnościowych, kart przedpłaconej, wyposażenia punktów sprzedaży, księgowości handlowej i innych. Współpracuje z centrami handlowymi online, operatorami telekomunikacyjnymi, instytucjami publicznymi i innymi.

Opisy spółek wybranych do grupy porównawczej

Spółka	Opis działalności
KG Mobilians Co Ltd	<p>KG Mobilians Co., Ltd to koreańska firma zajmująca się głównie opracowywaniem i świadczeniem standardowych i bezgotówkowych usług płatniczych. Spółka prowadzi swoją działalność w ramach dwóch działów: pionu działalności płatniczej oraz pionu pozostałej działalności. Jej działalność płatnicza zapewnia głównie rozwiązania płatnicze, takie jak rozwiązania do płatności telefonem komórkowym, rozwiązania do płatności telefonem przewodowym, rozwiązania do płatności kartami kredytowymi, usługi transferu konta, usługi kart przedpłaconych i bezprzewodowe rozwiązania do rozliczeń online. Jej inny dział biznesowy zajmuje się działalnością certyfikacyjną.</p>
Euronet Worldwide Inc	<p>Euronet Worldwide, Inc. jest dostawcą usług przetwarzania płatności. Firma działa w trzech segmentach: Przetwarzanie elektronicznych transferów środków (EFT), epay i Money Transfer. Segment przetwarzania elektronicznych transferów środków (EFT) zapewnia kompleksowe rozwiązania w zakresie płatności elektronicznych, na które składają się usługi wypłaty i wpłaty gotówki z bankomatów, uczestnictwo w sieci bankomatów, zewnętrzne rozwiązania w zakresie zarządzania bankomatami i punktami sprzedaży (POS), kredyty, debety i przedpłaty outsourcing kart oraz usługi wydawania kart i usługi pozyskiwania akceptantów.</p>
International Money Express Inc	<p>International Money Express, Inc. to wielokanałowa firma świadcząca usługi przekazów pieniężnych. Jej usługi w zakresie przekazów pieniężnych obejmują kompleksowy pakiet rozwiązań w zakresie przetwarzania finansowego i usług płatniczych dostępnych we wszystkich 50 stanach w Stanach Zjednoczonych i 13 prowincjach w Kanadzie.</p>
NHN KCP Corp	<p>NHN KCP Corp to firma zajmująca się głównie świadczeniem usług płatności online. Spółka prowadzi swoją działalność w trzech segmentach. Segment Online Payment Business zajmuje się świadczeniem usług pośrednictwa w płatnościach elektronicznych dla internetowych centrów handlowych oraz usługami przekazywania danych dotyczących transakcji kartami kredytowymi.</p>
Forth Smart Service PCL	<p>Forth Smart Service Public Company Limited zajmuje się głównie świadczeniem usług doładowań telefonów na kartę, otrzymywaniem innych usług online, usługami reklamowymi za pośrednictwem automatów doładowań online oraz świadczeniem usług związanych z automatami doładowań online. Spółka prowadzi swoją główną działalność jako dostawca usług płatności mobilnych typu pre-paid, innych różnych płatności online oraz usług reklamowych za pośrednictwem inteligentnych kiosków pod znakiem towarowym Boonterm.</p>

Opisy spółek wybranych do grupy porównawczej

Spółka	Opis działalności
Nexi SpA	Nexi SpA to włoska firma specjalizująca się w dziedzinie technologii płatniczych oferując usługi i infrastrukturę cyfrową bankom, osobom fizycznym, przedsiębiorstwom, instytucjom oraz podmiotom administracji publicznej. Działa poprzez trzy segmenty Merchant Services & Solutions, Cards & Digital Payments, Digital Banking Solutions. Rozwiązania firmy obejmują między innymi karty kredytowe, debetowe i przedpłacone, płatności smartfonami i urządzeniami do noszenia, faktury elektroniczne, systemy akceptacji i inne rozwiązania płatnicze.
CPI Card Group Inc	CPI Card Group Inc. jest firmą zajmującą się technologią płatniczą i oferowaniem kompleksowych rozwiązań finansowych płatniczych w Stanach Zjednoczonych. Segmenty Spółki obejmują karty przedpłacone, karty płatnicze, zintegrowane usługi płatności kartą.
Worldline SA	Worldline SA jest francuską firmą świadczącą usługi płatnicze i transakcyjne. Spółka tworzy i obsługuje platformy cyfrowe, które obsługują wszystkie transakcje pomiędzy firmami, ich partnerami i klientami. Jej rozwiązania podzielone są na trzy segmenty: Merchant Services & Terminals, obejmujący usługi, rozwiązania i wdrożenia w obszarach terminali płatniczych, akceptacji płatności wielokanałowych, płatności bezgotówkowych, kart marek własnych, usług lojalnościowych oraz e-commerce; Mobility & eTransactional Services, zajmująca się tworzeniem produktów cyfrowych, takich jak między innymi bilety elektroniczne, platformy zbierania e-administracji oraz platformy kontaktu i chmury konsumenckiej; oraz Financial Processing & Software Licensing, która zapewnia przetwarzanie płatności, przetwarzanie pozyskiwania i wydawania, rozwiązania w zakresie bankowości internetowej oraz rozwiązania w zakresie oprogramowania.
AGS Transact Technologies Ltd	AGS Transact Technologies Limited jest dostawcą zintegrowanych wielokanałowych rozwiązań płatniczych. Spółka dostarcza spersonalizowane produkty i usługi, w tym outsourcing bankomatów (ATM) i automatów do recyklingu gotówki (CRM), usługi zarządzania gotówką i cyfrowe rozwiązania płatnicze, usługi przetwarzania transakcji i portfele mobilne. Segmenty obejmują rozwiązania płatnicze takie jak usługi zarządzania gotówką, cyfrowe usługi płatnicze, usługi za pośrednictwem automatów do punktów, sprzedaży i bankomatów i CRM, produktów technologii walutowej i terminali samoobsługowych oraz powiązanych usług.

Dane finansowe Spółki przyjęte na potrzeby wyceny mnożnikowej

[6/10]

Poniżej zaprezentowano sposób kalkulacji wybranych danych finansowych Spółki za ostatnie 12 miesięcy do Dnia Wyceny, które były niezbędne do oszacowania wartości Spółki przy wykorzystaniu metody mnożnikowej.

Data	EBIT	Amortyzacja zgodnie z UoR	Amortyzacja kontraktów długoterminowych zgodnie z MSSF	Suma Schemat kalkulacji
01.09.2022	59 041 447	41 460 171	2 844 533	103 346 151[A]
31.12.2022	90 410 256	64 326 795	4 748 669	159 485 720[B]
01.09.2023	73 166 235	51 963 045	5 706 786	130 836 066[C]
EBITDA LTM na dz. 01.09.2023				186 975 635[D]=[C]+[B]-[A]

Data	Przychody netto ze sprzedaży	Schemat kalkulacji
01.09.2022	669 891 007	[A]
31.12.2022	992 842 840	[B]
01.09.2023	651 452 649	[C]
Przychody netto ze sprzedaży LTM na dz. 01.09.2023		[D]=[C]+[B]-[A]

Wartość mnożnika ustalono na podstawie danych grupy porównywalnych podmiotów. Proces wyznaczania wartości metodą mnożnikową rozpoczęliśmy od wyliczenia średniej wskaźnika EV/Sales dla spółek z grupy porównawczej. Do wyliczenia średniej wartości mnożnika zastosowano dane rynkowe spółek z grupy porównawczej przyjętej do wyliczenia stopy dyskontowej w modelu DCF, którą dodatkowo poszerzono o spółki Keyware Technologies NV oraz KG Mobilians Co Ltd ze względu na wysoką porównywalność z wycenianą Spółką oraz pomniejszono o spółki PayPoint plc, Cielo SA, Pax Global Technology Ltd oraz AGS Transact Technologies ze względu na skrajne wartości mnożników rynkowych bądź też historycznie generowanej marży EBITDA.

	01.09.2023		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
Company	Market cap (native)	Beta (Daily 365 days)	EV/Sales	EBITDA Margin	EBITDA Margin	EBITDA Margin
Keyware Technologies NV	22 484 322	0,35	0,93	17,11	30,07	23,25
Korea Information & Communications	359 839 444 310	0,70	0,29	9,27	5,44	4,43
Nice Total Cash Management Co Ltd	228 106 823 040	0,82	1,19	21,15	28,93	29,92
CIELO SA Instituicao de Pagamento	10 486 906 135	0,93	2,64	26,46	19,19	23,92
Paysafe Ltd	838 394 278	1,76	1,16	32,88	29,85	23,01
PayPoint plc	402 575 845	0,59	2,04	41,83	27,04	40,16
Pax Global Technology Ltd	6 389 176 860	0,56	0,47	17,04	19,30	17,48
Evertec Inc	2 565 835 257	0,97	4,38	43,62	41,70	46,45
Fiserv Inc	74 866 806 237	0,91	5,21	33,20	33,88	34,28
KGInicis Co Ltd	311 413 483 440	1,24	0,56	13,73	16,29	14,72
KG Mobilians Co Ltd	220 140 970 560	1,05	0,98	23,84	24,56	19,14
Euronet Worldwide Inc	4 333 270 343	1,28	1,19	21,34	11,29	11,96
International Money Express Inc	630 445 615	0,73	1,11	15,37	17,84	17,00
NHN KCP Corp	364 658 347 880	1,51	0,15	8,52	7,25	6,29
Forth Smart Service PCL	8 112 000 000	1,76	4,04	30,81	37,68	37,83
Nexi SpA	8 700 883 994	1,23	2,59	34,38	60,23	25,04
CPI Card Group Inc	239 705 910	0,65	1,05	13,25	18,12	19,88
Worldline SA	8 321 921 221	1,22	2,53	28,03	29,65	32,23
AGS Transact Technologies Ltd	7 874 099 659	0,55	1,00	27,02	26,53	24,28
Średnia			1,39	21,87	27,36	21,66

Według obliczeń średnia arytmetyczna wskaźnika EV/Sales dla spółek z grupy porównawczej wyniosła 1,39. Do otrzymanej wartości wskaźnika dodano stan gotówki oraz odjęto saldo długu oprocentowanego wg. danych bilansowych na Dzień Wyceny.

Zgodnie z przyjętą metodologią wartość Spółki na dzień 1 września 2023 r. wynosi **1 128 838 216,52 PLN**.

[Dane w PLN]

Mnożnik Enterprise Value to Sales	1,39
Przychody ze sprzedaży LTM	974 404 482
Korekty	
+ środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	106 245 398
- zobowiązania z tyt. pożyczek	299 021 585
- zobowiązania z tyt. kontraktów długoterminowych: leasingi	4 752 693
- zobowiązania z tyt. kontraktów długoterminowych: najem powierzchni biurowej	23 183 111
Wartość godziwa kapitału własnego	1 128 838 217

Proces wyznaczania wartości metodą mnożnikową rozpoczęliśmy od wyliczenia średniej wskaźnika EV/EBITDA dla spółek z grupy porównawczej (grupa porównawcza tożsama z tą, która została przyjęta na potrzeby wyznaczenia mnożnika EV/Sales).

	01.09.2023		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
Company	Market cap (native)	Beta (Daily 365 days)	EV/EBITDA	EBITDA Margin	EBITDA Margin	EBITDA Margin
Keyware Technologies NV	22 484 322	0,35	4,42	17,11	30,07	23,25
Korea Information & Communications	359 839 444 310	0,70	4,53	9,27	5,44	4,43
Nice Total Cash Management Co Ltd	228 106 823 040	0,82	4,57	21,15	28,93	29,92
CIELO SA Instituicao de Pagamento	10 486 906 135	0,93	6,27	26,46	19,19	23,92
Paysafe Ltd	838 394 278	1,76	4,75	32,88	29,85	23,01
PayPoint plc	402 575 845	0,59	5,59	41,83	27,04	40,16
Pax Global Technology Ltd	6 389 176 860	0,56	2,59	17,04	19,30	17,48
Evertec Inc	2 565 835 257	0,97	11,42	43,62	41,70	46,45
Fiserv Inc	74 866 806 237	0,91	13,04	33,20	33,88	34,28
KGInicis Co Ltd	311 413 483 440	1,24	4,84	13,73	16,29	14,72
KG Mobilians Co Ltd	220 140 970 560	1,05	6,35	23,84	24,56	19,14
Euronet Worldwide Inc	4 333 270 343	1,28	7,61	21,34	11,29	11,96
International Money Express Inc	630 445 615	0,73	6,62	15,37	17,84	17,00
NHN KCP Corp	364 658 347 880	1,51	2,70	8,52	7,25	6,29
Forth Smart Service PCL	8 112 000 000	1,76	11,58	30,81	37,68	37,83
Nexi SpA	8 700 883 994	1,23	9,94	34,38	60,23	25,04
CPI Card Group Inc	239 705 910	0,65	5,14	13,25	18,12	19,88
Worldline SA	8 321 921 221	1,22	11,09	28,03	29,65	32,23
AGS Transact Technologies Ltd	7 874 099 659	0,55	4,16	27,02	26,53	24,28
Średnia			6,93	21,87	27,36	21,66

Według obliczeń średnia arytmetyczna wskaźnika EV/EBITDA dla spółek z grupy porównawczej wyniosła 6,93. Do otrzymanej wartości wskaźnika dodano stan gotówki oraz odjęto saldo długu oprocentowanego wg. danych bilansowych na Dzień Wyceny.

Zgodnie z przyjętą metodologią wartość Spółki na dzień 1 września 2023 r. wynosi **1 075 029 160,43 PLN**.

[Dane w PLN]	
Mnożnik Enterprise Value to EBITDA	6,93
EBITDA LTM	186 975 635
Korekty	
+ środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	106 245 398
- zobowiązania z tyt. pożyczek	299 021 585
- zobowiązania z tyt. kontraktów długoterminowych: leasingi	4 752 693
- zobowiązania z tyt. kontraktów długoterminowych: najem powierzchni biurowej	23 183 111
Wartość godziwa kapitału własnego	1 075 029 160



Część 7

Podsumowanie wyceny Spółki

Wartość kapitału własnego musiała zostać obniżona o wskaźnik niskiej płynności.

Obniżenie wartości firmy ze względu na niską płynność została empirycznie dowiedziona poprzez przetestowanie tzw. „restricted stock” wśród firmy notowanych na giełdzie.

W naszych wyliczeniach bazowaliśmy na poniższym wzorze opracowanym przez Aswatha Damodarana na podstawie empirycznego badania różnic bid-offer spread dla 2.000 spółek notowanych na rynku amerykańskim. Badanie to było przeprowadzane metodą regresji liniowej, gdzie wartość różnicy między ceną zakupu a sprzedaży (odpowiadająca ryzyku związanemu z niską płynnością) została odniesiona do zmiennych takich jak: przychody, wskaźnik gotówka / wartość firmy oraz zmienna odpowiadająca wartości 0, gdy jednostka przynosi straty i 1 gdy przynosi zyski (DERN). W wyniku przeprowadzonego badania uzyskano następujący wzór pozwalający wyprowadzić hipotetyczną wartość dyskonta z tytułu niskiej płynności danych akcji:

$$\text{Wskaźnik} = 0.145 - 0.0022 \ln(\text{przychody w roku w mln USD}) - 0.015 (\text{DERN}) - 0.016 (\text{Gotówka/Wartość firmy})$$

Wartość wyjściowa		14,50%
Annual revenues	223,52	-1,19%
DERN	1,00	-1,50%
Cash/Firm value		
cash	106 245 398	
firm value	1 210 837 025	
	0,09	-0,14%
Dyskonto z tytułu niskiej płynności		11,67%

Dokonaliśmy wyceny Spółki wykorzystując do tego celu poniższe metody:

- Metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, które to zostały zdyskontowane stopą odzwierciedlającą średni ważony koszt kapitału,
- Metodę wskaźnikową opartą o mnożniki EV/Sales oraz EV/EBITDA, przy czym wartość wskaźników została ustalona na bazie danych rynkowych spółek o podobnym profilu działalności na dzień 1 września 2023 roku.

Zgodnie z przyjętą metodyką wyceny wyliczyliśmy wartość 100% akcji spółki Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A., którą pomniejszyliśmy dodatkowo o dyskonto z tyt. niskiej płynności w wysokości 11,67%. W efekcie uzyskaliśmy wartość Spółki na dzień 1 września 2023 roku w wysokości **1 069 538 228,19 PLN**.

[Dane w PLN]	
Metoda DCF [1]	1 319 740 361
Metoda mnożnikowa (średnia z mnożników) [2]	1 101 933 688
- Metoda mnożnikowa EV/Sales	1 128 838 217
- Metoda mnożnikowa EV/EBITDA	1 075 029 160
Wartość Spółki w oparciu o średnią [1] i [2]	1 210 837 025
Dyskonto za niską płynność	11,67%
Wartość Spółki po dyskoncie	1 069 538 228



Część 8

*Wycena udziałów posiadanych
przez Spółkę w jednostkach
zależnych*

Wycena udziałów posiadanych przez Spółkę w QRTag Sp. z o.o. oraz Team4U Sp. z o.o.

Spółka Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności posiada dodatkowo w bilansie aktywa nieoperacyjne w postaci udziałów w jednostkach zależnych, które na potrzeby wyceny Grupy Kapitałowej powinny powiększać wartość godziwą kapitałów własnych Spółki. Zgodnie z informacją na Dzień Wyceny Spółka posiada udziały/akcje w następujących jednostkach zależnych:

- QRTag Sp. z o.o. - spółka świadcząca usługi z zakresu projektowania, tworzenia i wdrażania aplikacji mobilnych m.in. dla sektora JST, instytucji publicznych ale również punktów usługowych, właścicieli sklepów czy też dużych sieci handlowych.
- Team4U Sp. z o.o. - spółka oferuje profesjonalne wsparcie z zakresu usług outsourcingowych, takich jak: działania back office, programy lojalnościowe, szkolenia, obsługa księgowości, ale przede wszystkim budowa aplikacji wspomagających procesy dystrybucyjne i sprzedażowe.
- BillBird S.A. - jedna z największych krajowych spółek oferujących usługi przekazu pieniężnego. Spółka jest jednym z liderów rynku pośrednictwa w przyjmowaniu od konsumentów wpłat należności dla masowych wystawców rachunków. Spółka zarządza obecnie największą siecią usług finansowych i komercyjnych na terminalach POS.
- PeP Sp. z o.o. - jednostka zależna Spółki, która pełni rolę Agenta Rozliczeniowego i jest licencjonowaną Krajową Instytucją Płatniczą zarejestrowaną w Rejestrze Dostawców Usług Płatniczych Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego pod numerem IP11/2013.

Zgodnie z informacją przekazaną przez Spółkę transakcje nabycia udziałów w jednostkach zależnych QRTag Sp. z o.o. oraz Team4U Sp. z o. o. zostały przeprowadzone w ciągu ostatnich 12 miesięcy, dlatego na potrzeby wyceny przyjęliśmy, że wartość udziałów w bilansie Spółki wykazywana w koszcie nabycia udziałów w transakcji jest tożsama z wartością godziwą tych udziałów na dzień 1 września 2023 r.

[Dane w PLN]

Nazwa spółki	Liczba udziałów posiadanych przez Spółkę	Koszt nabycia udziałów
QRTag Sp. z o.o.	310	5 824 000
Team4U Sp. z o.o.	75	15 160 500
SUMA		20 984 500

Wycena akcji posiadanych przez Spółkę w BillBird S.A.

[2/18]

Wartość godziwa 100% akcji spółki BillBird S.A., której jedynym akcjonariuszem jest Spółka, została wyliczona za pomocą metody wskaźnikowej poprzez zastosowanie mnożników Enterprise Value to Sales oraz Enterprise Value to EBITDA, gdzie wartość tych wskaźników została ustalona dla grupy spółek porównywalnych na dzień 1 września 2023 roku.

Grupa porównawcza, na bazie której wyliczona została wartość średnia mnożników, oczyszczona została o spółki, których wartości (mnożniki) znacząco odbiegały od pozostałych, tzn., z grupy porównawczej wyeliminowani zostali outlierzy (na bazie np. odchylających się mnożników, ujemnej Bety, generowanej marży EBITDA).

Na kolejnych slajdach zaprezentowano krótką charakterystykę podmiotów porównywalnych, które przyjęliśmy na potrzeby oszacowania wartości mnożników rynkowych.

Wycena akcji posiadanych przez Spółkę w BillBird S.A.

Spółka	Opis działalności
KG Mobilians Co Ltd	<p>KG Mobilians Co., Ltd to koreańska firma zajmująca się głównie opracowywaniem i świadczeniem standardowych i bezgotówkowych usług płatniczych. Spółka prowadzi swoją działalność w ramach dwóch działów: pionu działalności płatniczej oraz pionu pozostałej działalności. Jej działalność płatnicza zapewnia głównie rozwiązania płatnicze, takie jak rozwiązania do płatności telefonem komórkowym, rozwiązania do płatności telefonem przewodowym, rozwiązania do płatności kartami kredytowymi, usługi transferu konta, usługi kart przedpłaconych i bezprzewodowe rozwiązania do rozliczeń online. Jej inny dział biznesowy zajmuje się działalnością certyfikacyjną.</p>
Euronet Worldwide Inc	<p>Euronet Worldwide, Inc. jest dostawcą usług przetwarzania płatności. Firma działa w trzech segmentach: Przetwarzanie elektronicznych transferów środków (EFT), epay i Money Transfer. Segment przetwarzania elektronicznych transferów środków (EFT) zapewnia kompleksowe rozwiązania w zakresie płatności elektronicznych, na które składają się usługi wypłaty i wpłaty gotówki z bankomatów, uczestnictwo w sieci bankomatów, zewnętrzne rozwiązania w zakresie zarządzania bankomatami i punktami sprzedaży (POS), kredyty, debety i przedpłaty outsourcing kart oraz usługi wydawania kart i usługi pozyskiwania akceptantów.</p>
Paysafe Ltd	<p>Paysafe Limited to wyspecjalizowana platforma płatnicza z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Produkty firmy obejmują Cash Online, portfele cyfrowe, zintegrowane płatności, płatności online, wypłaty i punkty sprzedaży. Łączy firmy i konsumentów w ponad 250 rodzajach płatności w ponad 40 walutach na całym świecie. Dostarczane za pośrednictwem zintegrowanej platformy rozwiązania Paysafe są ukierunkowane na transakcje inicjowane z urządzeń mobilnych, analizy w czasie rzeczywistym oraz przetwarzanie płatności tradycyjnych i internetowych. Jej marki obejmują INCOME access, paysafecard, Paysafe:cash, viacash, NETELLER, PCS i Skrill.</p>
Forth Smart Service PCL	<p>Forth Smart Service Public Company Limited zajmuje się głównie świadczeniem usług doładowań telefonów na kartę, otrzymywaniem innych usług online, usługami reklamowymi za pośrednictwem automatów doładowań online oraz świadczeniem usług związanych z automatami doładowań online. Spółka prowadzi swoją główną działalność jako dostawca usług płatności mobilnych typu pre-paid, innych różnych płatności online oraz usług reklamowych za pośrednictwem inteligentnych kiosków pod znakiem towarowym Boonterm.</p>
Global Payments Inc	<p>Global Payments Inc. to firma zajmująca się przetwarzaniem płatności. Spółka działa w trzech segmentach: Merchant Solutions, Emitent Solutions and Business oraz Consumer Solutions. Segment Merchant Solutions dostarcza rozwiązania w zakresie technologii płatności i oprogramowania klientom na całym świecie. Segment Issuer Solutions dostarcza rozwiązania umożliwiające instytucjom finansowym i innym dostawcom usług finansowych zarządzanie ich portfelami kart. Segment Consumer Solutions zapewnia przedpłacone karty debetowe i płatowe ogólnego przeznaczenia z możliwością ponownego doładowania (GPR), konta depozytowe i inne rozwiązania dla konsumentów i firm w Stanach Zjednoczonych.</p>

Wycena akcji posiadanych przez Spółkę w BillBird S.A.

Spółka	Opis działalności
Nexi SpA	Nexi SpA to włoska firma specjalizująca się w dziedzinie technologii płatniczych oferując usługi i infrastrukturę cyfrową bankom, osobom fizycznym, przedsiębiorstwom, instytucjom oraz podmiotom administracji publicznej. Działa poprzez trzy segmenty Merchant Services & Solutions, Cards & Digital Payments, Digital Banking Solutions. Rozwiązania firmy obejmują między innymi karty kredytowe, debetowe i przedpłacone, płatności smartfonami i urządzeniami do noszenia, faktury elektroniczne, systemy akceptacji i inne rozwiązania płatnicze.
AGS Transact Technologies Ltd	AGS Transact Technologies Limited jest dostawcą zintegrowanych wielokanałowych rozwiązań płatniczych. Spółka dostarcza spersonalizowane produkty i usługi, w tym outsourcing bankomatów (ATM) i automatów do recyklingu gotówki (CRM), usługi zarządzania gotówką i cyfrowe rozwiązania płatnicze, usługi przetwarzania transakcji i portfele mobilne. Segmenty obejmują rozwiązania płatnicze takie jak usługi zarządzania gotówką, cyfrowe usługi płatnicze, usługi za pośrednictwem automatów do punktów, sprzedaży sprzedaż bankomatów i CRM, produktów technologii walutowej i terminali samoobsługowych oraz powiązanych usług.
StoneCo Ltd	StoneCo Ltd. jest dostawcą technologii finansowych i rozwiązań programistycznych. Firma zaprojektowała swoją opartą na chmurze platformę technologiczną, a mianowicie model biznesowy Stone, aby umożliwić swoim klientom łączenie się, przetwarzanie płatności i rozwijanie działalności. Segmenty Spółki obejmują usługi finansowe i oprogramowanie. W usługach finansowych oferuje płatności, bankowość cyfrową i rozwiązania kredytowe, ukierunkowane głównie na mikro, małe i średnie przedsiębiorstwa (MSMB). W zakresie oprogramowania oferuje między innymi rozwiązania do obsługi punktów sprzedaży (POS) i planowania zasobów przedsiębiorstwa (ERP) dla różnych pionów handlu detalicznego i usług, zarządzania relacjami z klientami (CRM), narzędzia angażujące, rozwiązania e-commerce i wielokanałowe. Zapewnia również ulepszenia produktów cyfrowych, aby pomóc swoim sprzedawcom poprawić doświadczenia konsumentów, takie jak przetwarzanie podzielonej płatności, przetwarzanie wielu płatności, powtarzające się płatności za subskrypcje i funkcjonalność zakupu jednym kliknięciem.
PayPoint plc	PayPoint plc jest brytyjską firmą usługową i technologiczną. Spółka działa w trzech dywizjach: zakupy, e-commerce oraz płatności i bankowość. Jej dział zakupów zapewnia rozwiązania cyfrowe, technologię i usługi płatnicze dla małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP) oraz sprzedawców detalicznych w celu świadczenia ważnych usług społecznych. Jej dział e-commerce zapewnia opartą na technologii platformę dostawczą i oferuje usługi zbierania, nadawania, odbierania i dostarczania paczek. Jej dział płatności i bankowości zapewnia płatności cyfrowe, takie jak MultiPay i CashOut.
NHN KCP Corp	NHN KCP Corp to firma zajmująca się głównie świadczeniem usług płatności online. Spółka prowadzi swoją działalność w trzech segmentach. Segment Online Payment Business zajmuje się świadczeniem usług pośrednictwa w płatnościach elektronicznych dla internetowych centrów handlowych oraz usługami przekazywania danych dotyczących transakcji kartami kredytowymi.

Wycena akcji posiadanych przez Spółkę w BillBird S.A.

Spółka	Opis działalności
KGInicis Co Ltd	<p>KGINICIS CO.,LTD to firma zajmująca się świadczeniem usług bramek płatności online. Firma dostarcza bezpieczne rozwiązania poprzez technologie uwierzytelniania kryptograficznego, ochrony danych i podpisu elektronicznego. Spółka świadczy usługi płatnicze pod marką INIpay. Firma oferuje kompleksową linię usług płatniczych za pośrednictwem kart kredytowych, kart dłużnych, kart zakupowych, elektronicznego przetwarzania transferów środków, kart podarunkowych, kart lojalnościowych, kart przedpłaconej, wyposażenia punktów sprzedaży, księgowości handlowej i innych. Współpracuje z centrami handlowymi online, operatorami telekomunikacyjnymi, instytucjami publicznymi i innymi.</p>
Lasco Financial Services Ltd	<p>Lasco Financial Services Limited to firma która świadczy detaliczne usługi finansowe. Podstawowa działalność Spółki obejmuje sprzedaż i zakup walut obcych za pośrednictwem Cambio oraz świadczenie usług przekazów pieniężnych ułatwiających przelewy między osobami za opłatą. Spółka zajmuje się głównie przekazem środków pieniężnych w transakcjach krajowych oraz zagranicznych, oferowaniem produktów pożyczkowych jak również umożliwia klientom przetwarzanie płatności za rachunki.</p>
Evertec Inc	<p>EVERTEC, Inc. jest firmą przetwarzającą transakcje. Spółka działa w trzech segmentach: Pozyskiwanie handlowców, Przetwarzanie płatności i Rozwiązania biznesowe. Spółka oferuje szereg usług w zakresie podstawowych operacji bankowych, przetwarzania gotówki oraz outsourcingu technologicznego. Jest właścicielem i operatorem sieci ATH, która jest siecią płatności debetowych w Ameryce Łacińskiej. Obsługuje szereg instytucji finansowych, handlowców, korporacji i agencji rządowych, oferując im rozwiązania umożliwiające bezpieczne wystawianie, przetwarzanie i akceptowanie transakcji. Zakres usług Spółki obejmuje cały łańcuch wartości przetwarzania transakcji i obejmuje szereg rozwiązań front-end skierowanych do klienta.</p>
Western Union Co	<p>Firma Western Union jest dostawcą usług w zakresie przepływu pieniędzy i płatności masowych. Segmenty Spółki obejmują Consumer-to-Consumer i Business Solutions. Segment operacyjny Consumer-to-Consumer ułatwia przelewy pieniężne wysyłane z POS na całym świecie lub za pośrednictwem stron internetowych i urządzeń mobilnych, w tym usługi cyfrowych przekazów pieniężnych. Segment Business Solutions ułatwia rozwiązania płatnicze i walutowe, głównie transakcje transgraniczne, międzywalutowe, dla małych i średnich przedsiębiorstw oraz innych organizacji i osób prywatnych. Drugi segment działalności Spółki obejmuje przede wszystkim usługi opłacania rachunków, które ułatwiają płatności od konsumentów na rzecz firm i innych organizacji.</p>
PagSeguro Digital Ltd	<p>PagSeguro Digital Ltd. to dostawca rozwiązań w zakresie technologii finansowych, skierowany przede wszystkim do konsumentów, indywidualnych przedsiębiorców, mikrohandlowców, małych i średnich firm. Ekosystem cyfrowy oferowany przez spółkę umożliwia handlowcom nie tylko przyjmowanie płatności, ale także rozwój i zarządzanie działalnością. Oferuje dwustronny ekosystem, zapewniając bankowość i płatności za pośrednictwem jednego interfejsu, z jedną aplikacją, jedną platformą i jedną obsługą klienta. Spółka oferuje gamę urządzeń POS i mPOS zaprojektowanych specjalnie z myślą o potrzebach biznesowych małych i średnich firm.</p>

Wycena akcji posiadanych przez Spółkę w BillBird S.A.

Poniżej zaprezentowano sposób kalkulacji wybranych danych finansowych BillBird S.A. za ostatnie 12 miesięcy do Dnia Wyceny, które były podstawą do oszacowania wartości akcji przy wykorzystaniu metody mnożnikowej.

[Dane w PLN]	Przychody netto ze sprzedaży	EBITDA	Schemat kalkulacji
01.09.2022	47 941 776	11 152 681[A]	
31.12.2022	73 256 656	17 592 419[B]	
01.09.2023	48 662 860	8 282 665[C]	
SUMA	73 977 739	14 722 404[D]=[C]+[B]-[A]	

W związku z faktem, iż podmioty z grupy porównawczej raportują wyniki finansowe zgodnie z przepisami MSSF postanowiliśmy dokonać korekty amortyzacji dot. kontraktów długoterminowych zawartych w przeszłości przez BillBird S.A. (umowy najmu powierzchni biurowych).

EBITDA LTM na dz. 01.09.2023	14 722 404
+ Amortyzacja kontraktów długoterminowych zgodnie z MSSF*	765 354
EBITDA LTM na dz. 01.09.2023 po korekcie	15 487 758

* Zgodnie z danymi przekazanymi przez Spółkę

Wycena akcji posiadanych przez Spółkę w BillBird S.A.

[7/18]

Wartość mnożnika ustalono na podstawie danych grupy porównywalnych podmiotów. Proces wyznaczania wartości metodą mnożnikową rozpoczęliśmy od wyliczenia średniej wskaźnika EV/Sales dla spółek z grupy porównawczej (na czerwono zostały oznaczone podmioty, które zostały wyeliminowane z kalkulacji średniej wartości mnożnika ze względu na ujemne wartości współczynnika Beta, skrajne wartości mnożników bądź też wysokość generowanej marży EBITDA).

	01.09.2023			31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Company	Market cap (native)	Beta (Daily 365 days)	EV/Sales	EBITDA Margin	EBITDA Margin	EBITDA Margin
KG Mobilians Co Ltd	220 140 970 560	1,05	0,98	23,84	24,56	19,14
Euronet Worldwide Inc	4 333 270 343	1,28	1,19	21,34	11,29	11,96
Paysafe Ltd	838 394 278	1,76	1,16	32,88	29,85	23,01
Forth Smart Service PCL	8 112 000 000	1,76	4,04	30,81	37,68	37,83
Global Payments Inc	33 622 410 243	1,25	5,39	39,20	38,09	39,78
Nexi SpA	8 700 883 994	1,23	2,59	34,38	60,23	25,04
AGS Transact Technologies Ltd	7 874 099 659	0,55	1,00	27,02	26,53	24,28
StoneCo Ltd	3 926 826 211	1,54	1,63	62,44	51,95	48,98
PayPoint plc	402 575 845	0,59	2,04	41,83	27,04	40,16
NHN KCP Corp	364 658 347 880	1,51	0,15	8,52	7,25	6,29
KGInicis Co Ltd	311 413 483 440	1,24	0,56	13,73	16,29	14,72
Lasco Financial Services Ltd	2 463 983 119	0,16	1,02	12,58	22,08	28,69
Evertec Inc	2 565 835 257	0,97	4,38	43,62	41,70	46,45
Western Union Co	4 677 939 714	0,80	1,35	19,88	25,43	26,25
PagSeguro Digital Ltd	3 075 244 749	1,50	0,82	36,54	33,07	29,65
Średnia			0,96	22,27	24,66	23,79

Wycena akcji posiadanych przez Spółkę w BillBird S.A.

Według obliczeń średnia arytmetyczna wskaźnika EV/Sales dla spółek z grupy porównawczej wyniosła 0,96. Do otrzymanej wartości wskaźnika dodano stan gotówki oraz wartość udzielonych pożyczek do podmiotów powiązanych oraz odjęto wartość zobowiązań z tyt. kontraktów długoterminowych.

Zgodnie z przyjętą metodologią wartość 100% akcji spółki BillBird S.A. na dzień 1 września 2023 r. wynosi **102 671 812,65 PLN**.

[Dane w PLN]

Mnożnik Enterprise Value to Sales	0,96
Przychody ze sprzedaży LTM	73 977 739
Korekty	
+ środki pieniężne i inne aktywa pieniężne*	11 285 810
+ udzielone pożyczki do podmiotów powiązanych	23 118 697
- zobowiązania z tyt. kontraktów długoterminowych: najem powierzchni biurowej	2 381 435
Wartość godziwa kapitału własnego BillBird S.A.	102 671 813

*środki pieniężne o nieograniczonej możliwości dysponowania;

Wycena akcji posiadanych przez Spółkę w BillBird S.A.

[9/18]

Proces wyznaczania wartości metodą mnożnikową rozpoczęliśmy od wyliczenia średniej wskaźnika EV/EBITDA dla spółek z grupy porównawczej (grupa porównawcza tożsama z tą, która została przyjęta na potrzeby wyznaczenia mnożnika EV/Sales).

	01.09.2023		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Company	Market cap (native)	Beta (Daily 365 days)	EV/EBITDA	EBITDA Margin	EBITDA Margin
KG Mobilians Co Ltd	220 140 970 560	1,05	6,35	23,84	19,14
Euronet Worldwide Inc	4 333 270 343	1,28	7,61	21,34	11,96
Paysafe Ltd	838 394 278	1,76	4,75	32,88	23,01
Forth Smart Service PCL	8 112 000 000	1,76	11,58	30,81	37,83
Global Payments Inc	33 622 410 243	1,25	13,78	39,20	39,78
Nexi SpA	8 700 883 994	1,23	9,94	34,38	25,04
AGS Transact Technologies Ltd	7 874 099 659	0,55	4,16	27,02	24,28
StoneCo Ltd	3 926 826 211	1,54	2,98	62,44	48,98
PayPoint plc	402 575 845	0,59	5,59	41,83	40,16
NHN KCP Corp	364 658 347 880	1,51	2,70	8,52	6,29
KGINicis Co Ltd	311 413 483 440	1,24	4,84	13,73	14,72
Lasco Financial Services Ltd	2 463 983 119	0,16	5,44	12,58	28,69
Evertec Inc	2 565 835 257	0,97	11,42	43,62	46,45
Western Union Co	4 677 939 714	0,80	5,82	19,88	26,25
PagSeguro Digital Ltd	3 075 244 749	1,50	1,85	36,54	29,65
Średnia			4,74	22,27	23,79

Wycena akcji posiadanych przez Spółkę w BillBird S.A.

Według obliczeń średnia arytmetyczna wskaźnika EV/EBITDA dla spółek z grupy porównawczej wyniosła 4,74. Do otrzymanej wartości wskaźnika dodano stan gotówki oraz wartość udzielonych pożyczek do podmiotów powiązanych oraz odjęto wartość zobowiązań z tyt. kontraktów długoterminowych.

Zgodnie z przyjętą metodologią wartość 100% akcji spółki BillBird S.A. na dzień 1 września 2023 r. wynosi **105 486 670,96 PLN**.

[Dane w PLN]

Mnożnik Enterprise Value to EBITDA	4,74
EBITDA LTM	15 487 758
Korekty	
+ środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	11 285 810
+ udzielone pożyczki do podmiotów powiązanych	23 118 697
- zobowiązania z tyt. kontraktów długoterminowych: najem powierzchni biurowej	2 381 435
Wartość godziwa kapitału własnego	105 486 671

Wycena akcji posiadanych przez Spółkę w BillBird S.A.

Wartość kapitału własnego spółki BillBird S.A. została dodatkowo skorygowana o wskaźnik niskiej płynności zgodnie z metodologią zaprezentowaną we wcześniejszej części raportu (Część 7 - Podsumowanie wyceny Spółki).

Wartość wyjściowa		14,50%
Annual revenues	16,97	-0,62%
DERN	1,00	-1,50%
Cash/Firm value		
cash	13 860 864	
firm value	104 079 242	
	0,13	-0,21%
Dyskonto z tytułu niskiej płynności		12,16%

Zgodnie z przyjętą metodyką wyceny wyliczyliśmy wartość akcji spółki BillBird S.A., którą pomniejszyliśmy dodatkowo o dyskonto z tyt. niskiej płynności w wysokości 12,16%. W efekcie uzyskaliśmy wartość 100% akcji BillBird S.A. na dzień 1 września 2023 roku w wysokości **91 419 044,18 PLN**.

Wartość 100% akcji BillBird S.A.	104 079 242
- Metoda mnożnikowa EV/Sales	102 671 813
- Metoda mnożnikowa EV/EBITDA	105 486 671
Dyskonto za niską płynność	12,16%
Wartość 100% akcji BillBird S.A. po dyskoncie	91 419 044

Wycena udziałów posiadanych przez Spółkę w PeP Sp. z o.o.

Zgodnie z przyjętą metodologią wartość 100% udziałów PeP Sp. z o.o. została oszacowana przy zastosowaniu metody dochodowej, przy czym na potrzeby prognozy przyszłych wyników finansowych uwzględniono zmiany modelu biznesowego Grupy.

Obecnie spółka PeP S.A. świadczy usługi płatnicze jako agent zewnętrznej Krajowej Instytucji Płatniczej. Zgodnie z informacją przekazaną przez Spółkę przeprowadzane są obecnie działania zmierzające do zastąpienia instytucji zewnętrznej na rzecz spółki PeP Sp. z o.o., która posiada odpowiednie zezwolenia umożliwiające procesowanie transakcji płatniczych dokonywanych przez klientów grupy PeP S.A.

Na bazie informacji przekazanych przez Spółkę dokonaliśmy prognozy przyszłych przychodów ze sprzedaży w podziale na linie biznesowe:

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	Schemat kalkulacji
Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	826 780	6 536 727	7 061 089	7 390 438	7 735 757	[A]+[B]
Przychody z segmentu e-commerce	341 450	1 060 202	1 097 309	1 124 742	1 152 861	[A]
<i>Dynamika (% , r/r)</i>	<i>Prognoza</i>	<i>3,50%</i>	<i>3,50%</i>	<i>2,50%</i>	<i>2,50%</i>	
Przychody z tyt. udzielenia licencji KIP*	399 967	5 476 524	5 963 779	6 265 696	6 582 897	[B]=[G]*[H]
<i>Liczba POS do obsługi - początek okresu</i>	<i>204 131</i>	<i>220 678</i>	<i>243 563</i>	<i>249 652</i>	<i>255 893</i>	[C]
<i>Liczba POS do obsługi - koniec okresu</i>	<i>220 678</i>	<i>243 563</i>	<i>249 652</i>	<i>255 893</i>	<i>262 290</i>	[D]
<i>Wzrost liczby POS w okresie(% , r/r)</i>	<i>Prognoza</i>	<i>Prognoza</i>	<i>2,50%</i>	<i>2,50%</i>	<i>2,50%</i>	
<i>Średnia liczba POS w okresie</i>	<i>212 404</i>	<i>232 120</i>	<i>246 607</i>	<i>252 772</i>	<i>259 092</i>	[E]=Średnia([C];[D])
<i>Miesięczny TPV / POS**</i>	<i>37 661</i>	<i>39 322</i>	<i>40 306</i>	<i>41 313</i>	<i>42 346</i>	[F]
<i>Dynamika zmian TPV/POS (% , r/r)</i>	<i>Prognoza</i>	<i>Prognoza</i>	<i>2,50%</i>	<i>2,50%</i>	<i>2,50%</i>	
<i>TPV***</i>	<i>95 992 169 699</i>	<i>109 530 488 505</i>	<i>119 275 588 356</i>	<i>125 313 915 017</i>	<i>131 657 931 965</i>	[G]=[E]*[F]*12
<i>Marża %****</i>	<i>0,005%</i>	<i>0,005%</i>	<i>0,005%</i>	<i>0,005%</i>	<i>0,005%</i>	[H]

*Przychody z tyt. udzielenia licencji KIP są jednocześnie kosztem dla spółki PeP S.A. - fakt ten został uwzględniony w procesie wyceny spółki PeP S.A.

**miesięczny obrót przypadający na 1 terminal

***roczny obrót

****marża na transakcji generowana przez spółkę PeP Sp. z o.o. (zgodnie z danymi przekazanymi przez Spółkę)

Wycena udziałów posiadanych przez Spółkę w PeP Sp. z o.o.

Poniżej zaprezentowano prognozę rachunku zysków i strat na okres 01.09.2023-31.12.2027:

Inflacja (projekcje NBP - lipiec 2022)

Inflacja wynagrodzeń (prognozy wg. ankiety NBP - czerwiec 2022)

[PLN]	Dane historyczne					Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2022* - znormalizowane	01.09.2023	01.09.2023* - znormalizowane	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 096 551	1 342 925	1 342 925	2 121 235	2 121 235	741 417	6 536 727	7 061 089	7 390 438	7 735 757
Przychody z segmentu e-commerce	1 096 551	1 342 925	1 342 925	2 121 235	2 121 235	341 450	1 060 202	1 097 309	1 124 742	1 152 861
Przychody z tyt. udzielenia licencji KIP						399 967	5 476 524	5 963 779	6 265 696	6 582 897
Koszty rodzajowe, w tym:	4 042 084	5 208 457	4 548 571	4 266 282	3 579 001	1 803 753	5 254 987	5 460 354	5 592 605	5 736 759
Amortyzacja	302 051	255 434	255 434	423 737	423 737	218 821	538 840	484 956	436 461	392 815
Zużycie materiałów i energii	18 764	23 044	23 044	22 705	22 705	11 803	36 303	37 610	38 550	39 514
Inflacja CPI						11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
Usługi obce, w tym:	2 028 226	3 102 241	2 442 355	2 045 346	1 358 065	651 579	1 778 676	1 857 396	1 913 124	1 970 662
Wynagrodzenia - B2B		233 379	233 379	263 674	263 674	136 891	434 212	464 607	485 514	507 363
Liczba etatów - B2B		2	2	3	3	3	3	3	3	3
Średnie wynagrodzenie - B2B		116 690	116 690	87 891	87 891	45 630	144 737	154 869	161 838	169 121
Inflacja wynagrodzeń						11,50%	8,40%	7,00%	4,50%	4,50%
Koszty stałe		1 841 554	1 415 166	1 087 159	943 324	490 371	1 268 960	1 314 643	1 347 509	1 381 196
Inflacja CPI						11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
Koszty zmienne		1 027 307	793 809	694 513	151 068	24 317	75 504	78 147	80 100	82 103
jako % przychodów z segmentu e-commerce		76,50%	59,11%	32,74%	7,12%	7,12%	7,12%	7,12%	7,12%	7,12%
Podatki i opłaty	362 370	608 244	608 244	430 874	430 874	223 983	688 909	713 710	731 552	749 841
Inflacja CPI						11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
Wynagrodzenia	1 023 855	946 668	946 668	1 095 293	1 095 293	568 640	1 803 703	1 929 962	2 016 810	2 107 567
Liczba etatów UoP	11	12	12	17	17	17	17	17	17	17
Średnie wynagrodzenie - UoP	93 078	78 889	78 889	64 429	64 429	33 449	106 100	113 527	118 636	123 975
Inflacja wynagrodzeń						11,50%	8,40%	7,00%	4,50%	4,50%
Ubezpieczenia i inne świadczenia	214 271	195 452	195 452	240 337	240 337	124 775	395 781	423 485	442 542	462 456
Ubezpieczenia jako % wynagrodzeń	20,93%	20,65%	20,65%	21,94%	21,94%	21,94%	21,94%	21,94%	21,94%	21,94%
Pozostałe koszty rodzajowe	92 547	77 374	77 374	7 990	7 990	4 153	12 775	13 235	13 566	13 905
Inflacja CPI						11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-2 945 533	-3 865 532	-3 205 646	-2 145 046	-1 457 765	-1 062 336	1 281 740	1 600 735	1 797 833	1 998 998
Pozostałe przychody operacyjne	179 872	496 674	496 674	94 423	94 423	0	0	0	0	0
Zysk z tyt. rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	244	0	0	0	0					
Inne przychody operacyjne	179 628	496 674	496 674	94 423	94 423					
Pozostałe koszty operacyjne	79 930	323 350	323 350	125 671	125 671	0	0	0	0	0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	60 250	0	0	0	0					
Strata z tyt. rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		480	480							
Inne koszty operacyjne	19 680	322 870	322 870	125 671	125 671					
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 845 592	-3 692 207	-3 032 321	-2 176 294	-1 489 013	-1 062 336	1 281 740	1 600 735	1 797 833	1 998 998

*wyniki znormalizowane uwzględniają korekty wybranych pozycji kosztów, które zostały poniesione jednorazowo w ramach procesu reorganizacji działalności grupy PeP S.A.

**spadek kosztów stałych usług obcych w 2024 r. wynika z planowanego ograniczenia wynajmowanej przestrzeni biurowej

Wycena udziałów posiadanych przez Spółkę w PeP Sp. z o.o.

[14/18]

Poniżej zaprezentowano prognozowane nakłady inwestycyjne CAPEX na okres 01.09.2023-31.12.2027. W tym celu posłużono się historycznymi zmianami na wartościach środków trwałych oraz planowanymi przez Spółkę wydatkami inwestycyjnymi.

[PLN]	Dane historyczne					Dane prognozowane				
Lata	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
BO ŚT	136 218	676 396	706 241	516 213	1 927 764	1 991 023	2 694 202	2 424 782	2 182 304	1 964 073
Amortyzacja	-105 969	-235 911	-302 051	-255 434	-423 737	-218 821	-538 840	-484 956	-436 461	-392 815
Amortyzacja do BO ŚT	-77,79%	-34,88%	-42,77%	-49,48%	-21,98%	-10,99%	-20,00%	-20,00%	-20,00%	-20,00%
CAPEX	646 146	265 756	112 023	1 666 985	486 996	922 000	269 420	242 478	218 230	196 407
CAPEX do BO ŚT	474,35%	39,29%	15,86%	322,93%	25,26%	46,31%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
BZ ŚT	676 396	706 241	516 213	1 927 764	1 991 023	2 694 202	2 424 782	2 182 304	1 964 073	1 767 666

*planowany nakład inwestycyjny dotyczący nabycia oprogramowania do obsługi procesów AML/KYC

Wycena udziałów posiadanych przez Spółkę w PeP Sp. z o.o.

[15/18]

Na kapitał pracujący Spółki składają się zapasy, należności oraz zobowiązania. Na bazie danych dot. cyklu rotacji spółek działających jako Krajowa Instytucja Płatnicza (działalność, którą PeP Sp. z o.o. ma świadczyć w ramach grupy na bazie posiadanej przez licencji) oraz przyjętych założeń w zakresie długości okresu obrotowości zapasów, należności i zobowiązań zaprognozowano zapotrzebowanie Spółki na kapitał obrotowy w okresie 01.09.2023-31.12.2027:

[PLN]	Dane historyczne					Prognoza				
Lata	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Zapasy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Należności	5 620 797	982 063	953 993	2 450 782	3 978 741	4 254 034	7 143 964	6 770 907	6 074 332	6 358 157
+ z tyt. dostaw i usług	4 968 422	662 811	784 178	1 762 556	3 050 053					
Jednostki powiązane	44 441	86 492	481 066	473 017	804 784					
Jednostki pozostałe	4 923 981	576 318	303 112	1 289 539	2 245 269					
+ z tyt. podatków dotacji, ceł, ubezsp. społ. i zdr. i innych	0	0	0	108 957	0					
+ inne	22 380	4 941	7 669	9 227	344 441					
+ należności długoterminowe od pozostałych jednostek	81 154	81 154	81 154	81 154	81 154					
+ długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	534 319	190 280	66 862	112 478	111 150					
+ krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14 521	42 876	14 129	376 411	391 943					
Zobowiązania	6 670 906	6 719 257	4 544 018	6 238 703	5 621 878	6 576 772	11 689 419	12 211 825	13 299 247	13 679 614
+ rezerwy na zobowiązania	141 834	92 299	35 373	844 348	26 631					
+ z tyt. dostaw i usług	4 739 780	6 162 391	4 350 741	5 096 119	5 503 965					
Jednostki powiązane	407 909	2 988 826	1 340 406	2 254 714	1 223 295					
Jednostki pozostałe	4 331 871	3 173 565	3 010 335	2 841 406	4 280 671					
+ z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	63 736	72 365	61 547	270 925	45 984					
+ z tyt. wynagrodzeń	946	0	0	15 022	0					
+ inne	1 692 172	384 432	94 137	6 640	13 671					
+ fundusze specjalne	32 439	7 770	2 220	5 648	31 627					
Kapitał obrotowy	-1 050 109	-5 737 194	-3 590 025	-3 787 920	-1 643 137	-2 322 738	-4 545 456	-5 440 918	-7 224 914	-7 321 458
Zmiana kapitału obrotowego		4 687 085	-2 147 169	197 895	-2 144 783	679 601	2 222 718	895 463	1 783 996	96 543
Przychody ze sprzedaży	1 646 538	1 326 882	1 096 551	1 342 925	2 121 235	741 417	6 536 727	7 061 089	7 390 438	7 735 757
Koszty (bez amortyzacji, wynagrodzeń, ubezpieczeń spotecznych)	2 213 973	3 755 580	2 501 906	3 151 017	1 819 635	891 518	2 516 663	2 621 951	2 696 792	2 773 922
Cykl rotacji zapasów	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cykl rotacji należności	1246	271	318	666	522	700	400	350	300	300
Cykl rotacji zobowiązań	1100	655	663	723	593	900	1700	1700	1800	1800

Wycena udziałów posiadanych przez Spółkę w PeP Sp. z o.o.

[16/18]

Na podstawie przyjętych założeń oszacowano wartość zdyskontowanych przepływów pieniężnych na dzień 1 września 2023 r. Otrzymałą sumę Enterprise Value pomniejszono o zobowiązania finansowe, wartość pozostałych aktywów nieoperacyjnych (kaucje) oraz nadwyżkę amortyzacji nad CAPEX (zakładamy, że w okresie rezydualnym wartość amortyzacji będzie równa nakładom inwestycyjnym potrzebnym na ich odtworzenie, w związku z czym powstaje nadwyżka amortyzacji, która nie będzie rozliczona).

Zgodnie z przeprowadzonymi obliczeniami wartość 100% udziałów spółki Polskie ePłatności Sp. z o.o. na dzień 1 września 2023 r. wynosi **34 826 366,83 PLN**.

Okres	0,33	1,33	2,33	3,33	4,33	
PLN	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	Wartość rezydualna
EBIT	-1 062 336	1 281 740	1 600 735	1 797 833	1 998 998	1 998 998
Podatek	19,00%	0	-142 609	-203 218	-341 588	-379 810
Amortyzacja	218 821	538 840	484 956	436 461	392 815	
CAPEX	-922 000	-269 420	-242 478	-218 230	-196 407	
Kapitał obrotowy	679 601	2 222 718	895 463	1 783 996	96 543	96 543
FCFF	-1 085 914	3 631 269	2 535 458	3 458 471	1 912 139	19 166 016
Stopa wzrostu po okresie prognozy	2,50%					
WACC	11,68%*					
Czynnik dyskontowy	0,96	0,86	0,77	0,69	0,62	
FCFF po opodatkowaniu	-1 046 669	3 134 103	1 959 532	2 393 433	1 184 944	11 877 092
Suma przepływów	19 502 435					
Korekty						
+ środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15 021 683**					
+ inne aktywa nieoperacyjne	203 000					
+ zdyskontowana nadwyżka amortyzacji	196 352					
- inne zobowiązania finansowe	97 103					
Wartość kapitału własnego	34 826 367					

*przyjęto, iż stopa dyskontowa zastosowana w wycenie będzie zbieżna ze stopą dyskontową wyliczoną na potrzeby wyceny spółki PeP S.A.

**zgodnie z informacją przekazaną przez Spółkę podjęte zostały uchwały na mocy których Spółka dokapitalizuje PeP Sp. z o.o. kwotą 15 mln PLN - wartość środków pieniężnych została w związku z tym powiększona o tę kwotę oraz skorygowana o podatek PCC w wysokości 0,5%, który spółka PeP Sp. z o.o. będzie musiała zapłacić w przypadku dokapitalizowania

Wycena udziałów posiadanych przez Spółkę w PeP Sp. z o.o.

Wartość kapitału własnego spółki PeP Sp. z o.o. została dodatkowo skorygowana o wskaźnik niskiej płynności zgodnie z metodologią zaprezentowaną we wcześniejszej części raportu (Część 7 - Podsumowanie wyceny Spółki).

Wartość wyjściowa		14,50%
Annual revenues	0,53	0,14%
DERN	0,00	0,00%
Cash/Firm value		
cash	18 145 424	
firm value	34 826 367	
	0,52	-0,83%
Dyskonto z tytułu niskiej płynności		13,81%

Zgodnie z przyjętą metodyką wyceny wyliczyliśmy wartość udziałów spółki PeP Sp. z o.o., którą pomniejszyliśmy dodatkowo o dyskonto z tyt. niskiej płynności w wysokości 13.81%. W efekcie uzyskaliśmy wartość 100% udziałów PeP Sp. z o.o. na dzień 1 września 2023 roku w wysokości **30 018 033,41 PLN**.

Dane w PLN	
Wartość kapitału własnego PeP Sp. z o.o.	34 826 367
Dyskonto za niską płynność	13,81%
Wartość kapitału własnego PeP Sp. z o.o. po dyskoncie	30 018 033

Wartość udziałów w jednostkach zależnych - podsumowanie

[18/18]

Zgodnie z przeprowadzonymi obliczeniami łączna wartość korekty z tyt. posiadanych udziałów w jednostkach zależnych, która dodatkowo powinna powiększać wartość spółki Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A. z perspektywy wyceny Grupy Kapitałowej do której należą wyceniane podmioty, wynosi 142 421 577,59 PLN.

Nazwa spółki	Wartość na dz. 01.09.2023
QRTag Sp. z o.o.	5 824 000
Team4U Sp. z o.o.	15 160 500
BillBird S.A.	91 419 044
PeP Sp. z o.o.	30 018 033
SUMA	142 421 578

Zgodnie z powyższym wartość Grupy Kapitałowej Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A. na dzień 1 września 2023 r. wynosi **1 211 959 805,79 PLN**.

[Dane w PLN]

Wartość Spółki po dyskoncie 1 069 538 228

Korekta z tyt. udziału w jednostkach zależnych 142 421 578

Wartość Spółki z uwzględnieniem udziałów w jednostkach zależnych 1 211 959 806



Część 9

Ograniczenia wyceny

Niezależność

Ani Ground Frost Sp. z o.o. ani osoby pracujące nad niniejszym Raportem nie są w jakikolwiek sposób powiązane ze Spółką i w związku z tym mają pełną zdolność świadczenia niezależnych usług doradczych. Wynagrodzenie wyceniającego nie jest uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w Raporcie wniosków lub konkluzji z tendencyjnie zakładanymi wartościami. Nie jest również uzależnione od wartości przedmiotu wyceny przedstawionego w Raporcie, uzyskania z góry założonego rezultatu, przyszłych wydarzeń bezpośrednio związanych z celem wyceny lub konkluzji Raportu korzystnej dla klienta.

Staranność

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

Weryfikacja informacji

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

Rekomendacja inwestycyjna

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

Metoda

Wycena dokonana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, metodą mnożnikową oraz metodą transakcyjną to tylko jedne z możliwych metod wyceny. W praktyce stosuje się również inne metody i mogą one dać istotnie różne wartości.

Założenia

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

Niepewność warunków rynkowych

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

Wykorzystanie Raportu

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

Udostępnianie Raportu

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



GROUND FROST



Siedziba Główna
Al. Komisji Edukacji Narodowej 95
02-777 Warszawa

GROUND FROST Sp. z o.o.
KRS 0000426173
NIP 5242752249

Biuro Łódź
ul. Wólczańska 128/134
90-527 Łódź





GROUND FROST

Raport z wyceny ZCP Grupy Kapitałowej Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A. na dzień 01.09.2023 r.

Raport opracowany dla Centrum Rozliczeń
Elektronicznych Polskie ePłatności S.A.

Warszawa, dn. 09.10.2023



Szanowni Państwo,

Niniejszym przedstawiamy raport (dalej Raport) z wyceny wartości zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci 100% wartości akcji spółki Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A. (dalej Spółka), która wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A. (dalej Grupa Kapitałowa lub GK). Wycena sporządzona została metodą dochodową - zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz metodą porównawczą - mnożnikową. Wycena przygotowana została w oparciu o dane finansowe uzyskane od Spółki, w szczególności dane historyczne, sporządzone przez Spółkę plany w podziale na poszczególne linie biznesowe, a także szereg założeń, które opisane są w dalszej części dokumentu.

Wycena sporządzona została przez Ground Frost Sp. z o.o. z siedzibą przy alei Komisji Edukacji Narodowej 95 w Warszawie na zlecenie Spółki. Celem wyceny jest dostarczenie niezbędnych informacji dla celów zarządczych.

Przy przeprowadzaniu niniejszej wyceny założono kontynuację działalności. Przyjęto, że Spółka dysponuje zorganizowanym, zdolnym do generowania dochodu zespołem aktywów, zasobów ludzkich oraz nie występuje bezpośrednie zagrożenie zaprzestania działalności. Jako standard wartości przyjęta jest godziwa wartość rynkowa (ang. Fair Market Value). Wycena została przygotowana na dzień 1 września 2023 roku (dalej: Dzień Wyceny).

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

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

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

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

Wycena została sporządzona z najlepszą wiedzą i przekonaniem jakie posiadaliśmy.


Z poważaniem,

Wojciech Kryński



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

Damian Cęcelewski



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

SPIS TREŚCI

Część 1	<i>Streszczenie dla kierownictwa</i>
Część 2	<i>Kwestie teoretyczne w wycenie podmiotów gospodarczych</i>
Część 3	<i>Opis metody wyceny Spółki</i>
Część 4	<i>Opis przedmiotu wyceny</i>
Część 5	<i>Wycena metodą dochodową</i>
Część 6	<i>Wycena metodą porównawczą</i>
Część 7	<i>Podsumowanie wyceny Spółki</i>
Część 8	<i>Ograniczenia wyceny</i>



Część 1

Streszczenie dla kierownictwa

Streszczenie dla kierownictwa

Dokonałiśmy oszacowania wartości zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci wyceny 100% akcji spółki Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A. wykorzystując do tego celu poniższe metody:

- Metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, które to zostały zdyskontowane stopą odzwierciedlającą średni ważony koszt kapitału,
- Metodę wskaźnikową poprzez zastosowanie mnożników Enterprise Value to Sales oraz Enterprise Value to EBITDA, gdzie wartość tych wskaźników została ustalona dla grupy spółek porównywalnych na dzień 1 września 2023 roku.

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

Przygotowana wycena zakłada funkcjonowanie ZCP w dalszym okresie w sposób podobny do funkcjonowania w okresach poprzednich. Wartości wskaźników dla wyceny porównawczej, a także współczynniki beta dla celów wyliczenia średniego ważonego kosztu kapitału wyliczono konstruując grupę porównawczą złożoną ze spółek o podobnym profilu działalności.

Każdej z użytych metod (tj. metodzie dochodowej i mnożnikowej) nadano równe wagi, przy czym otrzymaną w ten sposób wartość skorygowano o dyskonto z tyt. niskiej płynności aby odzwierciedlić fakt, iż grupa porównawcza została zbudowana ze spółek, których instrumenty kapitałowe notowane są na rynkach giełdowych przez co są one bardziej płynne dla inwestorów. Wartość ZCP na dzień 1 września 2023 roku wynosi **1 174 279 105,97 PLN**.

[Dane w PLN]	
Metoda DCF [1]	1 438 507 531
Metoda mnożnikowa (średnia z mnożników) [2]	1 220 700 858
Wartość Spółki w oparciu o średnią [1] i [2]	1 329 604 194
Dyskonto za niską płynność	11,68%
Wartość Spółki po dyskoncie	1 174 279 106



Część 2

*Kwestie teoretyczne w wycenie
podmiotów gospodarczych*

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

- Wyceny metodami kosztowymi,
- Wyceny metodami rynkowymi,
- Wyceny metodami dochodowymi.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Część 3

Opis metody wyceny Spółki

Opis metody

Ze względu na charakterystykę Spółki, jej historię oraz perspektywy rozwoju przygotowaliśmy wycenę w oparciu o następujące metody:

- Metoda dochodowa (DCF) - metoda polegająca na ocenie możliwych do uzyskania w przyszłości przepływów pieniężnych na bazie posiadanych już zasobów. Spółka funkcjonuje na rynku od wielu lat, więc dostępne są jej dane finansowe i możliwe jest ich ekstrapolowanie w formie prognozy wyników finansowych na lata kolejne.
- Metoda mnożnikowa - Spółka posiada historię wyników finansowych, a więc przy założeniu dobrania odpowiedniej grupy porównawczej (podmioty na tym samym poziomie rozwoju i w podobnej sytuacji finansowej) możliwe było dokonanie wyceny poprzez wykorzystanie metody mnożnikowej. Na potrzeby wyceny wartość Spółki została oszacowana przy wykorzystaniu mnożników:
 - Enterprise Value to Sales; oraz
 - Enterprise Value to EBITDA.

Celem przyjętej metodyki wyceny jest uzyskanie wartości kwotowej, po której odbyłaby się hipotetyczna transakcja pomiędzy dobrze poinformowanymi uczestnikami rynku.



Część 4

Opis przedmiotu wyceny

Dane rejestrowe Spółki



Polskie ePłatności

Nazwa spółki:	Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności
Forma prawna:	Spółka akcyjna
KRS:	0000347131
NIP:	8133611149
REGON:	180523400
Adres:	ul. Tajęcina 113 36-002 Jasionka
Wysokość kapitału zakładowego:	42 259 019 PLN
Zarząd:	Maciej Andrzej Nowosielski Rafał Merk Żaklina Pawlak-Iwińska
Rada Nadzorcza:	Eugenio Tornaghi Vishal Oberoi Francesca Renzulli

Przedmiot działalności według PKD:

- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej;
- Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej;
- Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji;
- Działalność związana z oprogramowaniem;
- Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki;
- Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi;
- Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych;
- Pozostałe pośrednictwo pieniężne;
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość akcji (PLN)	Udział w kapitale
Rementi Investments S.A.	42 259 019	42 259 019	100%
SUMA	42 259 019	42 259 019	100%



Część 5

Wycena Spółki metodą dochodową

Do budowy szczegółowej prognozy przyszłych przepływów pieniężnych, wykorzystane zostały prognozy przedstawione przez Spółkę, jednak z uwagi na między innymi motywacyjny charakter sporządzania prognoz przez spółki, poddane zostały one szczegółowej analizie, celem doprowadzenia ich parametrów do realnej wysokości. Szczegółowe prognozy objęły 5 kolejnych lat (tj. okres 01.09.2023 - 31.12.2027). Po tym okresie skalkulowana została wartość rezydualna Spółki zgodnie ze wzorem powszechnie stosowanym na rynku. Podczas budowy prognoz finansowych, wykorzystane zostały również historyczne zmienności poszczególnych parametrów.

Przy wycenie metodą dochodową wykorzystana została formuła Free Cash Flows to Firm (FCFF), zgodna z poniższym wzorem:

FCFF = EBIT (1- podatek) + Amortyzacja - Capex +/- zmiany Kapitału Pracującego uwzględniającego nie tylko zapasy i elementy handlowe bilansu

Ponieważ przepływy pieniężne z działalności operacyjnej obarczone są pewną niepewnością, ich wartość należy pomniejszyć o dyskonto równe oczekiwanej przez dostawców kapitału stopie zwrotu, rekompensującej ryzyko zainwestowania kapitału w daną firmę. Nieuwzględniony w rachunku FCFF koszt kapitału obcego, wchodzi do kalkulacji wartości firmy wraz z kosztem kapitału własnego poprzez zdyskontowanie przepływów średnim ważonym kosztem kapitału WACC.

Produktem jest Enterprise Value, od którego następnie odejmowany jest dług (wszelkie zobowiązania oprocentowane) oraz doliczona zostanie gotówka aby dojść do Equity Value (z racji tego, że przedmiotem wyceny jest Zorganizowana Część Przedsiębiorstwa nie braliśmy pod uwagę korekt z tyt. posiadanych przez Spółkę udziałów w jednostkach zależnych).

Według tej metody wartość przedsiębiorstwa wynika z przyszłych zdyskontowanych przepływów pieniężnych oczekiwanych do wygenerowania przez firmę.

Poniżej zaprezentowano historyczne wyniki spółki za lata 2021 - 2023 (do 1 września) oraz prognozowany rachunek zysków i strat na okres od 1 września 2023 do 31 grudnia 2027 stworzony przez Ground Frost Sp. z o.o. na bazie prognoz przedstawionych przez Spółkę dla celów wyceny dochodowej. Prognoza rachunku wyników została przygotowana na bazie danych zarządczych przygotowanych przez Spółkę, które następnie przeniesiono na wariant kalkulacyjny rachunku wyników za pomocą mapowania kont oraz odpowiednich współczynników podziału wartości poszczególnych kont stosowanych przez Spółkę na potrzeby raportowania statutowego (tj. zgodnego z UoR).

[PLN]	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
A.Przychody netto ze sprzed.i zrówn. z nimi w tym:	969 988 925	992 842 840	651 452 649	321 796 412	994 324 059	1 007 335 517	1 017 559 906	1 021 295 459
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	246 173 016	331 033 261	250 562 412	134 247 536	427 832 561	460 985 752	490 305 514	506 102 682
II Zmiana stanu produktów (zwiększ.+,zmniesz.-)								
III Koszt wytw. produktów na własne potrzeby jednostki								
IV Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	723 815 910	661 809 579	400 890 237	187 548 876	566 491 498	546 349 764	527 254 392	515 192 777
B Koszty działalności operacyjnej	890 353 109	874 788 868	562 430 117	293 912 686	852 524 905	846 015 879	838 187 062	835 800 504
I Amortyzacja*	51 388 630	64 326 795	51 963 045	50 437 919	101 449 684	97 387 783	92 977 324	88 787 388
II Zużycie materiałów i energii	2 709 361	4 301 172	3 090 337	1 590 305	4 980 199	5 199 911	5 377 377	5 531 739
III Usługi obce	70 389 585	79 549 168	56 814 411	28 599 689	92 332 794	98 858 329	104 803 113	110 067 623
IV Podatki i opłaty	3 292 345	5 019 030	5 228 367	2 638 043	8 542 195	9 198 566	9 792 115	10 191 799
V Wynagrodzenia	32 821 428	40 987 164	28 850 217	16 122 001	52 672 518	58 050 382	62 482 529	67 253 070
VI Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7 851 978	9 604 994	6 827 118	3 857 781	12 603 835	13 890 686	14 951 240	16 092 767
VII Pozostałe koszty rodzajowe	19 018 739	30 977 308	21 289 198	9 499 866	31 512 535	34 368 126	37 219 297	38 857 712
VIII Wartość sprzedanych towarów i materiałów	702 881 042	640 023 237	388 367 424	181 167 081	548 431 145	529 062 095	510 584 068	499 018 405
Udział w przychodach netto ze sprzedaży towarów i materiałów	97,11%	96,71%	96,88%	96,60%	96,81%	96,84%	96,84%	96,86%
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	79 635 816	118 053 972	89 022 531	27 883 726	141 799 154	161 319 638	179 372 844	185 494 955
D. Pozostałe przychody operacyjne	1 546 165	2 473 862	1 317 641	0	0	0	0	0
I Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 320 134	534 551	452 008					
II Dotacje								
III Inne przychody operacyjne	226 031	1 939 310	865 634					
E. Pozostałe koszty operacyjne	36 116 336	30 117 578	17 173 938	998 042	2 591 859	2 632 969	2 659 693	2 669 457
I Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	753 401		180 730					
II Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	688 077							
III Inne koszty operacyjne	34 674 858	30 117 578	16 993 207	998 042	2 591 859	2 632 969	2 659 693	2 669 457
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	45 065 645	90 410 256	73 166 235	26 885 684	139 207 295	158 686 669	176 713 151	182 825 498
Marża EBIT	4,65%	9,11%	11,23%	8,35%	14,00%	15,75%	17,37%	17,90%
Marża EBITDA	9,94%	15,59%	19,21%	24,03%	24,20%	25,42%	26,50%	26,59%

*prognozowane koszty amortyzacji uwzględniają również amortyzację kontraktów długoterminowych zgodnie z przepisami IFRS 16

Punktem wyjścia do przygotowania szacunku wyników Spółki na okres objęty prognozą było oszacowanie wartości przychodów brutto ze sprzedaży dla poszczególnych linii biznesowych - na potrzeby wyceny oszacowaliśmy wartość przychodów brutto ze sprzedaży na bazie prognoz dostarczonych przez Spółkę na lata 2023 - 2026.

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
GROSS REVENUE	1 191 834	1 312 581	909 843	459 943	1 444 742	1 489 374	1 529 172	1 548 636
Change (YoY) %	-	10,13%	3,98%*	4,36%**	5,47%***	3,09%	2,67%	1,27%
Card acceptance	369 938	512 811	408 561	217 289	701 880	750 925	796 858	821 230
Change (YoY) %	-	38,62%	19,51%	22,04%	12,15%	6,99%	6,12%	3,06%
DCC	29 537	57 441	41 840	20 789	72 773	81 863	91 317	96 590
Change (YoY) %	-	94,47%	9,26%	9,03%	16,20%	12,49%	11,55%	5,77%
POS rental	53 606	65 509	54 292	28 388	89 927	96 485	99 928	101 711
Change (YoY) %	-	22,20%	24,32%	26,21%	8,77%	7,29%	3,57%	1,78%
Phone prepaid	714 349	655 677	392 297	185 339	559 749	539 472	519 942	507 428
Change (YoY) %	-	-8,21%	-10,25%	-11,90%	-3,10%	-3,62%	-3,62%	-2,41%
Bill payment	985	857	601	272	838	805	773	743
Change (YoY) %	-	-12,99%	5,10%	1,80%	-3,95%	-3,95%	-3,95%	-3,95%
Electricity prepaid	125	89	54	28	75	69	63	58
Change (YoY) %	-	-28,82%	-8,51%	-7,51%	-8,51%	-8,51%	-8,51%	-8,51%
Cashless Programme - initial fee	12 529	10 793	2 533	2 060	3 957	3 759	3 571	3 393
Change (YoY) %	-	-13,86%	-64,79%	-57,44%	-13,86%	-5,00%	-5,00%	-5,00%
Subsidies	2 064	2 843	908	1 250	2 004	2 104	2 209	2 320
Change (YoY) %	-	37,75%	--52,07%	-24,08%	-7,16%	5,00%	5,00%	5,00%
Other	8 702	6 563	8 757	4 527	13 538	13 893	14 510	15 165
Change (YoY) %	-	-24,58%	100,15%	102,41%	1,92%	2,62%	4,44%	4,52%

* Relacja wartości annualizowanych na dz. 01.09.2023 r. do wartości z 2022 r.

** Relacja wartości z 2023 r. do wartości z 2022 r.

*** Relacja wartości z 2024 r. do wartości z 2023 r.

Na bazie historycznych relacji do przychodów brutto ze sprzedaży z lat 2022-2023 ustaliliśmy średnie poziomy opłat z tyt. interchange & processing fees na poziomie poszczególnych linii biznesowych:

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Interchange & processing fees	(242 231)	(354 337)	(282 865)	(147 480)	(481 871)	(516 604)	(549 327)	(566 938)
Card acceptance	(229 147)	(331 425)	(266 884)	(139 388)	(454 432)	(486 291)	(515 974)	(531 880)
% of gross revenue - card acceptance	-61,94%	-64,63%	-65,32%	-63,96%	-63,96%	-63,96%	-63,96%	-63,96%
DCC	(8 817)	(18 915)	(13 472)	(6 694)	(23 432)	(26 358)	(29 402)	(31 100)
% of gross revenue - DCC	-29,85%	-32,93%	-32,20%	-32,20%	-32,20%	-32,20%	-32,20%	-32,20%
Phone prepaid	(2 302)	(2 179)	(1 293)	(755)	(2 087)	(1 982)	(1 883)	(1 789)
% of gross revenue - phone prepaid: extras	-11,30%	-11,59%	-12,33%	-12,33%	-12,33%	-12,33%	-12,33%	-12,33%
Subsidies	(429)	(106)	(40)	(55)	(88)	(92)	(97)	(102)
% of gross revenue - subsidies	-20,80%	-3,72%	-4,39%	-4,39%	-4,39%	-4,39%	-4,39%	-4,39%
Other	(1 534)	(1 711)	(1 212)	(588)	(1 832)	(1 881)	(1 971)	(2 066)
- Pysafecard	(1 073)	(1 249)	(896)	(463)	(1 437)	(1 521)	(1 609)	(1 702)
% of gross revenue - other: pysafecard	-36,58%	-39,31%	-40,95%	-40,95%	-40,95%	-40,95%	-40,95%	-40,95%
- SKUP	(245)	(287)	(225)	(61)	(215)	(162)	(154)	(146)
% of gross revenue - other: SKUP	-9,84%	-25,84%	-15,16%	-15,16%	-15,16%	-15,16%	-15,16%	-15,16%
- Other*	(216)	(176)	(91)	(65)	(180)	(198)	(207)	(218)

* Ustalony na bazie marży netto na sprzedaży z 2023 r.

Prognoza kosztu sprzedanych towarów i materiałów (Cost of goods sold) została ustalona na bazie historycznych relacji między poziomem tych kosztów a wartością przychodów brutto ze sprzedaży dla poszczególnych linii biznesowych:

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Cost of goods sold	(699 730)	(637 584)	(385 520)	(181 394)	(549 073)	(529 685)	(511 191)	(499 633)
Phone prepaid	(695 142)	(636 470)	(380 996)	(179 030)	(542 077)	(522 578)	(503 789)	(491 897)
% of gross revenue - phone prepaid	-97,31%	-97,07%	-97,12%	-96,60%	-96,60%	-96,60%	-96,60%	-96,60%
- <i>Front Retail</i>	(499 775)	(472 428)	(290 884)	(139 969)	(415 710)	(402 529)	(389 743)	(383 553)
% of gross revenue - phone prepaid: front retail	-98,25%	-98,40%	-98,62%	-98,62%	-98,62%	-98,62%	-98,62%	-98,62%
- <i>Front Wholesale</i>	(187 455)	(158 435)	(87 702)	(37 654)	(122 478)	(116 354)	(110 537)	(105 010)
% of gross revenue - phone prepaid: front wholesale	-101,15%	-101,07%	-100,97%	-100,97%	-100,97%	-100,97%	-100,97%	-100,97%
- <i>Extras</i>	(7 912)	(5 608)	(2 409)	(1 406)	(3 889)	(3 695)	(3 510)	(3 334)
% of gross revenue - phone prepaid: extras	-38,85%	-29,82%	-22,98%	-22,98%	-22,98%	-22,98%	-22,98%	-22,98%
Other	(4 588)	(1 114)	(4 524)	(2 364)	(6 996)	(7 108)	(7 401)	(7 736)
- <i>Paysafecard</i>	(115)	(101)	(79)	(41)	(126)	(134)	(141)	(149)
% of gross revenue - other: paysafecard	-3,90%	-3,16%	-3,60%	-3,60%	-3,60%	-3,60%	-3,60%	-3,60%
- <i>Vending terminals sale</i>	(2 213)	(605)	(3 566)	(2 032)	(5 877)	(6 171)	(6 480)	(6 804)
% of gross revenue - other: vending terminal sale	-71,96%	-30,05%	-81,35%	-81,35%	-81,35%	-81,35%	-81,35%	-81,35%
- <i>SKUP</i>	(2 080)	(351)	(870)	(235)	(833)	(629)	(597)	(567)
% of gross revenue - other: SKUP	-83,39%	-31,67%	-58,72%	-58,72%	-58,72%	-58,72%	-58,72%	-58,72%
- <i>Other</i>	(180)	(57)	(9)	(57)	(159)	(174)	(183)	(192)
% of gross revenue - other: other	-91,09%	-21,58%	-1,34%	-11,46%	-11,46%	-11,46%	-11,46%	-11,46%

Podobną logikę przyjęto na potrzeby prognozy kosztów sprzedaży przypisanych do poszczególnych linii biznesowych - na potrzeby wyceny posłużono się historyczną relacją poszczególnych pozycji rachunku wyników:

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Cost of sales	(13 779)	(18 433)	(13 634)	(7 955)	(25 009)	(26 053)	(26 806)	(27 203)
Cost of goods sold	(5 063)	(5 063)	(3 343)	(1 965)	(6 179)	(6 574)	(6 792)	(6 924)
- POS Materials and Energy	(899)	(1 343)	(948)	(493)	(1 515)	(1 570)	(1 609)	(1 649)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
- POS Datacommunication	(2 932)	(3 720)	(2 395)	(1 472)	(4 664)	(5 004)	(5 183)	(5 275)
% of gross revenue - POS rental	-5,47%	-5,68%	-4,41%	-5,19%	-5,19%	-5,19%	-5,19%	-5,19%
Decentralised production	(7 468)	(11 990)	(9 386)	(5 485)	(17 231)	(17 763)	(18 238)	(18 470)
- Lead generation and retention	(7 468)	(11 990)	(9 386)	(5 485)	(17 231)	(17 763)	(18 238)	(18 470)
% of gross revenue	-0,63%	-0,91%	-1,03%	-1,19%	-1,19%	-1,19%	-1,19%	-1,19%
Distribution and postage	(1 249)	(1 380)	(905)	(505)	(1 599)	(1 716)	(1 777)	(1 809)
- POS Couriers	(308)	(355)	(212)	(143)	(452)	(485)	(502)	(511)
% of gross revenue - POS rental	-0,57%	-0,54%	-0,39%	-0,50%	-0,50%	-0,50%	-0,50%	-0,50%
- Couriers & postal services	(941)	(1 024)	(693)	(362)	(1 147)	(1 231)	(1 275)	(1 298)
% of gross revenue - POS rental	-1,76%	-1,56%	-1,28%	-1,28%	-1,28%	-1,28%	-1,28%	-1,28%

Pozostałe koszty operacyjne zostały oszacowane na bazie prognozowanego wskaźnika inflacji CPI zgodnie z prognozą Narodowego Banku Polskiego z lipca 2023 r. oraz w oparciu o relację wybranych kosztów operacyjnych do przychodów brutto ze sprzedaży poszczególnych linii biznesowych:

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Hardware/ Software/ Outsourcing	(6 872)	(8 051)	(5 530)	(3 060)	(9 710)	(10 295)	(10 878)	(11 189)
- Maintenance Postyilion	(651)	(773)	(554)	(294)	(847)	(846)	(844)	(843)
% of gross revenue - card acceptance	-0,18%	-0,15%	-0,14%	-0,14%	-0,14%	-0,14%	-0,14%	-0,14%
- Maintenance of other systems	(4 042)	(5 051)	(4 483)	(2 384)	(7 702)	(8 240)	(8 744)	(9 011)
% of gross revenue - card acceptance	-1,09%	-0,98%	-1,10%	-1,10%	-1,10%	-1,10%	-1,10%	-1,10%
- Hosting and colocation*	(603)	(550)	659	305	1 005	1 105	1 105	1 105
- PCI compliance systems audit	(90)	(191)	(63)	(33)	(101)	(105)	(107)	(110)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
- POSes - certification test	(129)	(163)	(95)	(49)	(152)	(157)	(161)	(165)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
- IT services	(730)	(1 102)	(682)	(407)	(1 289)	(1 383)	(1 433)	(1 458)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-1,36%	-1,68%	-1,26%	-1,43%	-1,43%	-1,43%	-1,43%	-1,43%
- POS Repairs	(626)	(222)	(313)	(197)	(625)	(670)	(694)	(706)
% of gross revenue - POS Rental	-1,17%	-0,34%	-0,58%	-0,69%	-0,69%	-0,69%	-0,69%	-0,69%

* W ramach tej pozycji Spółka rozpoznaje korzyści, które generuje na bazie relacji z podmiotami zależnymi co w efekcie końcowym wpływa na obniżenie kosztów usług obcych

Pozostałe koszty operacyjne zostały oszacowane na bazie prognozowanego wskaźnika inflacji CPI zgodnie z prognozą Narodowego Banku Polskiego z lipca 2023 r. oraz w oparciu o relację wybranych kosztów operacyjnych do przychodów brutto ze sprzedaży poszczególnych linii biznesowych:

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Other sourcing	(467)	(798)	(427)	(272)	(889)	(980)	(1 055)	(1 135)
- HR services	(467)	(798)	(427)	(272)	(889)	(980)	(1 055)	(1 135)
% of staff costs	0,68%	0,98%	0,65%	0,77%	0,77%	0,77%	0,77%	0,77%
Marketing	(495)	(460)	(300)	(156)	(479)	(497)	(509)	(522)
- Marketing services	(339)	(196)	(140)	(73)	(224)	(233)	(238)	(244)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
- Exhibitions and trade fairs	(26)	(91)	(55)	(29)	(88)	(91)	(93)	(96)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
- Informative materials	(131)	(173)	(104)	(54)	(167)	(173)	(177)	(182)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
Consulting Fees	(207)	(525)	(1 320)	(182)	(1 066)	(1 104)	(1 132)	(1 160)
- Advisory services*	(207)	(525)	(1 320)	(182)	(1 066)	(1 104)	(1 132)	(1 160)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%

* Z racji wysokiego kosztu usług konsultingowych w 2023 r. jako wartość bazową do prognozy kosztów z tyt. advisory services przyjęliśmy poziom kosztów z 2022 r.

Pozostałe koszty operacyjne zostały oszacowane na bazie prognozowanego wskaźnika inflacji CPI zgodnie z prognozą Narodowego Banku Polskiego z lipca 2023 r. oraz w oparciu o relację wybranych pozycji rachunku wyników:

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Administration cost	(14 466)	(18 317)	(17 859)	(9 366)	(29 313)	(30 647)	(31 760)	(32 585)
Cost related to office space	(3 696)	(4 483)	(5 831)	(3 088)	(9 572)	(10 001)	(10 323)	(10 660)
- Rented office premises and storage space	(2 243)	(2 707)	(3 964)	(2 061)	(6 338)	(6 566)	(6 730)	(6 899)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
- Water and sewerage, Electricity	(184)	(341)	(375)	(195)	(600)	(622)	(637)	(653)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
- Repairs and maintenance of rented premises, cleaning	(346)	(432)	(846)	(440)	(1 353)	(1 401)	(1 436)	(1 472)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
- Household and technical materials	(853)	(635)	(366)	(237)	(773)	(852)	(917)	(987)
% kosztów wynagrodzeń (B2B i UoP)	1,23%	0,78%	0,56%	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%
- Office supplies	(408)	(368)	(279)	(155)	(508)	(560)	(602)	(648)
% kosztów wynagrodzeń (B2B i UoP)	0,59%	0,45%	0,43%	0,44%	0,44%	0,44%	0,44%	0,44%
Business travels	(305)	(485)	(496)	(258)	(793)	(821)	(842)	(863)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
Cost related to car	(3 718)	(4 929)	(4 261)	(2 112)	(6 634)	(6 839)	(7 021)	(7 111)
- Car costs (rental)	(2 719)	(3 348)	(2 941)	(1 446)	(4 542)	(4 682)	(4 807)	(4 868)
% of gross revenue	-0,23%	-0,26%	-0,32%	-0,31%	-0,31%	-0,31%	-0,31%	-0,31%
- Car parts / accessories	(173)	(171)	(129)	(69)	(216)	(222)	(228)	(231)
% of car costs	6,36%	5,11%	4,38%	4,75%	4,75%	4,75%	4,75%	4,75%
- Fuel	(827)	(1 410)	(1 191)	(597)	(1 876)	(1 934)	(1 986)	(2 011)
% of car costs	30,41%	42,12%	40,50%	41,31%	41,31%	41,31%	41,31%	41,31%

Pozostałe koszty operacyjne zostały oszacowane na bazie prognozowanego wskaźnika inflacji CPI zgodnie z prognozą Narodowego Banku Polskiego z lipca 2023 r. oraz w oparciu o relację wybranych kosztów operacyjnych do przychodów netto ze sprzedaży poszczególnych linii biznesowych:

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Administration cost	(14 466)	(18 317)	(17 859)	(9 366)	(29 313)	(30 647)	(31 760)	(32 585)
Representation	(1 073)	(955)	(411)	(214)	(657)	(681)	(698)	(715)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
Telephony and Internet	(618)	(700)	(479)	(249)	(767)	(794)	(814)	(834)
- <i>Telephony, Mobile telephony</i>	(339)	(439)	(289)	(150)	(462)	(479)	(491)	(503)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
- <i>Internet connection</i>	(279)	(262)	(190)	(99)	(304)	(315)	(323)	(331)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
Property and other insurance	(740)	(553)	(684)	(356)	(1 094)	(1 134)	(1 162)	(1 191)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
Audit fees	(319)	(486)	(480)	(250)	(767)	(795)	(815)	(835)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
Taxes, charges and debt collecting costs	(2 678)	(4 177)	(4 120)	(2 193)	(7 075)	(7 558)	(8 010)	(8 249)
- <i>Other taxes and charges</i>	(2 449)	(3 910)	(3 946)	(2 098)	(6 778)	(7 252)	(7 696)	(7 931)
% of gross revenue	-0,66%	-0,76%	-0,97%	-0,97%	-0,97%	-0,97%	-0,97%	-0,97%
- <i>Debt collecting costs</i>	(229)	(267)	(174)	(95)	(297)	(306)	(314)	(318)
% of gross revenue	-0,02%	-0,02%	-0,02%	-0,02%	-0,02%	-0,02%	-0,02%	-0,02%
Other costs	(1 320)	(1 548)	(1 097)	(647)	(1 954)	(2 024)	(2 074)	(2 126)
- <i>External services - other</i>	(262)	(101)	74	(39)	(81)	(84)	(86)	(88)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%
- <i>Other costs</i>	(1 057)	(1 447)	(1 171)	(609)	(1 872)	(1 940)	(1 988)	(2 038)
Inflacja CPI wg. prognozy NBP (lipiec 2023)	-	-	-	11,90%	5,20%	3,60%	2,50%	2,50%

Koszty procesowania transakcji płatniczych zostały oszacowane w relacji do przychodów brutto z tyt. card acceptance, które następnie przypisaliśmy do poszczególnych operatorów kart płatniczych na bazie historycznej relacji poszczególnych operatorów w łącznym koszcie procesowania transakcji płatniczych.

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Processing	(9 704)	(11 899)	(3 721)	(1 979)	(6 392)	(6 839)	(7 258)	(7 479)
% of gross revenue - card acceptance	-2,62%	-2,32%	-0,91%	-0,91%	-0,91%	-0,91%	-0,91%	-0,91%
- MasterCard processing	(7 611)	(9 015)	(1 487)	(791)	(2 555)	(2 734)	(2 901)	(2 990)
% of processing costs	78,43%	75,76%	39,97%	39,97%	39,97%	39,97%	39,97%	39,97%
- Visa processing	(1 238)	(1 404)	(946)	(503)	(1 626)	(1 739)	(1 846)	(1 902)
% of processing costs	12,76%	11,80%	25,43%	25,43%	25,43%	25,43%	25,43%	25,43%
- Other processing	(855)	(1 480)	(1 287)	(685)	(2 212)	(2 366)	(2 511)	(2 588)
% of processing costs	8,81%	12,44%	34,60%	34,60%	34,60%	34,60%	34,60%	34,60%

Na bazie historycznych danych dotyczących kosztów wynagrodzeń osób zatrudnionych w Spółce na umowie o pracę oraz w ramach umów B2B a także uwzględniając historyczne dane dot. liczby zatrudnionych oraz prognozę inflacji wynagrodzeń (zgodnie z wynikiem ankiety NBP z lipca 2023 r.) oszacowano prognozowany koszt zatrudnienia na okres 01.09.2023 - 31.12.2027.

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Staff costs	(69 102)	(81 810)	(65 315)	(35 413)	(115 698)	(127 511)	(137 246)	(147 725)
Base salary	(45 811)	(54 096)	(44 590)	(24 353)	(79 563)	(87 687)	(94 382)	(101 588)
- Koszt usług obcych	(20 146)	(23 789)	(19 609)	(10 302)	(33 658)	(37 095)	(39 927)	(42 975)
Liczba zatrudnionych na B2B	216	222	227	230	237	244	251	259
Średnie wynagrodzenie podstawowe na B2B	(93)	(107)	(86)	(45)	(142)	(152)	(159)	(166)
Inflacja wynagrodzeń	-	-	-	11,50%	8,40%	7,00%	4,50%	4,50%
- Koszt wynagrodzeń - zatrudnieni na UoP	(26 892)	(31 755)	(26 175)	(14 051)	(45 905)	(50 592)	(54 455)	(58 612)
Liczba zatrudnionych na UoP	368	428	445	460	474	488	503	518
Średnie wynagrodzenie podstawowe na UoP	(73)	(74)	(59)	(31)	(97)	(104)	(108)	(113)
Inflacja wynagrodzeń	-	-	-	11,50%	8,40%	7,00%	4,50%	4,50%
Bonuses	(6 119)	(6 699)	(4 434)	(2 368)	(7 736)	(8 526)	(9 177)	(9 877)
- Koszt usług obcych	(1 476)	(1 616)	(1 069)	(562)	(1 835)	(2 023)	(2 177)	(2 343)
Liczba zatrudnionych na B2B	216	222	227	230	237	244	251	259
Średnie wynagrodzenie podstawowe na B2B	(7)	(7)	(5)	(2)	(8)	(8)	(9)	(9)
Inflacja wynagrodzeń	-	-	-	11,50%	8,40%	7,00%	4,50%	4,50%
- Koszt wynagrodzeń - zatrudnieni na UoP	(4 643)	(5 084)	(3 365)	(1 806)	(5 901)	(6 503)	(6 999)	(7 534)
Liczba zatrudnionych na UoP	368	428	445	460	474	488	503	518
Średnie wynagrodzenie podstawowe na UoP	(13)	(12)	(8)	(4)	(12)	(13)	(14)	(15)
Inflacja wynagrodzeń	-	-	-	11,50%	8,40%	7,00%	4,50%	4,50%

Na bazie historycznych danych dotyczących kosztów wynagrodzeń osób zatrudnionych w Spółce na umowie o pracę oraz w ramach umów B2B a także uwzględniając historyczne dane dot. liczby zatrudnionych oraz prognozę inflacji wynagrodzeń (zgodnie z wynikiem ankiety NBP z lipca 2023 r.) oszacowano prognozowany koszt zatrudnienia na okres 01.09.2023 - 31.12.2027.

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Staff costs	(69 102)	(81 810)	(65 315)	(35 413)	(115 698)	(127 511)	(137 246)	(147 725)
Salesbonus	(9 745)	(10 654)	(7 474)	(3 959)	(12 936)	(14 257)	(15 345)	(16 517)
- Koszt usług obcych	(5 969)	(6 526)	(4 578)	(2 405)	(7 858)	(8 660)	(9 321)	(10 033)
Liczba zatrudnionych na B2B	216	222	227	230	237	244	251	259
Średnie wynagrodzenie podstawowe na B2B	(28)	(29)	(20)	(10)	(33)	(35)	(37)	(39)
Inflacja wynagrodzeń	-	-	-	11,50%	8,40%	7,00%	4,50%	4,50%
- Koszt wynagrodzeń - zatrudnieni na UoP	(3 776)	(4 128)	(2 896)	(1 554)	(5 078)	(5 597)	(6 024)	(6 484)
Liczba zatrudnionych na UoP	368	428	445	460	474	488	503	518
Średnie wynagrodzenie podstawowe na UoP	(10)	(10)	(7)	(3)	(11)	(11)	(12)	(13)
Inflacja wynagrodzeń	-	-	-	11,50%	8,40%	7,00%	4,50%	4,50%
Social Security	(5 338)	(7 313)	(6 203)	(3 330)	(10 878)	(11 989)	(12 904)	(13 889)
Jako % wynagrodzeń na UoP	15,12%	17,85%	19,12%	19,12%	19,12%	19,12%	19,12%	19,12%
Training	(1 212)	(1 822)	(1 562)	(838)	(2 739)	(3 019)	(3 249)	(3 497)
Jako % wynagrodzeń na UoP	3,43%	4,45%	4,82%	4,82%	4,82%	4,82%	4,82%	4,82%
Taxes and charges related to Staff	(878)	(1 225)	(1 052)	(565)	(1 846)	(2 034)	(2 189)	(2 356)
Jako % wynagrodzeń na UoP	2,49%	2,99%	3,24%	3,24%	3,24%	3,24%	3,24%	3,24%
R&D capex*	4 125	6 330	6 982	2 880	9 409	10 370	11 162	12 014
Jako % wynagrodzeń	-5,97%	-7,74%	-10,69%	-8,13%	-8,13%	-8,13%	-8,13%	-8,13%

* Spółka historycznie kapitalizowała część kosztów dotyczących zatrudnienia w ramach prowadzonych prac rozwojowych, dlatego na bazie historycznych danych z lat 2022-2023 oszacowano relację kosztów kapitalizowanych do łącznej wartości kosztów wynagrodzeń, którą następnie ekstrapolowano na okres prognozy aby wyliczyć szacunkową wartość kosztów pomniejszających OPEX

Ostatnim elementem prognozy rachunku wyników Spółki było oszacowanie wartości pozostałych kosztów operacyjnych z tyt. odpisów należności handlowych - na bazie historycznej relacji kosztów do wartości bilansowej należności handlowych oraz w oparciu o prognozowany wskaźnik rotacji należności handlowych oszacowano wartość odpisów na ryzyko kredytowe, które będą obciążały w przyszłości wyniki operacyjne Spółki.

	Dane historyczne			Dane prognozowane				
	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Bad debt	(1 271)	(1 170)	(500)	(998)	(2 592)	(2 633)	(2 660)	(2 669)
Należności handlowe	31 571	54 028	89 894	89 681	92 369	93 834	94 786	95 134
Cykl rotacji należności handlowych	12,00	20,00	34,00	34,00	34,00	34,00	34,00	34,00
Liczba dni w okresie	365,00	365,00	243,00	122,00	366,00	365,00	365,00	365,00
Prognoza przychodów netto ze sprzedaży	964 245	982 760	645 396	321 796	994 324	1 007 336	1 017 560	1 021 295
% odpisów na należności w relacji do wartości bilansowej należności handlowych	-4,03%	-2,16%	-1,11%	-1,11%	-2,81%	-2,81%	-2,81%	-2,81%

Kolejnym elementem wyceny była kalkulacja nakładów inwestycyjnych CAPEX. W tym celu posłużono się historycznymi zmianami na wartościach środków trwałych.

[PLN]	Dane historyczne					Dane prognozowane				
Lata	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
BO ŚT		217 256 780	256 930 488	247 931 691	260 457 878	238 409 576	232 129 435	220 522 963	209 496 815	199 021 974
Amortyzacja		-38 805 449	-51 388 630	-64 326 795	-51 963 045	-47 681 915	-92 851 774	-88 209 185	-83 798 726	-79 608 790
Amortyzacja do BO ŚT		-17,86%	-20,00%	-25,95%	-19,95%	-20,00%	-40,00%	-40,00%	-40,00%	-40,00%
Amortyzacja kontraktów długoterminowych zgodnie z MSSF*			-3 625 458	-4 748 669	-5 706 786	-2 756 004	-8 597 910	-9 178 598	-9 178 598	-9 178 598
CAPEX		78 479 157	46 015 290	81 601 651	35 621 530	41 401 774	81 245 302	77 183 037	73 323 885	69 657 691
CAPEX do BO ŚT		36,12%	17,91%	32,91%	13,68%	17,37%	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%
BZ ŚT	217 256 780	256 930 488	247 931 691	260 457 878	238 409 576	232 129 435	220 522 963	209 496 815	199 021 974	189 070 876

*Umowy najmu budynków oraz umowy leasingu - prognoza Spółki

**Zgodnie z informacją przekazaną przez Spółkę w 2023 roku zostaną poniesione dodatkowe nakłady na CAPEX w postaci odnowienia licencji na system służący do procesowania transakcji (wydatek w kwocie 14,15 mln PLN planowany do poniesienia we wrześniu 2023 r.) oraz dostosowanie powierzchni biurowej nowej siedziby Spółki (wydatek w kwocie 10,94 mln PLN planowany do poniesienia w IIQ i IIIQ 2023 r. - planowana data przyjęcia środka trwałego to IVQ 2023 r.).

Na kapitał pracujący Spółki składają się zapasy, należności oraz zobowiązania. Na podstawie danych historycznych w zakresie długości okresu obrotowości zapasów, należności i zobowiązań jako prognozę rotacji poszczególnych pozycji przyjęto poniższe wartości:

[PLN]	Dane historyczne					Prognoza				
Lata	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	01.09.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Zapasy	6 167 853	10 108 030	12 058 318	12 257 316	22 697 329	10 991 557	11 242 604	11 123 622	10 977 139	10 909 599
Należności	66 470 208	58 197 678	97 862 938	100 827 299	124 521 157	68 579 563	70 635 042	71 755 407	72 483 719	72 749 814
+ z tyt. dostaw i usług	41 945 332	41 397 826	31 570 864	54 028 314	89 894 256					
<i>Jednostki powiązane</i>	4 687 134	7 310 313	5 945 579	4 912 627	5 452 585					
<i>Jednostki pozostałe</i>	37 258 198	34 087 513	25 625 285	49 115 687	84 441 671					
+ z tyt. podatków dotacji, ceł, ubezpiec. społ. i zdr. i innych	10 868 705	2 441 763	6 479 449	15 687 821	2 930 172					
+ inne	538 916	922 809	43 277 872	2 241 043	2 289 418					
+ dochodzone na drodze sądowej		164 719	279 456	0	526 680					
+ długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 187 758	5 082 529	1 837 377	11 492 109	11 492 109					
+ krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 929 497	8 352 751	14 697 376	17 378 012	17 915 202					
Zobowiązania	106 731 060	115 727 509	174 978 918	147 827 535	155 158 556	119 075 197	121 794 881	120 505 909	118 919 008	118 187 324
+ rezerwy na zobowiązania	8 164 770	6 125 277	42 497 654	13 015 987	13 562 349					
+ z tyt. dostaw i usług	91 278 051	91 908 818	124 322 782	93 141 465	125 219 484					
<i>Jednostki powiązane</i>	4 234 941	4 549 142	30 568 409	4 011 016	1 542 111					
<i>Jednostki pozostałe</i>	87 043 110	87 359 676	93 754 373	89 130 448	123 677 373					
+ z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	4 251 195	3 171 504	3 873 185	21 422 596	3 732 350					
+ z tyt. wynagrodzeń	1 616 320	1 772 179	1 926 953	2 310 869	3 362 356					
+ inne	576 228	12 030 841	286 504	16 902 768	6 124 793					
+ fundusze specjalne	177 536			44 177	329 291					
+ rozliczenia międzyokresowe	666 960	718 891	2 071 840	989 674	2 827 933					
Kapitał obrotowy	-34 092 999	-47 421 802	-65 057 662	-34 742 920	-7 940 069	-39 504 077	-39 917 234	-37 626 880	-35 458 150	-34 527 911
Zmiana kapitału obrotowego	13 328 802	17 635 860	-30 314 742	-26 802 851	31 564 007	413 157	-2 290 354	-2 168 730	-930 239	
Przychody ze sprzedaży	688 818 672	898 814 022	969 988 925	992 842 840	651 452 649	321 796 412	994 324 059	1 007 335 517	1 017 559 906	1 021 295 459
Koszty operacyjne (bez amortyzacji, wynagrodzeń, ubezpieczeń społecznych)	611 712 242	778 273 578	798 291 073	759 869 915	474 789 737	223 494 985	685 798 868	676 687 027	667 775 969	663 667 279
Cykl rotacji zapasów	4	5	6	6	10	6*	6	6	6	6
Cykl rotacji należności	35	24	37	37	49	26**	26	26	26	26
Cykl rotacji zobowiązań	64	54	80	71	71	65***	65	65	65	65

*zgodnie z uzyskaną informacją na Dzień Wyceny Spółka posiadała na zapasach sprzęty przeznaczone do dalszej odsprzedaży. Zgodnie z szacunkami Spółki znaczna część zapasów zostanie sprzedana do końca roku, przez co cykl rotacji należności wróci do poziomów z lat 2021-2022.

** zgodnie z informacją przekazaną przez Spółkę w związku z reorganizacją działalności Grupy Kapitałowej działalność płatnicza świadczona przez Spółkę będzie realizowana w ramach wewnętrznej licencji płatniczej posiadanej przez jedną ze spółek zależnych (PeP Sp. z o.o.). W efekcie okres rotacji należności ulegnie znacznemu skróceniu względem poziomów obserwowanych historycznie.

*** skrócenie okresu rotacji zobowiązań handlowych jest zgodne z obserwowanym spadkiem cyklu rotacji w latach 2021-2023.

W następnej fazie wyceny dokonano wyliczenia stopy dyskontowej dla celów dyskontowania przepływów pieniężnych. Aby wyliczyć odpowiednią stopę dyskontową przyjęto:

- Stopę wolną od ryzyka na poziomie 5,599% (rentowność 10-letnich obligacji skarbowych z dn. 1 września 2023 roku). Dodatkowo dokonano narzutu na tę stopę w wysokości 3 p.p., aby odzwierciedlić niepewność przepływów (narzut obliczony z wykorzystaniem koncepcji Total Beta, zaproponowanej przez prof. A. Damodarana, wyliczonej dla jednostki dominującej Spółki tj. Nexi SpA);
- Premię za ryzyko rynkowe na poziomie 6,28% (zgodnie z danymi prof. A. Damodarana dla Polski);
- Koszt długu przyjęto na poziomie 6,75% (koszt długu w grupie porównawczej podwyższony o stopę wolną od ryzyka);
- Współczynnik beta oszacowano na podstawie współczynników z grupy porównawczej. Otrzymaną wartość wskaźnika beta na poziomie 0,66, dociążono współczynnikiem 1,48 obliczonym na bazie grupy porównawczej. Ostatecznie dociążona beta dla Spółki wyniosła 0,98.
- Szczegółowy opis działalności spółek z grupy porównawczej został zamieszczony w dalszej części niniejszego Raportu.

Company	Beta (Daily 365 days)	Market cap (native)	Total Debt (Last Filing)	Tax rate	Beta odciążona	D/Mcap	Mcap udział	D (MC+D*(1-Pd))/MC	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
									EBITDA Margin	EBITDA Margin	EBITDA Margin	
Keyware Technologies NV	0,35	22 484 322	2 064 000	0,25	0,33	0,09	0,92	0,08	1,07	17,11	30,07	23,25
Korea Information & Communications Co Ltd	0,70	359 839 444 310	10 527 080 000	0,28	0,69	0,03	0,97	0,03	1,02	9,27	5,44	4,43
Nice Total Cash Management Co	0,82	228 106 823 040	270 784 313 295	0,28	0,44	1,19	0,46	0,54	1,96	21,15	28,93	29,92
CIELO SA Instituicao de Pagamento	0,93	10 486 906 135	6 643 071 000	0,34	0,66	0,63	0,61	0,39	1,51	26,46	19,19	23,92
Paysafe Ltd	1,76	838 394 278	2 643 459 000	0,19	0,49	3,15	0,24	0,76	3,55	32,88	29,85	23,01
PayPoint plc	0,59	402 575 845	100 419 000	0,19	0,49	0,25	0,80	0,20	1,20	41,83	27,04	40,16
Pax Global Technology Ltd	0,56	6 389 176 860	85 926 000	0,17	0,56	0,01	0,99	0,01	1,01	17,04	19,30	17,48
Evertec Inc	0,97	2 565 835 257	430 248 000	0,38	0,87	0,17	0,86	0,14	1,14	43,62	41,70	46,45
Fiserv Inc	0,91	74 866 806 237	21 418 000 000	0,21	0,74	0,29	0,78	0,22	1,23	33,20	33,88	34,28
KGInicis Co Ltd	1,24	311 413 483 440	276 638 480 011	0,28	0,75	0,89	0,53	0,47	1,72	13,73	16,29	14,72
KG Mobilians Co Ltd	1,05	220 140 970 560	51 197 361 052	0,28	0,90	0,23	0,81	0,19	1,19	23,84	24,56	19,14
Euronet Worldwide Inc	1,28	4 333 270 343	1 612 243 000	0,21	0,99	0,37	0,73	0,27	1,30	21,34	11,29	11,96
International Money Express Inc	0,73	630 445 615	155 210 000	0,21	0,61	0,25	0,80	0,20	1,20	15,37	17,84	17,00
NHN KCP Corp	1,51	364 658 347 880	53 628 533	0,28	1,51	0,00	1,00	0,00	1,00	8,52	7,25	6,29
Forth Smart Service PCL	1,76	8 112 000 000	472 448 000	0,20	1,68	0,06	0,94	0,06	1,05	30,81	37,68	37,83
Nexi SpA	1,23	8 700 883 994	4 172 699 000	0,24	0,90	0,48	0,68	0,32	1,39	34,38	60,23	25,04
CPI Card Group Inc	0,65	239 705 910	296 219 000	0,21	0,33	1,24	0,45	0,55	2,00	13,25	18,12	19,88
Worldline SA	1,22	8 321 921 221	4 131 100 000	0,27	0,90	0,50	0,67	0,33	1,40	28,03	29,65	32,23
AGS Transact Technologies Ltd	0,55	7 874 099 659	10 972 930 000	0,25	0,27	1,39	0,42	0,58	2,13	27,02	26,53	24,28
Średnia	0,92				0,66		0,67	0,33	1,48	24,64	25,63	23,67

Dodatkowym elementem, który należy uwzględnić w szacunku stopy dyskontowej jest narzut na koszt kapitału własnego, który w procesie wyceny ma za zadanie uwzględnić dodatkowe ryzyko związane z specyfiką wycenianego aktywa.

Kalkulacja ryzyka specyficznego opiera się na koncepcji prof. A. Damodarana dotyczącej wskaźnika Total Beta tj. skorygowanego współczynnika Beta wyliczonego dla spółki niepublicznej (współczynnik Beta zakłada pełną dywersyfikację inwestora). Wyliczenie końcowej wartości narzutu na ryzyko specyficzne opiera się na poniższej formule:

$$\text{Ryzyko specyficzne} = (\text{Total Beta} - \text{Beta odciążona}) \times \text{Equity Risk Premium}$$

Na podstawie danych rynkowych dla grupy porównawczej oszacowaliśmy wartość ryzyka specyficznego dla poszczególnych walorów. Na potrzeby wyceny przyjęliśmy założenie, że dodatkowy narzut na ryzyko specyficzne dla Spółki powinien być zbliżony z wartością ryzyka specyficznego wyliczonego dla jej jednostki dominującej tj. Nexi SpA tj. w wysokości 3 p.p.

Company	Beta (Daily 365 days)	Market cap (native)	Total Debt (Last Filing)	Eff. Tax rate	Beta odciążona	Współczynnik korelacji*	Total Beta**	Ryzyko specyficzne
Keyware Technologies NV	0,35	22 484 322	2 064 000	19,43%	0,32	0,11	3,05	17%
Korea Information & Communications	0,70	359 839 444 310	10 527 080 000	29,71%	0,69	0,16	4,20	22%
Nice Total Cash Management Co Ltd	0,82	228 106 823 040	270 784 313 295	23,67%	0,43	0,31	1,38	6%
CIELO SA Instituicao de Pagamento	0,93	10 486 906 135	6 643 071 000	27,90%	0,64	0,50	1,27	4%
PaySafe Ltd	1,76	838 394 278	2 643 459 000	18,35%	0,49	0,44	1,12	4%
PayPoint plc	0,59	402 575 845	100 419 000	18,80%	0,49	0,28	1,77	8%
Pax Global Technology Ltd	0,56	6 389 176 860	85 926 000	14,30%	0,56	0,47	1,19	4%
Evertec Inc	0,97	2 565 835 257	430 248 000	11,32%	0,84	0,64	1,31	3%
Fiserv Inc	0,91	74 866 806 237	21 418 000 000	18,92%	0,74	0,65	1,14	3%
KGInicis Co Ltd	1,24	311 413 483 440	276 638 480 011	28,40%	0,76	0,56	1,35	4%
KG Mobilians Co Ltd	1,05	220 140 970 560	51 197 361 052	27,12%	0,90	0,34	2,68	11%
Euronet Worldwide Inc	1,28	4 333 270 343	1 612 243 000	22,02%	0,99	0,59	1,68	4%
International Money Express Inc	0,73	630 445 615	155 210 000	26,52%	0,61	0,32	1,93	8%
NHN KCP Corp	1,51	364 658 347 880	53 628 533	24,86%	1,51	0,58	2,61	7%
Forth Smart Service PCL	1,76	8 112 000 000	472 448 000	11,75%	1,67	0,38	4,38	17%
Nexi SpA	1,23	8 700 883 994	4 172 699 000	31,17%	0,93	0,63	1,46	3%
CPI Card Group Inc	0,65	239 705 910	296 219 000	22,02%	0,33	0,16	2,09	11%
Worldline SA	1,22	8 321 921 221	4 131 100 000	26,50%	0,90	0,62	1,44	3%
AGS Transact Technologies Ltd	0,55	7 874 099 659	10 972 930 000	25,17%	0,27	0,19	1,44	7%
Średnia								3%

*współczynnik korelacji całkowitej stopy zwrotu z akcji spółki ze stopą zwrotu jej benchmarku

**Total Beta = $\frac{\text{Beta odciążona}}{\text{Współczynnik korelacji}}$

Pozyskane dane umożliwiły wyliczenie kosztu kapitału własnego dla Spółki oraz średniego ważonego kosztu kapitału, który oszacowano na poziomie 11,68%. Przy obliczeniu zastosowano rynkową strukturę kapitału do długu obliczoną na podstawie grupy porównawczej (kapitał 0,67; dług 0,33).

Dociążenie	Beta odciążona	Beta dociążona
Spółka	0,66	0,98
Beta	0,98	
Premia za ryzyko rynkowe	6,28%	
Stopa wolna od ryzyka	5,60%	
Narzut	3,00%	
Koszt kapitału własnego	14,73%	
Marża długu w grupie porównawczej (oczyszczona)	1,15%	
Stopa wolna od ryzyka	5,60%	
Koszt długu	6,75%	
Udział kapitału własnego	67,00%	
Udział długu	33,00%	
Stopa podatku	19,00%	
Średni ważony koszt kapitału	11,68%	

Na podstawie przyjętych założeń oszacowano wartość zdyskontowanych przepływów pieniężnych na dzień 1 września 2023 r. Otrzymałą sumę Enterprise Value pomniejszono o zobowiązania finansowe, które zostaną przeniesione do ZCP oraz skorygowano o wartość środków pieniężnych, saldo należności z tyt. dywidendy od jednostki zależnej wg. danych bilansowych Spółki na Dzień Wyceny oraz nadwyżkę amortyzacji nad CAPEX (zakładamy, że w okresie rezydualnym wartość amortyzacji będzie równa nakładom inwestycyjnym potrzebnym na ich odtworzenie, w związku z czym powstaje nadwyżka amortyzacji, która nie będzie rozliczona).

Zgodnie z przeprowadzonymi obliczeniami wartość 100% wartości akcji spółki Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A. na dzień 1 września 2023 r. wynosi **1 438 507 530,70 PLN**.

Okres	0,33	1,33	2,33	3,33	4,33	Wartość rezydualna
PLN	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	
EBIT	26 885 684	139 207 295	158 686 669	176 713 151	182 825 498	182 825 498
Podatek	19% -5 108 280	-26 449 386	-30 150 467	-33 575 499	-34 736 845	-34 736 845
Amortyzacja	50 437 919	101 449 684	97 387 783	92 977 324	88 787 388	
CAPEX	-41 401 774	-81 245 302	-77 183 037	-73 323 885	-69 657 691	
Kapitał obrotowy	31 564 007	413 157	-2 290 354	-2 168 730	-930 239	-930 239
FCFF	62 377 557	133 375 448	146 450 594	160 622 361	166 288 111	1 643 870 516
Stopa wzrostu po okresie prognozy	2,50%					
WACC	11,68%					
Czynnik dyskontowy	0,96	0,86	0,77	0,69	0,62	
FCFF po opodatkowaniu	60 123 198	115 114 689	113 184 545	111 158 617	103 047 978	1 018 698 996
Suma przepływów	1 521 328 023					
Korekty						
+ środki pieniężne i inne aktywa pieniężne*	106 245 398					
+ należność z tyt. dywidendy od jednostki powiązanej	621 714					
+ zdyskontowana nadwyżka amortyzacji	19 124 329					
- zobowiązania z tyt. pożyczek	180 876 129					
- zobowiązania z tyt. kontraktów długoterminowych	4 752 693					
- zobowiązania z tyt. kontraktów długoterminowych	23 183 111					
Wartość kapitału własnego	1 438 507 531					

*Zgodnie z informacją przekazaną przez Spółkę podjęta została uchwała zgodnie z którą spółka PeP S.A. w najbliższym czasie dokapitalizuje jedną ze swoich spółek zależnych w kwocie 15 mln PLN, w związku z czym dokonaliśmy odpowiedniej korekty wartości środków pieniężnych.



Część 6

*Wycena Spółki metodą
porównawczą*

Metoda mnożnikowa/porównań rynkowych polega na ustaleniu wartości firmy na podstawie informacji o mnożnikach, których wartość rynkowa jest znana. Mnożniki są tak konstruowane, że pokazują stosunek wartości rynkowej firmy do określonej zmiennej ekonomicznej. Wybór mnożników używanych w wycenie powinien odpowiadać typowi przedsiębiorstwa, a wybrane mnożniki powinny być takie, jakie wybrałoby uczestnicy rynku. Zasadniczo preferowanymi mnożnikami są te określające wartość przedsiębiorstwa (enterprise value), gdyż są one niezależne od struktury finansowania.

Tego typu wycena jest odpowiednia dla inwestycji w stabilne przedsiębiorstwa z możliwym do zidentyfikowania strumieniem powtarzalnych przychodów lub zysków.

Należy również pamiętać, aby wyniki takie jak np. zysk EBITDA zostały oczyszczone o zdarzenia jednorazowe, jak na przykład otrzymane dotacje, czy też sprzedaż aktywów nieoperacyjnych.

Grupa porównawcza, na bazie której wyliczona została wartość średnia mnożnika, oczyszczona zostanie o spółki, których wartości (mnożniki) znacząco odbiegają od pozostałych, tzn., z grupy porównawczej wyeliminowani zostali outlierzy (na bazie np. odchylających się mnożników, ujemnej Bety, generowanej marży EBITDA).

Opisy spółek wybranych do grupy porównawczej

Spółka	Opis działalności
Keyware Technologies NV	Keyware Technologies NV jest niezależnym dostawcą usług sieciowych z siedzibą w Belgii, oferującym rozwiązania w zakresie płatności elektronicznych. Spółka zajmuje się personalizacją, programowaniem, instalacją, konserwacją, wynajmem i sprzedażą stacjonarnych, przenośnych i mobilnych terminali płatniczych, realizacją transakcji płatniczych oraz pozostałych usług płatniczych w zakresie handlu elektronicznego i handlu mobilnego. Ponadto spółka oferuje rozwiązania w zakresie kart lojalnościowych, a także rozwój i zarządzanie platformą transakcji płatniczych.
Korea Information & Communications Co Ltd	Koreańska firma zajmująca się głównie dostarczaniem rozwiązań do przetwarzania transakcji elektronicznych i terminali płatniczych. Firma świadczy głównie usługi zarządzania kartami kredytowymi (CCMS), usługi przechwytywania danych i weksli (DDC), usługi przechwytywania danych i podpisów (DSC) oraz usługi odbioru gotówki. Jej produkty w zakresie bramek płatniczych obejmują głównie bezprzewodowe terminale płatnicze.
Nice Total Cash Management Co Ltd	Spółka prowadzi swoją działalność głównie w ramach czterech segmentów. Segment biznesowy świadczy między innymi usługi obejmujące zarządzanie bankomatami. Segment Cash Transport Business oferuje usługi transportu gotówki, zarządzania gotówką i inne. Segment działalności w zakresie sprzętu płatniczego zajmuje się produkcją i konserwacją sprzętu płatniczego, takiego jak punkty sprzedaży (POS) i terminale płatnicze kartami kredytowymi. Segment Merchant Network Business świadczy usługi obejmujące karty kredytowe VAN, sieć handlowców, planowanie zasobów przedsiębiorstwa (ERP).
CIELO SA Instituicao de Pagamento	Cielo SA jest brazylijską firmą świadczącą usługi związane z kartami kredytowymi i innymi metodami płatności. Działalność Spółki dzieli się na dwa segmenty biznesowe: 1) Przechwytywanie i przetwarzanie transakcji kartami kredytowymi i debetowymi oraz innymi środkami płatniczymi, a także oferuje akredytacja akceptantów i usługi powiązane oraz 2) Zarządzanie rachunkami płatniczymi. Ponadto Spółka oferuje m.in. wynajem, instalację i serwis terminali POS oraz doładowania telefonów na kartę poprzez POS. Świadczy usługi dla różnych wydawców kart kredytowych i debetowych, takich jak Visa, MasterCard, American Express i Elo.
Paysafe Ltd	Paysafe Limited to wyspecjalizowana platforma płatnicza z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Produkty firmy obejmują Cash Online, portfele cyfrowe, zintegrowane płatności, płatności online, wypłaty i punkty sprzedaży. Łączy firmy i konsumentów w ponad 250 rodzajach płatności w ponad 40 walutach na całym świecie. Dostarczane za pośrednictwem zintegrowanej platformy rozwiązania Paysafe są ukierunkowane na transakcje inicjowane z urządzeń mobilnych, analizy w czasie rzeczywistym oraz przetwarzanie płatności tradycyjnych i internetowych. Jej marki obejmują INCOME access, paysafecard, Paysafe:cash, viacash, NETELLER, PCS i Skrill.

Opisy spółek wybranych do grupy porównawczej

Spółka	Opis działalności
PayPoint plc	PayPoint plc jest brytyjską firmą usługową i technologiczną. Spółka działa w trzech dywizjach: zakupy, e-commerce oraz płatności i bankowość. Jej dział zakupów zapewnia rozwiązania cyfrowe, technologię i usługi płatnicze dla małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP) oraz sprzedawców detalicznych w celu świadczenia ważnych usług społecznych. Jej dział e-commerce zapewnia opartą na technologii platformę dostawczą i oferuje usługi zbierania, nadawania, odbierania i dostarczania paczek. Jej dział płatności i bankowości zapewnia płatności cyfrowe, takie jak MultiPay i CashOut.
Pax Global Technology Ltd	PAX Global Technology Limited jest inwestycyjną spółką holdingową z siedzibą w Hongkongu, zajmującą się głównie dostarczaniem terminali do e-płatności. Do głównych obszarów działalności Spółki należy opracowywanie i sprzedaż stacjonarnych i mobilnych terminali do e-płatności. Zajmuje się również rozwojem i sprzedażą urządzeń aktywowanych przez konsumentów, czytników kart zbliżeniowych oraz oprogramowania terminali do e-płatności. Spółka prowadzi działalność głównie w Chinach, Stanach Zjednoczonych i we Włoszech.
Evertec Inc	EVERTEC Inc. świadczy szereg usług przetwarzania płatności i zarządzania procesami biznesowymi. Firma działa w trzech segmentach: Pozyskiwanie handlowców, Przetwarzanie płatności i Rozwiązania biznesowe. Obsługuje szereg instytucji finansowych, handlowców, korporacji i agencji rządowych, oferując im rozwiązania umożliwiające bezpieczne wystawianie, przetwarzanie i akceptowanie transakcji. Zakres usług Spółki obejmuje cały łańcuch wartości przetwarzania transakcji i obejmuje szereg rozwiązań front-end skierowanych do klienta.
Fiserv Inc	Fiserv Inc. jest globalnym dostawcą rozwiązań technologicznych w zakresie płatności i usług finansowych. Firma zapewnia rozwiązania w zakresie przetwarzania płatności i bankowości cyfrowej, przetwarzania i usług sieciowych wydawców kart, przetwarzania i usług sieciowych wydawców kart, płatności, handlu elektronicznego, pozyskiwania i przetwarzania handlowców oraz opartego na chmurze rozwiązania Clover do obsługi punktów sprzedaży i zarządzania przedsiębiorstwem.
KGInicis Co Ltd	KGINICIS CO.,LTD to firma zajmująca się świadczeniem usług bramek płatności online. Firma dostarcza bezpieczne rozwiązania poprzez technologie uwierzytelniania kryptograficznego, ochrony danych i podpisu elektronicznego. Spółka świadczy usługi płatnicze pod marką INIpay. Firma oferuje kompleksową linię usług płatniczych za pośrednictwem kart kredytowych, kart dłużnych, kart zakupowych, elektronicznego przetwarzania transferów środków, kart podarunkowych, kart lojalnościowych, kart przedpłaconej, wyposażenia punktów sprzedaży, księgowości handlowej i innych. Współpracuje z centrami handlowymi online, operatorami telekomunikacyjnymi, instytucjami publicznymi i innymi.

Opisy spółek wybranych do grupy porównawczej

Spółka	Opis działalności
KG Mobilians Co Ltd	<p>KG Mobilians Co., Ltd to koreańska firma zajmująca się głównie opracowywaniem i świadczeniem standardowych i bezgotówkowych usług płatniczych. Spółka prowadzi swoją działalność w ramach dwóch działów: pionu działalności płatniczej oraz pionu pozostałej działalności. Jej działalność płatnicza zapewnia głównie rozwiązania płatnicze, takie jak rozwiązania do płatności telefonem komórkowym, rozwiązania do płatności telefonem przewodowym, rozwiązania do płatności kartami kredytowymi, usługi transferu konta, usługi kart przedpłaconych i bezprzewodowe rozwiązania do rozliczeń online. Jej inny dział biznesowy zajmuje się działalnością certyfikacyjną.</p>
Euronet Worldwide Inc	<p>Euronet Worldwide, Inc. jest dostawcą usług przetwarzania płatności. Firma działa w trzech segmentach: Przetwarzanie elektronicznych transferów środków (EFT), epay i Money Transfer. Segment przetwarzania elektronicznych transferów środków (EFT) zapewnia kompleksowe rozwiązania w zakresie płatności elektronicznych, na które składają się usługi wypłaty i wpłaty gotówki z bankomatów, uczestnictwo w sieci bankomatów, zewnętrzne rozwiązania w zakresie zarządzania bankomatami i punktami sprzedaży (POS), kredyty, debety i przedpłaty outsourcing kart oraz usługi wydawania kart i usługi pozyskiwania akceptantów.</p>
International Money Express Inc	<p>International Money Express, Inc. to wielokanałowa firma świadcząca usługi przekazów pieniężnych. Jej usługi w zakresie przekazów pieniężnych obejmują kompleksowy pakiet rozwiązań w zakresie przetwarzania finansowego i usług płatniczych dostępnych we wszystkich 50 stanach w Stanach Zjednoczonych i 13 prowincjach w Kanadzie.</p>
NHN KCP Corp	<p>NHN KCP Corp to firma zajmująca się głównie świadczeniem usług płatności online. Spółka prowadzi swoją działalność w trzech segmentach. Segment Online Payment Business zajmuje się świadczeniem usług pośrednictwa w płatnościach elektronicznych dla internetowych centrów handlowych oraz usługami przekazywania danych dotyczących transakcji kartami kredytowymi.</p>
Forth Smart Service PCL	<p>Forth Smart Service Public Company Limited zajmuje się głównie świadczeniem usług doładowań telefonów na kartę, otrzymywaniem innych usług online, usługami reklamowymi za pośrednictwem automatów doładowań online oraz świadczeniem usług związanych z automatami doładowań online. Spółka prowadzi swoją główną działalność jako dostawca usług płatności mobilnych typu pre-paid, innych różnych płatności online oraz usług reklamowych za pośrednictwem inteligentnych kiosków pod znakiem towarowym Boonterm.</p>

Opisy spółek wybranych do grupy porównawczej

Spółka	Opis działalności
Nexi SpA	Nexi SpA to włoska firma specjalizująca się w dziedzinie technologii płatniczych oferując usługi i infrastrukturę cyfrową bankom, osobom fizycznym, przedsiębiorstwom, instytucjom oraz podmiotom administracji publicznej. Działa poprzez trzy segmenty Merchant Services & Solutions, Cards & Digital Payments, Digital Banking Solutions. Rozwiązania firmy obejmują między innymi karty kredytowe, debetowe i przedpłacone, płatności smartfonami i urządzeniami do noszenia, faktury elektroniczne, systemy akceptacji i inne rozwiązania płatnicze.
CPI Card Group Inc	CPI Card Group Inc. jest firmą zajmującą się technologią płatniczą i oferowaniem kompleksowych rozwiązań finansowych płatniczych w Stanach Zjednoczonych. Segmenty Spółki obejmują karty przedpłacone, karty płatnicze, zintegrowane usługi płatności kartą.
Worldline SA	Worldline SA jest francuską firmą świadczącą usługi płatnicze i transakcyjne. Spółka tworzy i obsługuje platformy cyfrowe, które obsługują wszystkie transakcje pomiędzy firmami, ich partnerami i klientami. Jej rozwiązania podzielone są na trzy segmenty: Merchant Services & Terminals, obejmujący usługi, rozwiązania i wdrożenia w obszarach terminali płatniczych, akceptacji płatności wielokanałowych, płatności bezgotówkowych, kart marek własnych, usług lojalnościowych oraz e-commerce; Mobility & eTransactional Services, zajmująca się tworzeniem produktów cyfrowych, takich jak między innymi bilety elektroniczne, platformy zbierania e-administracji oraz platformy kontaktu i chmury konsumenckiej; oraz Financial Processing & Software Licensing, która zapewnia przetwarzanie płatności, przetwarzanie pozyskiwania i wydawania, rozwiązania w zakresie bankowości internetowej oraz rozwiązania w zakresie oprogramowania.
AGS Transact Technologies Ltd	AGS Transact Technologies Limited jest dostawcą zintegrowanych wielokanałowych rozwiązań płatniczych. Spółka dostarcza spersonalizowane produkty i usługi, w tym outsourcing bankomatów (ATM) i automatów do recyklingu gotówki (CRM), usługi zarządzania gotówką i cyfrowe rozwiązania płatnicze, usługi przetwarzania transakcji i portfele mobilne. Segmenty obejmują rozwiązania płatnicze takie jak usługi zarządzania gotówką, cyfrowe usługi płatnicze, usługi za pośrednictwem automatów do punktów, sprzedaży i bankomatów i CRM, produktów technologii walutowej i terminali samoobsługowych oraz powiązanych usług.

Dane finansowe Spółki przyjęte na potrzeby wyceny mnożnikowej

[6/10]

Poniżej zaprezentowano sposób kalkulacji wybranych danych finansowych Spółki za ostatnie 12 miesięcy do Dnia Wyceny, które były niezbędne do oszacowania wartości Spółki przy wykorzystaniu metody mnożnikowej.

Data	EBIT	Amortyzacja zgodnie z UoR	Amortyzacja kontraktów długoterminowych zgodnie z MSSF	Suma Schemat kalkulacji
01.09.2022	59 041 447	41 460 171	2 844 533	103 346 151[A]
31.12.2022	90 410 256	64 326 795	4 748 669	159 485 720[B]
01.09.2023	73 166 235	51 963 045	5 706 786	130 836 066[C]
EBITDA LTM na dz. 01.09.2023				186 975 635[D]=[C]+[B]-[A]

Data	Przychody netto ze sprzedaży	Schemat kalkulacji
01.09.2022	669 891 007	[A]
31.12.2022	992 842 840	[B]
01.09.2023	651 452 649	[C]
Przychody netto ze sprzedaży LTM na dz. 01.09.2023		[D]=[C]+[B]-[A]

Wartość mnożnika ustalono na podstawie danych grupy porównywalnych podmiotów. Proces wyznaczania wartości metodą mnożnikową rozpoczęliśmy od wyliczenia średniej wskaźnika EV/Sales dla spółek z grupy porównawczej. Do wyliczenia średniej wartości mnożnika zastosowano dane rynkowe spółek z grupy porównawczej przyjętej do wyliczenia stopy dyskontowej w modelu DCF, którą dodatkowo poszerzono o spółki Keyware Technologies NV oraz KG Mobilians Co Ltd ze względu na wysoką porównywalność z wycenianą Spółką oraz pomniejszono o spółki PayPoint plc, Cielo SA, Pax Global Technology Ltd oraz AGS Transact Technologies ze względu na skrajne wartości mnożników rynkowych bądź też historycznie generowanej marży EBITDA.

	01.09.2023		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
Company	Market cap (native)	Beta (Daily 365 days)	EV/Sales	EBITDA Margin	EBITDA Margin	EBITDA Margin
Keyware Technologies NV	22 484 322	0,35	0,93	17,11	30,07	23,25
Korea Information & Communications	359 839 444 310	0,70	0,29	9,27	5,44	4,43
Nice Total Cash Management Co Ltd	228 106 823 040	0,82	1,19	21,15	28,93	29,92
CIELO SA Instituicao de Pagamento	10 486 906 135	0,93	2,64	26,46	19,19	23,92
Paysafe Ltd	838 394 278	1,76	1,16	32,88	29,85	23,01
PayPoint plc	402 575 845	0,59	2,04	41,83	27,04	40,16
Pax Global Technology Ltd	6 389 176 860	0,56	0,47	17,04	19,30	17,48
Evertec Inc	2 565 835 257	0,97	4,38	43,62	41,70	46,45
Fiserv Inc	74 866 806 237	0,91	5,21	33,20	33,88	34,28
KGInicis Co Ltd	311 413 483 440	1,24	0,56	13,73	16,29	14,72
KG Mobilians Co Ltd	220 140 970 560	1,05	0,98	23,84	24,56	19,14
Euronet Worldwide Inc	4 333 270 343	1,28	1,19	21,34	11,29	11,96
International Money Express Inc	630 445 615	0,73	1,11	15,37	17,84	17,00
NHN KCP Corp	364 658 347 880	1,51	0,15	8,52	7,25	6,29
Forth Smart Service PCL	8 112 000 000	1,76	4,04	30,81	37,68	37,83
Nexi SpA	8 700 883 994	1,23	2,59	34,38	60,23	25,04
CPI Card Group Inc	239 705 910	0,65	1,05	13,25	18,12	19,88
Worldline SA	8 321 921 221	1,22	2,53	28,03	29,65	32,23
AGS Transact Technologies Ltd	7 874 099 659	0,55	1,00	27,02	26,53	24,28
Średnia			1,39	21,87	27,36	21,66

Według obliczeń średnia arytmetyczna wskaźnika EV/Sales dla spółek z grupy porównawczej wyniosła 1,39. Do otrzymanej wartości wskaźnika dodano stan gotówki oraz wartość należności z tyt. dywidend od jednostek powiązanych oraz odjęto saldo długu oprocentowanego wg. danych bilansowych na Dzień Wyceny.

Zgodnie z przyjętą metodologią wartość Spółki na dzień 1 września 2023 r. wynosi **1 247 605 386,22 PLN.**

[Dane w PLN]

Mnożnik Enterprise Value to Sales	1,39
Przychody ze sprzedaży LTM	974 404 482
Korekty	
+ środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	106 245 398
+ należność z tyt. dywidendy od jednostki powiązanej	621 714
- zobowiązania z tyt. pożyczek	180 876 129
- zobowiązania z tyt. kontraktów długoterminowych: leasingi	4 752 693
- zobowiązania z tyt. kontraktów długoterminowych: najem powierzchni biurowej	23 183 111
Wartość godziwa kapitału własnego	1 247 605 386

Proces wyznaczania wartości metodą mnożnikową rozpoczęliśmy od wyliczenia średniej wskaźnika EV/EBITDA dla spółek z grupy porównawczej (grupa porównawcza tożsama z tą, która została przyjęta na potrzeby wyznaczenia mnożnika EV/Sales).

	01.09.2023		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
Company	Market cap (native)	Beta (Daily 365 days)	EV/ EBITDA	EBITDA Margin	EBITDA Margin	EBITDA Margin
Keyware Technologies NV	22 484 322	0,35	4,42	17,11	30,07	23,25
Korea Information & Communications	359 839 444 310	0,70	4,53	9,27	5,44	4,43
Nice Total Cash Management Co Ltd	228 106 823 040	0,82	4,57	21,15	28,93	29,92
CIELO SA Instituicao de Pagamento	10 486 906 135	0,93	6,27	26,46	19,19	23,92
Paysafe Ltd	838 394 278	1,76	4,75	32,88	29,85	23,01
PayPoint plc	402 575 845	0,59	5,59	41,83	27,04	40,16
Pax Global Technology Ltd	6 389 176 860	0,56	2,59	17,04	19,30	17,48
Evertec Inc	2 565 835 257	0,97	11,42	43,62	41,70	46,45
Fiserv Inc	74 866 806 237	0,91	13,04	33,20	33,88	34,28
KGInicis Co Ltd	311 413 483 440	1,24	4,84	13,73	16,29	14,72
KG Mobilians Co Ltd	220 140 970 560	1,05	6,35	23,84	24,56	19,14
Euronet Worldwide Inc	4 333 270 343	1,28	7,61	21,34	11,29	11,96
International Money Express Inc	630 445 615	0,73	6,62	15,37	17,84	17,00
NHN KCP Corp	364 658 347 880	1,51	2,70	8,52	7,25	6,29
Forth Smart Service PCL	8 112 000 000	1,76	11,58	30,81	37,68	37,83
Nexi SpA	8 700 883 994	1,23	9,94	34,38	60,23	25,04
CPI Card Group Inc	239 705 910	0,65	5,14	13,25	18,12	19,88
Worldline SA	8 321 921 221	1,22	11,09	28,03	29,65	32,23
AGS Transact Technologies Ltd	7 874 099 659	0,55	4,16	27,02	26,53	24,28
Średnia			6,93	21,87	27,36	21,66

Według obliczeń średnia arytmetyczna wskaźnika EV/EBITDA dla spółek z grupy porównawczej wyniosła 6,93. Do otrzymanej wartości wskaźnika dodano stan gotówki oraz wartość należności z tyt. dywidend od jednostek powiązanych oraz odjęto saldo długu oprocentowanego wg. danych bilansowych na Dzień Wyceny.

Zgodnie z przyjętą metodologią wartość Spółki na dzień 1 września 2023 r. wynosi **1 193 796 330,13 PLN**.

[Dane w PLN]

Mnożnik Enterprise Value to EBITDA	6,93
EBITDA LTM	186 975 635
Korekty	
+ środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	106 245 398
+ należność z tyt. dywidendy od jednostki powiązanej	621 714
- zobowiązania z tyt. pożyczek	180 876 129
- zobowiązania z tyt. kontraktów długoterminowych: leasingi	4 752 693
- zobowiązania z tyt. kontraktów długoterminowych: najem powierzchni biurowej	23 183 111
Wartość godziwa kapitału własnego	1 193 796 330



Część 7

Podsumowanie wyceny Spółki

Wartość kapitału własnego musiała zostać obniżona o wskaźnik niskiej płynności.

Obniżenie wartości firmy ze względu na niską płynność została empirycznie dowiedziona poprzez przetestowanie tzw. „restricted stock” wśród firmy notowanych na giełdzie.

W naszych wyliczeniach bazowaliśmy na poniższym wzorze opracowanym przez Aswatha Damodarana na podstawie empirycznego badania różnic bid-offer spread dla 2.000 spółek notowanych na rynku amerykańskim. Badanie to było przeprowadzane metodą regresji liniowej, gdzie wartość różnicy między ceną zakupu a sprzedaży (odpowiadająca ryzyku związanemu z niską płynnością) została odniesiona do zmiennych takich jak: przychody, wskaźnik gotówka / wartość firmy oraz zmienna odpowiadająca wartości 0, gdy jednostka przynosi straty i 1 gdy przynosi zyski (DERN). W wyniku przeprowadzonego badania uzyskano następujący wzór pozwalający wyprowadzić hipotetyczną wartość dyskonta z tytułu niskiej płynności danych akcji:

$$\text{Wskaźnik} = 0.145 - 0.0022 \ln(\text{przychody w roku w mln USD}) - 0.015 (\text{DERN}) - 0.016 (\text{Gotówka/Wartość firmy})$$

Wartość wyjściowa		14,50%
Annual revenues	223,52	-1,19%
DERN	1,00	-1,50%
Cash/Firm value		
cash	106 245 398	
firm value	1 341 899 728	
	0,08	-0,13%
Dyskonto z tytułu niskiej płynności		11,68%

Dokonaliśmy wyceny Spółki wykorzystując do tego celu poniższe metody:

- Metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, które to zostały zdyskontowane stopą odzwierciedlającą średni ważony koszt kapitału,
- Metodę wskaźnikową opartą o mnożniki EV/Sales oraz EV/EBITDA, przy czym wartość wskaźników została ustalona na bazie danych rynkowych spółek o podobnym profilu działalności na dzień 1 września 2023 roku.

Zgodnie z przyjętą metodyką wyceny wyliczyliśmy wartość 100% akcji spółki Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A., którą pomniejszyliśmy dodatkowo o dyskonto z tyt. niskiej płynności w wysokości 11,68%. W efekcie uzyskaliśmy wartość Spółki na dzień 1 września 2023 roku w wysokości **1 174 279 105,97 PLN**.

[Dane w PLN]	
Metoda DCF [1]	1 438 507 531
Metoda mnożnikowa (średnia z mnożników) [2]	1 220 700 858
- Metoda mnożnikowa EV/Sales	1 247 605 386
- Metoda mnożnikowa EV/EBITDA	1 193 796 330
Wartość Spółki w oparciu o średnią [1] i [2]	1 329 604 194
Dyskonto za niską płynność	11,68%
Wartość Spółki po dyskoncie	1 174 279 106



Część 8

Ograniczenia wyceny

Niezależność

Ani Ground Frost Sp. z o.o. ani osoby pracujące nad niniejszym Raportem nie są w jakikolwiek sposób powiązane ze Spółką i w związku z tym mają pełną zdolność świadczenia niezależnych usług doradczych. Wynagrodzenie wyceniającego nie jest uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w Raporcie wniosków lub konkluzji z tendencyjnie zakładanymi wartościami. Nie jest również uzależnione od wartości przedmiotu wyceny przedstawionego w Raporcie, uzyskania z góry założonego rezultatu, przyszłych wydarzeń bezpośrednio związanych z celem wyceny lub konkluzji Raportu korzystnej dla klienta.

Staranność

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

Weryfikacja informacji

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

Rekomendacja inwestycyjna

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

Metoda

Wycena dokonana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz metodą mnożnikową to tylko jedne z możliwych metod wyceny. W praktyce stosuje się również inne metody i mogą one dać istotnie różne wartości.

Założenia

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

Niepewność warunków rynkowych

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

Wykorzystanie Raportu

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

Udostępnianie Raportu

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



GROUND FROST



Siedziba Główna
Al. Komisji Edukacji Narodowej 95
02-777 Warszawa

GROUND FROST Sp. z o.o.
KRS 0000426173
NIP 5242752249

Biuro Łódź
ul. Wólczańska 128/134
90-527 Łódź



ZAŁĄCZNIK NR 7 DO PLANU PODZIAŁU / ANNEX NO. 7 TO THE DEMERGER PLAN

1.1.	Wartości niematerialne i prawne
1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
1.1.2.	Wartości firmy
1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
1.1.4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne
1.2.	Rzeczowe aktywa trwałe
1.2.1.	Stodół trwałe
1.2.1.1.	grunty (w tym grunty do użytkowania wieczystego gruntu)
1.2.1.2.	Budynki, lokale i obiekty użytkowania wieczystego
1.2.1.3.	urządzenia techniczne i maszyny
1.2.1.4.	stodół trwałości
1.2.1.5.	inne stodół trwałe

Skrośowa Nazwa	Kość	KST	Konto gr.	Numer	Nazwa pozycji bilansowej
ROZBUDOWA PLATFORMY CRM	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
MODYFIKACJA OPROGRAMOWANIA VERIFONE W CR	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
VANSELLING	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
ROZBUDOWA PLATFORMY CRM II	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
ROZBUDOWA PLATFORMY WEBCON	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
ROZBUDOWA PLATFORMY CDM XL	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
ROZBUDOWA PLATFORMY CRM III	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
HURT	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
INTEGRACJA Z PARTNERAMI ZEWNĘTRZNYMI	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
INTEGRACJA Z SYSTEMAMI KASOWYMI	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
IDEALTE	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
MODYFIKACJA OPROGRAMOWANIA INGENICO	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
MOD OPROGRAMOWANIA INGENICO IVERIFONE	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
MODYFIKACJA OPROGRAMOWANIA VERIFONE	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
POSTULON	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
REJESTRACJA SIM	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
SOFTPOS	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
SKUP	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
ROZBUDOWA PLATFORMY VENDINGOWEJ	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD AKTUALIZACJA OPROGRAMOWAŃ	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD MODYFIKACJE OPROGRAMOWANIA INGENICO	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD MODYFIKACJE OPROGRAMOWANIA VERIFONE	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD ALTAR	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD BUDOWA CENTRUM ZAPASOWEGO	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD CRM	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD INTEGRACJA Z PARTNERAMI ZEWNĘTRZNYMI	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD POSTULON	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD KODZICZNE Z AKCEPTANTEM	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD FORCOM	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD WEBCON	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD STREFA KLIENTA REF	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD KODZICZNE Z AKCEPTANTEM	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD ALTAR II	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD AMEX	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD KODZICZNE Z AKCEPTANTEM	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD BUDOWA CENTRUM ZAPASOWEGO II	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD CDM XL	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD ICA	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD CRM II	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD INTEGRACJA Z PARTNERAMI ZEWNĘTRZNYMI	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD INWENTARYZACJA - NADION	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD MCA	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD MIGRACJA	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD MS TEMS	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD GUP	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD PCI DSS	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD POLSKA BEZGOSPODOWA	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD POSTULON II	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD KODZICZNE Z AKCEPTANTAMI	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD KODZICZNE OPROGRAMOWAŃ INGENICO/VERIFONE	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD KODZICZNE OPROGRAMOWAŃ SCM	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD STREFA KLIENTA	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD STREFA MASZYN VENDINGOWYCH	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD STREFA PARTNERA	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD WEBCON II	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD Afiliacja	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD CDM XL 2021	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD CRM 2021	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD Voucher	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD Integracja z partnerami zew 2021	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD GUP 2021	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD OTRS 2021	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD Pointpack	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD Pointnet	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD Reintegracja hurt SIM 2021	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD Rozliczenia z Akceptantem 2021	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD Rozliczenia z Organizacją	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD Kodyczeni oprogramowania POS Ingenico/ve	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD Strefa Maszyn Vendingowych 2021	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD CP05-21	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD CP05-5	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD CP05-6	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD CDA 15	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD COMPLIANCE 11	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD COMPLIANCE 12	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD DUK 19	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD DUK 8	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD EVO 30	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD FIZJE 110	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD FIZJE 3	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD GCM 11	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD GIFT 7	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD INTEGR 9	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD KONTROLING 17	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD KONTROLING 5	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD KSEGOWOSC-27	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD KSEGOWOSC-7	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PK KT 101	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PK KT 132	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PK KT 138	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PK KT 15	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PK KT 16	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PK KT 25	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PK KT 57	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PK K2-48	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD LOJIAN 18	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD LOJIAN 31	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD MARKETING 31	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD MARKETING 48	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD MCA 33	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD MCA 37	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD MIB 24	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD MIB 8	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD PLAT 163	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD PLAT 192	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD PLAT 40	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD PLAT 99	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD REP 182	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD REP 18	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD REP 4	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD REP 43	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD REP 43	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD REP 96	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD RZYKWO 15	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD RZYKWO 36	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD TELESELS 5	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD TELESELS 6	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD WINDYKACJA 1A-17	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD WINDYKACJA 7	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD kalkulacji ofertowy	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD CP05	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD CDA	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD COMPLIANCE	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD DUK	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD DWO	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD EVO	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD FIZJA	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD FIZJE	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD GIFT	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD HR	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD Integrations	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD INTEGR	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD IOO	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD IBA	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD KONTROLING	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD KSEGOWOSC	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PK KT	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PK KZ	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD LOJIAN	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD MCA 10.22	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD KODS	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD PLAT	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD Pointpack 10.22	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD PRODUKTY	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD PSC	020-40-100	1.1.1.	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PD REP	020-40-100	1.1.1.	020-		

PO ECOMA 12/2022	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PO HDIA 12/2022	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PO ICM 12/2022	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PO INTEGR 12/2022	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PO KONTROLING 12/2022	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PO KSIĘGOWSC 12/2022	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PO KT 12/2022	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PO MUR 12/2022	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PO PLAT 12/2022	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PO PONTPACK 12/2022	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PO PRODUKTY 12/2022	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PO PIP 12/2022	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PO SIENITA 12/2022	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
PO WINDYKACJA 12/2022	020-40-100	1.1.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych
LIENC. DO OPIROG. MODO. SYST. COMARCH CN	020-30-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA DO OPIROG. MODO. SYST. COMARCH CN	020-30-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIC. OPIROG. SYS. FIN. KSIĘG. COMARCH	020-30-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA MICROSOFT SQL SERVER 2008	020-30-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
OPROGRAMOWANIE WERFONE VERCENTRE 3.0	020-30-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
ARUKACJE POS 6	020-30-101	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
OPROGRAMOWANIE WYTWORZONE 7	020-30-101	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA VERCENTRE ORACLE DEV/DA	020-30-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJE SQL DOT	020-30-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
TEAMVIEWER 8X PREMIUM	020-30-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
OPROGRAMOWANIE DO STRONA INTERNETOWEJ	020-30-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA ANTOURIS GFI ANTISPM	020-30-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
OPROGRAMOWANIE SAVVI TOLL	020-30-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
OPROGRAMOWANIE POSTYTHON2	020-30-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
OPROGRAMOWANIE GRAFICZNE	020-30-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
BRAND TEST TOOL	020-30-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
ARYSYST - REJESTR UMÓW	020-30-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
MODUL ILC	020-30-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
OPRATA LICENCYJNA Z INGENICO (1)	020-30-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
OPRATA LICENCYJNA Z INGENICO (2)	020-30-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA WINDOWS 2012 DATA CENTER	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
MICROSOFT GOLD PARTNER 2	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
WINDOWS SERVER DATA #V/2016/04/05	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
ARUKACJA CDM/INFORMACJA	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
PLATFORMA LEADOWA	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
ARUKACJA NA VERFON ENGAGE	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
COMARCH CN 5	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
APPLE DEVELOPER	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA MAPA POLSKI	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
OPROGRAMOWANIE DINERS CLUB BANK	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
WECOM PES	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
ARUKACJA INTEGRACYJNA MAGAZYN	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
ARUKACJA	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
ARUKACJA DO LACZENIA PUKOW PFK	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
AUTOMAT DO GENEROWANIA PWP/PWK	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
SYSTEM CARMEN	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA WECOM	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJE WECOM	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
SYSTEM ACC	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
SYSTEM ACC 2	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
ARUKACJA DO REESTRACJI KART	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
ARUKACJA FLOTOWA	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJE CDN	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
ROZBEJENIE LICENCJA ACC	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJE CDN KSIĘGOWOSC	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA ACC FA/MS/2018	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA CN F5 #P/02000042/2018/11	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA NEO 20	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA NEO 7	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA NEO 14	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 34	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 55	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 51	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 44	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 59	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 54	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 12	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 2	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 24	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 6	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 48	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 63	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 43	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 35	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 31	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 27	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJE INNE NEO 56	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA NEO 8	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA NEO 26	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 57	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 59	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 1	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 17	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA NEO 17	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 13	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 23	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 39	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 42	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 50	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 11	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 58	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 18	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 28	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 12	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 64	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 46	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 32	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 33	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 21	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 40	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 38	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 5	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 53	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 49	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 30	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 59	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 66	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 61	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 32	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 15	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA NEO 45	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
ARUKACJA NEO 47	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
ARUKACJA NEO 4	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA SERWEROWA NEO 10	020-10-NEO-020-01	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA DREAMSOFT	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
WECOM BPS	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
CEN XL KSIĘGOWOSC 5 S/T	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
COMARCH CN XL ADMINISTRATOR	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
SYSTEM BURCA	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
CI-SRAWNIADANIA	020-10-101	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
NAGRANIA DO URZĄDZEŃ TELEFONICZNYCH	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
PLATFORMA STREFA PARTNERA	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
ARUKACJA SOFTEX	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
COMARCH ERP ANALIZA B I 2 S/T	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA KADRY I PLACE	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LANDING PAGE "ZAMÓWIENIA.PL"	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
INDROZKIE KWISY WESLI ACC	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA ACC ADMINISTRATOR	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
PAYSHIELD	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
SYSTEM BURCA 36/07/2019	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJE ALTAR FA/22/2019	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA DREAMSOFT	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
PAYSHIELD DODK	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA VEAM	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
PAKIEC COMARCH PPK	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
STRONA WIDA FACZDA	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
OPROGRAMOWANIE EKODROWIAN	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA VSPHERE	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
VISUAL PARADIGM	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
POP-CHANGE EDITOR	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA CONTROLLING SYSTEM	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJE ALTAR FA/66/2020	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
ARUKACJA ANDROID PAK	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA CSKO	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
PAKIEC COMARCH ERP	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
PRACE PROGRAMISTYCZNE POSITVE RETAIL	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
OPROGRAMOWANIE WERFONE ENGAGE	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJE NAXIOM	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJE SOFTEX	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJE NAXIOM 6M S/T	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
STANOWISKO SOFTEX	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
WECOM BPS DESIGNER STUDIO CAL	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
BAZA DANYCH DRUPLA LEW	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA DO PRZEJAZDÓW FFC	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA VEAM	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA VSPHERE	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
NAGRANIA NA IRY	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJE ALTAR	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJE DO ROUTERÓW	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJE COMARCH - SCLARIS KM	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJE DO SERWERÓW	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJE CDN XL	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
VEAM	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA FIREWALL 88	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
OPROGRAMOWANIE DO INWENTARYZACJI	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
STRONA INTERNETOWA PEP.PL	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
Konfiguracja dla IRI	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJA TOTAL COMMANDER	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne
LIENCJE ALTAR - 10 S/T	020-10-100	1.1.3.	Inne wartości niematerialne i prawne

LECENIE ALTAAR - 10 SZT	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
LECENIE ALTAAR - 10SZT	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
LECENIE ALTAAR 10 SZT	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
LECENIA ENTERPRISE	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
GIANTY CHART ENTERPRISE	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
LECENIE VIMARE	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
APLIKACJA DO INWENTARYZACJI	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
WĘZŁOWE LECENIE	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
LECENIA VIP 10	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
LECENIE VEEAM 8 SZT	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
LECENIE CDN - 1 SZT	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
LECENIE CDN - 24 SZT	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
EDYTOR FOF	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
LECENIA VMMWARE	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
LECENIA ENTERPRISE ARCHITECT	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
LECENIA ENTERPRISE ARCHITECT	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
PAYSHIELD 10000	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
baza danych klientow - Grupa Law II	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
LECENIE SQL	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
OPROGRAMOWANIE KONTROLI DOSTĘPÓW RO	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
LECENIE ACC	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
LECENIE ACC - 18 SZT	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
LECENIE ALTAAR - 18 SZT	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
LECENIE VMMW VSPPHERE ENTPLUS	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
LECENIE VMMWARE VSPPHERE ENTERPRISE	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
PROSTOLUD	020-10-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
WNIP TOPCARD	020-30-100	1.1.3.	inne wartości niematerialne i prawne
MODERNIZACJA BAKU KATOWICE	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
INSTRUKCJA LOGICZNO ELEKTRYCZNA	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
PRZESŁA KONTROLI DOSTĘPU	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
OKNA UCZYŃNE	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
OKNA UCZYŃNE	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
KONTROLA DOSTĘPU TAJCENIA PZ25	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
POKÓJ WINDYKACJI PLUSUSKIEGO 32	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
POKÓJ CT5 - IIF - PLUSUSKIEGO 32	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
POKÓJ CT5 - IIF - PLUSUSKIEGO 32	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
POMIESZCZENIE SOCJALNE, KIEŁCE ZAGNAŃKA	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
MODERNIZACJA MAGAZYNU UL. WOPÓLNA 2	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
BURLOUBILW	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
MODERNIZACJA BURWA W GDANSKU	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
ROZBUDOWA SIECI ELEK I TELETECH 1	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
ROZBUDOWA SIECI ELEK I TELETECH 2	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
ROZBUDOWA SIECI ELEK I TELETECH 3	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
LPS DZIAŁ RYZYKA	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
SEC KOMPUTEROWA DZIAŁ RYZYKA	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
SYSTEM KONTROLI DOSTĘPU PLUSUSKIEGO	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
MODERNIZACJA POKOJU PLUSUSKIEGO IV P.	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
LPS PLUSUSKIEGO CDA	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
MODERNIZACJA SIECI KOMPUTEROWEJ CDR	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
ROZLICZENIA - PLUSUSKIEGO - III PIĘTRO	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
S KONFERENCJNA - PLUSUSKIEGO - III PI.	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
DOSTAWIANIE POMIESZCZENIA POD ARCHIWUM	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
MODERNIZACJA II PIĘTRA, PLUSUSKIEGO 32	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
DZWI PRZECIWPÓDAROWE S/2019	010-20-101	1.2.1.2.	budynki, lokale i obiekty użytkowania wewnętrznego
MONITOR SN OVEKSHAD0704	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD0709	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD10703	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD1154	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD10713	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD10702	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD0708	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN T9680395WMS	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD11454	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD11449	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD1451	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
ROUTER ALINKT	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD20810	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD20633	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD21117	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD20912	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD20373	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD20914	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD20638	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD20916	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD20642	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
CISCO DR	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
SERWER FAYLANE	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD20986	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD20957	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD20953	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN CZ346598D	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN CZ346598R	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD19147	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD19146	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD19150	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP ZAMKOTGP8	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
STACJA DOKUCJACA TRINMPAD SN MERSADN	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD19104	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD19125	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN SC2053916S	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
DYSK HDD WD083C002088L	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD20391	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD20390	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD20092	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD20409	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD20089	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD20809	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD20411	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD20412	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN OVEKSHAD20395	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
SWITCH MAGAZYN	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 19G0723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 28G2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 48G2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 40G0723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 19G2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 58G2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 54G0723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 54G0723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 70G0723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 82G0723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 97G2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN B088723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN D9G2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN F3G2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN G328723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN GHG2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN HRG2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN HPW0723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN J0H2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 10G2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN JM2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 15G2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 16G2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 91G2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 96G2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN D0G2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN G6G2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN D0G2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN JH0723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 18G2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 13G2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 15G2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 19G2723	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 3841K72	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 6241K72	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 6241K72	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 1331K72	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 3841P03	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 8231P03	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN CZ21P03	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN CZ21P03	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN CZ41P03	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN CZ11P03	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN CZ31P03	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN CZ51P03	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN CZ20191VM	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
MONITOR SN 156594262516	010-30-100	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN SC000598VR	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN CZ2017C30P	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN CZ2017C30K	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN CZ2017020M	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN CZ2017P0M	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 4CZ19121RTK	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 4CZ19121RTS	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny
LAPTOP SN 4CZ19121RVA	010-30-101	1.2.1.1.	urządzenia techniczne i maszyny

KOMPUTER SN ACE7243RWL	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB1594M	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB1594M	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB1594F	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB1594K	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB1594Q	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB1594P	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB1594R	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB1594S	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB1594C	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB1594Z	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB1594D	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
SŁUCHAWKI R/4/2018 1	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
SŁUCHAWKI R/4/2018 2	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
SŁUCHAWKI R/4/2018 4	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
SŁUCHAWKI R/4/2018 5	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
SŁUCHAWKI R/4/2018 6	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
SŁUCHAWKI R/4/2018 7	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
SŁUCHAWKI R/4/2018 8	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
SŁUCHAWKI R/4/2018 9	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
SŁUCHAWKI R/4/2018 10	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
DYSK SERWEROWY R18474 1	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
DYSK SERWEROWY R18474 2	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR ADC SN POBHAQA013889	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
FRAMEC SER CORK SN 7461126444	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR ADC SN POBHAQA013888	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
SŁUCHAWKI R/4/2018	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOLKACJA T-MOBILE FS-SPY/0000039/2018/	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KUZYNIK SN WDH83720136	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POBHAQA015918	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POBHAQA015894	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POBHAQA013368	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POBHAQA013587	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POBHAQA013582	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOMPUTER SN ACE7353D04	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOMPUTER SN ACE7353W27	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOMPUTER SN ACE7353WT	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOMPUTER SN ACE7353WT	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOMPUTER SN ACE7353D0V	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOMPUTER SN ACE7353W42	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOLKACJA T-MOBILE FS-SPY/0000039/2018/	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOLKACJA T-MOBILE FS-SPY/0000039/2018/	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POBHAQA013577	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POBHAQA013565	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POBHAQA013562	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POBHAQA013581	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POBHAQA013573	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POBHAQA013567	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POBHAQA013566	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MIKROFON ROLTERBOARD	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MIKROFON CCK1009	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MIKROFON WAF-G-604D-A-AP	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MIKROFON WAF-G-604D-A-CP	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MIKROFON ROLTERBOARD WAFG	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POBHAQA017007	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOLKACJA T-MOBILE ROLTEURY	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
SR TECHNICAL STANDARD XL 1	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
SR TECHNICAL STANDARD XL 2	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
PETZL AXYO BEST 1	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
PETZL AXYO BEST 2	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
CT FLEX ABS COMB Y 1	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
CT FLEX ABS COMB Y 2	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
NARPD ZEWINTROMY ASUS	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOMPUTER SN ACE724445C	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
GŁOŚNIKI MODECOM	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POB2QA005967	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MODEMY Fv1 110812018/06/0006	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MIKROFON S-850LCO10	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MIKROFON CR526	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MIKROFON ROLTERBOARD 3384N/2018	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MIKROFON MU95	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
D-LINK DWM 222	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POB2QA005974	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOLKACJA T-MOBILE FS-SPY/0000039/2018/	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOLKACJA T-MOBILE FS-SPY/0000039/2018/	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOLKACJA T-MOBILE FS-SPY/0000039/2018/	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POBHAQA014028	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POBHAQA014044	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POBHAQA014046	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POBHAQA014047	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOMPUTER SN ACE7343201	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOMPUTER SN ACE7344019	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOMPUTER SN ACE7344034	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
SWITCH SN 218373001421	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN 1840612	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOMPUTER SN 0957942	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOMPUTER SN ACE734400H	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POB2QA006364	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POB2QA007121	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
SŁUCHAWKI PLANTRONICS HW515	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POB2QA006362	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POB2QA006361	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOMPUTER SN GRM5H52	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
SŁUCHAWKI PLANTRONICS HW515 R/11/8/2018	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN 44P1C01	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOMPUTER SN H702022	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOMPUTER SN POB2QA006346	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POB2QA006349	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN BH04W62	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
NETBOOK SN 1520F001QPFP212WFK	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POB2QA006348	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POB2QA006347	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POB2QA006345	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POB2QA0063726	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOMPUTER SN ACE7353J05	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
PÓŁN D0 MACSERV HP PPAR	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB872170	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB872173	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB872171	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB872172	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB87225V	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB87225S	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB87225P	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB87225M	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB87225E	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB87225F	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB87225T	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB87225R	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POB5QA006662	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POB5QA006583	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POB5QA007026	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POB5QA006648	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MODEMY HUAWEI	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
SWITCH RV FS-SPY/0000039/2018/10	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MAKIZI KORONA KILCE	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SCDB852N41	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POB5QA006582	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POB5QA006584	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN POB5QA005836	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
STACJA DOKŁADCA 1.1	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
STACJA DOKŁADCA 1.2	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
SWITCH KILCE FS-SPY/0000039/2018/10	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
NETGEAR SN AV1845V01388	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
NETGEAR SN AV1845V01384	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
NETGEAR SN AV1845V01398	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
NETGEAR SN AV1845V01395	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN UMBA1818002436	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN UMBA1818002097	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOMPUTER SN BC6841088R	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOMPUTER SN BC6841088N	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
KOMPUTER SN BC6841088E	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN AHNH3A0000361	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN AHNH3A0000210	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN AHNH3A0000009	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN UMBA18180018621	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
DRUKARKA ETVK1E 1	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
DRUKARKA ETVK1E 2	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
DRUKARKA ETVK1E 3	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
DYSK SSD SN GP1845994	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SC926068V	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SC926068V	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SC926066C	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SC926068C	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SC926068B	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SC926068P	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SC926067Z	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SC9260665	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SC926064F	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
CIBIC 3012T	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
SWIATŁOWNY KOLKACJA	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN CNBH44046120	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN UMBA18180012115	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN 891DPA2	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN UMBA18180012114	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN CNBH440461211	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN CNBH440461212	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
MONITOR SN CNBH440461215	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
BATERIA SN GP13000061	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
SŁUCHAWKI HW 511 USB 1 SZT.	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
SŁUCHAWKI HW 511 USB 2 SZT.	010-30-100	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn
LAPTOP SN SC926066Z	010-30-101	12.1.1.	urządzenia techniczne i maszyn

BIURKO PROSTE CCB 13 43	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO PROSTE CCB 13 44	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO PROSTE CCB 13 45	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO PROSTE CCB 13 46	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO PROSTE CCB 13 47	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO PROSTE CCB 13 48	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO PROSTE CCB 13 49	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO PROSTE CCB 13 50	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO PROSTE CCB 13 51	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO PROSTE CCB 13 52	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO PROSTE CCB 13 53	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
DONATA DO KUCHNI, MONTAZ, WNIENIENIE	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO BIUROWE 230/01/2018	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO BIUROWE 230/01/2018	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
OZCZYSZCZACZ ELECTROLUX FAV/536	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
OZCZYSZCZACZ ELECTROLUX FAV/535	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
CZAJNIK ZOX ZELMER FAV/535	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
LODOWYKA SHEL INDESBT FAV/535	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
ZMYWARKA DRS SP/52 1 KX KRZESLO FAV/535	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
TELEWIZOR LED PHILIPS FAV/535 1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
TELEWIZOR LED PHILIPS FAV/535 2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KUCHENKA MIKROFALOWA ZMYWARKA FAV/535	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KATOWNIA PERFORMOWANY 177/BIR	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
REGALY DO ARCHIWUM PIALUDSKIEGO	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
MEBLE - BIURO A. WEGRCZYNSKIEJ	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO MODULUS 115/04/2018 1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO MODULUS 115/04/2018 2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO MODULUS 115/04/2018 3	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO MODULUS 115/04/2018 4	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS PRAWY 115/04/2018 1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS PRAWY 115/04/2018 2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS LEWY 115/04/2018 1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS LEWY 115/04/2018 2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
WKLAD Z DZUFLADAMI 115/04/2018 1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
WKLAD Z DZUFLADAMI 115/04/2018 2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
WKLAD Z DZUFLADAMI 115/04/2018 3	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
WKLAD Z DZUFLADAMI 115/04/2018 4	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS XL 115/04/2018 1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS XL 115/04/2018 2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS XL 115/04/2018 3	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS XL 115/04/2018 4	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS XL 115/04/2018 5	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS XL 115/04/2018 6	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
STOPNI DO SZAFKI 115/04/2018	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
STOLIK OBRZAGI 115/04/2018	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO MODULUS RAMA 0 115/04/2018	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS MODULUS 115/04/2018	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRATA 8/5/04/2018 1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRATA 8/5/04/2018 2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRATA 8/5/04/2018 3	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRATA 8/5/04/2018 4	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO HELLO 45 8/5/04/2018 1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO HELLO 45 8/5/04/2018 2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO HELLO 45 8/5/04/2018 3	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO HELLO 45 8/5/04/2018 4	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO HELLO 45 8/5/04/2018 5	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO BIK 25/75/2018	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO BIK 25/75/2018	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO MEFISTO 25/75/2018	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO MEFISTO 25/75/2018	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO MEFISTO 25/75/2018	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KONTENEREK KROKI 25/75/2018	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KONTENEREK KROKI 25/75/2018	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
STOL BASTRUP	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
MODUL NAROCZNY BASTRUP 1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
MODUL NAROCZNY BASTRUP 2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
MODUL NAROCZNY BASTRUP 3	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
MODUL WEWNETRZNY BAST 1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
MODUL WEWNETRZNY BAST 2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
MODUL WEWNETRZNY BAST 3	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
STOLIK OLDHUSE	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
WYPOSAZENIE TARASU	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
STOL SC GYST	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
HAMAK BRAZYLUSKO	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
TESSA GRILL	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
DONICE CERAMIK	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO OGRODOWE 1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO OGRODOWE 2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO OGRODOWE 3	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO OGRODOWE 4	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO VERONA 1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO VERONA 2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO VERONA 3	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO VERONA 4	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
TRAWA FAIRLANDS	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRA 1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRA 2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO MODULUS	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO HELLO 45 1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO HELLO 45 2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO HELLO 45 3	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO HELLO 45 4	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO HELLO 45 5	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO MILTON 1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO MILTON 2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KONTENEREK FLEKUS 1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KONTENEREK FLEKUS 2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KONTENEREK FLEKUS 3	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KONTENEREK FLEKUS 4	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRA 1 w 3/5/04/2018	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRA 2 w 3/5/04/2018	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SZAFKA Z DRZEWIAMI PRZESUWANYMI	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
REFLEKSOR	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO MODULUS 1400X800 1.1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO MODULUS 1400X800 1.2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO MODULUS 1400X800 1.3	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO MODULUS 1400X800 1.4	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO MODULUS 1400X800 1.5	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO MODULUS 1400X800 1.6	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO MODULUS 1400X800 1.7	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO MODULUS 1400X800	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS WYSOKI	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 8.1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 8.2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 8.3	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 8.4	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 8.5	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 8.6	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KONTENEREK FLEKUS	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRA 1.1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRA 1.2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRA 1.3	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRA 1.4	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRA 1.5	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRA 1.6	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRA 1.7	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO HELLO 45 1.1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO HELLO 45 1.2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO HELLO 45 1.3	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SZAFKA Z DRZEWIAMI PRZESUWANYMI 1200X800	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SZAFKA Z DRZEWIAMI PRZESUWANYMI 1.1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SZAFKA Z DRZEWIAMI PRZESUWANYMI 5.2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO MODULUS 1600X800 1.1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO MODULUS 1600X800 1.2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO MODULUS 1600X800 1.3	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO MODULUS 1600X800 1.4	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO MODULUS 1200X800	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SZAFKA BOCZNA MODULUS 1.1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SZAFKA BOCZNA MODULUS 1.2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SZAFKA BOCZNA MODULUS 4.1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SZAFKA BOCZNA MODULUS 4.2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SZAFKA BIUROWA 1600X800X605 1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SZAFKA BIUROWA 1600X800X605 2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SZAFKA BIUROWA 1200X800X605 1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SZAFKA BIUROWA 1200X800X605 2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
REGAL MODULUS 1600X800X400 7.1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
REGAL MODULUS 1600X800X400 7.2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
REGAL MODULUS 1200X800X400 8.1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
REGAL MODULUS 1200X800X400 8.2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
REGAL BOCZNY MODULUS	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
WIEZAK URBANOWY	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SIANKA BIUROWA 1600X600 12.1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SIANKA BIUROWA 1600X600 12.2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRA 14.1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRA 14.2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRA 14.3	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRA 14.4	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO HELLO 45 15.1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO HELLO 45 15.2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
ZALUZJE PIONOWE	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
MEBLE BIUROWE - ZESTAW KUCHENNY	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
TABLECZKA I KOSZKI 1800X200MM	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SIANKA ODZIALOWA 1600X600MM 2.1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SIANKA ODZIALOWA 1600X600MM 2.2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRA NR IV 115/10/2018 1.1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRA NR IV 115/10/2018 1.2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
CHODZIANKA SAMSUNG RB 1313200WW	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KUCHENKA MIKROFALOWA SAMSUNG GE 73M	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO MODULUS 1.1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
BIURKO MODULUS 1.2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 2.1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 2.2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS 3.1	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS 3.2	0150-101	1.2.1.6	inne trodki trwałe

KMOWDA 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KMOWDA 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KONTENER SK-1 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KONTENER SK-1 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
TABLICA SUCHOSZERAINA MAGNETYCZNA	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL JIOTT 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL JIOTT 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL JIOTT 1.3	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL JIOTT 1.4	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL JIOTT 1.5	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL JIOTT 1.6	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL JIOTT 1.7	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL JIOTT 1.8	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL JIOTT 1.9	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL JIOTT 1.10	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL JIOTT 1.11	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL JIOTT 1.12	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
POWER AUDIO	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO PANELOWE 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO PANELOWE 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO PANELOWE 1.3	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO PANELOWE 1.4	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO PANELOWE 1.5	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO PANELOWE 1.6	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO PANELOWE 1.7	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO PANELOWE 1.8	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO PANELOWE 1.9	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO PANELOWE 1.10	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
POSIMANKA VERTICOLOR	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
PLEKAK RELODAD	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL FLITBAR 1	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL FLITBAR 2	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SZAFKA MODULUS X6	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO SIMCOE 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO SIMCOE 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO SIMCOE 1.3	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO SIMCOE 1.4	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO SIMCOE 1.5	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO SIMCOE 1.6	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO SIMCOE 1.7	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO SIMCOE 1.8	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO SIMCOE 1.9	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO SIMCOE 1.10	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO SIMCOE 1.11	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO SIMCOE 1.12	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO SIMCOE 1.13	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO SIMCOE 1.14	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO SIMCOE 1.15	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO SIMCOE 1.16	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
MOBILNY STATYW	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO BTKZ 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO BTKZ 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO BTKZ 1.3	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO BTKZ 1.4	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SOFA ONTARIO	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO NA STELACZU	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KONTENER 3 SZUFLADOWY	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO PRESTIGE 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO PRESTIGE 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO PRESTIGE 1.3	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO PRESTIGE 1.4	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO PRESTIGE 1.5	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO PRESTIGE 1.6	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO PRESTIGE 1.7	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO PRESTIGE 1.8	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SZAFKA AKTOWA BOK40X190 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SZAFKA AKTOWA BOK40X190 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO INTRATA M 23	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL LINEA STEEL	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL BIANY 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL BIANY 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SZAFKA MODULUS X6 2000X1200	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
REGAL MODULUS 1600X800X400	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
PANIELE ODZWIĘKOWANIE 11 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SZAFKA MODULUS 800X800X400 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SZAFKA MODULUS 800X800X400 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SZAFKA MODULUS X6 2000X1200 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SZAFKA MODULUS X6 2000X1200 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SZAFKA MODULUS X6 2000X800 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SZAFKA MODULUS X6 2000X800 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO MODULUS 1400X800 MM	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO MODULUS 1400X800	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SZAFKA MODULUS 800X800X400	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SZAFKA MODULUS BOCZNA	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL HELLO 45 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL HELLO 45 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL HELLO 45 1.3	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL HELLO 45 1.4	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO MODULUS 1400X800MM 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO MODULUS 1400X800MM 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO MODULUS 1400X800MM 1.3	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO MODULUS 1400X800MM 1.4	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO MODULUS 1600X800MM	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
TABLICA SUCHOSZERAINA 1500X1200 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
TABLICA SUCHOSZERAINA 1500X1200 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
MOBILNY STATYW 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
MOBILNY STATYW 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
NAWIAZACZ BIAUPUNKTY 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
NAWIAZACZ BIAUPUNKTY 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
STOJSKO NA TARGI	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SOFA 3 OSOBOWA	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
GALEZE KONWOLWY 3L/50/20	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SZAFKA MODULUS 1.1 3/5/02/20	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SZAFKA MODULUS 1.2 3/5/02/20	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SZAFKA MODULUS 1.3 3/5/02/20	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SZAFKA MODULUS 2.1 3/5/02/20	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SZAFKA MODULUS 2.2 3/5/02/20	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SZAFKA BOCZNA MODULUS 3.1 3/5/02/20	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SZAFKA BOCZNA MODULUS 3.2 3/5/02/20	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SZAFKA BOCZNA MODULUS 4.1 3/5/02/20	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SZAFKA BOCZNA MODULUS 4.2 3/5/02/20	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL INTRATA 5.1 3/5/02/20	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL INTRATA 5.2 3/5/02/20	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL INTRATA 5.3 3/5/02/20	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL INTRATA 5.4 3/5/02/20	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL HELLO 45 6.1 3/5/02/20	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL HELLO 45 6.2 3/5/02/20	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL HELLO 45 6.3 3/5/02/20	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL HELLO 45 6.4 3/5/02/20	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL HELLO 45 6.5 3/5/02/20	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL HELLO 45 6.6 3/5/02/20	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL HELLO 45 6.7 3/5/02/20	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL HELLO 45 6.8 3/5/02/20	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
ZABUDOWA BURKA	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
STOJSKO JAKUBALIN 1 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
WIESZAKI NA OGDZIEZ 3 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
TABLICA MAGNETYCZNA 150X100 CM	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO MODULUS 1.1 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO MODULUS 1.2 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO MODULUS 1.3 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO MODULUS 1.4 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO MODULUS 1.5 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO MODULUS 1.6 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO MODULUS 1.7 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO MODULUS 1.8 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO MODULUS 1.9 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO MODULUS 1.10 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO MODULUS 2.1 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO MODULUS 2.2 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO MODULUS 2.3 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO INTRATA 3.1 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO INTRATA 3.2 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO INTRATA 3.3 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO INTRATA 3.4 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO INTRATA 3.5 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO INTRATA 3.6 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO INTRATA 3.7 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO INTRATA 3.8 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO INTRATA 3.9 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO INTRATA 3.10 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO INTRATA 3.11 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO INTRATA 3.12 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KRZESLO INTRATA 3.13 14/5/03/2020	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SCIANNI BOKSOWY CTS	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
STOL KONFERENCYJNY CHR	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
SZAFKA UBRANIOWA PODWOJNA 4 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
STOL 150 NA STELACZU 11 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
BURKO 1400 14 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
KONTENER Z PIORNIKIEM 10 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
REGAL WYSONKI 4 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
FOTEL INTRATA EXTRA 30 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
TABLICA CERAMICZNA 250X120 CM	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
NADZTAWKA 100X200X20 8 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
MT REGALY	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
MT SZAFKA UBRANIOWA PODWOJNA 5 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
MT PUFA 3 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
MT TABLICA 200X230 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
MT SOFA NARZADNA	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
MT SZAFKA METALOWA	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
MT NADZTAWKA NA STOL 7 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
MT MIEBLI DO GABINETU	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
REGAL MODULUS 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle
REGAL MODULUS 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne brodzi trawle

BURKO MODULUS 1200X800 - 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1200X800 - 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1200X800 - 1.3	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1200X800 - 1.4	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1200X800 - 1.5	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1200X800 - 1.6	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1200X800 - 1.7	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA ANTRACYT RAL7016 - 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA ANTRACYT RAL7016 - 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA ANTRACYT RAL7016 - 1.3	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA ANTRACYT RAL7016 - 1.4	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BLAT PROGRAMISTOW	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
PRĄDKAZNY EVOLUTION BLACK	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
REGALY DO ARCHIWUM FINANSOWEGO	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENERY 5 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
LODOWKA HYGIENICZNA W ARCHIWUM	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KUCHENKA MIKROFALOWA TELESPRZEDAŻ	010-50-100	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA BOCZNA MODULUS	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS 2000X800 - 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS 2000X800 - 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS N. 2000X1200MM - 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS N. 2000X1200MM - 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS N. 2000X1200MM - 1.3	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 3 SZUFLADY - 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 3 SZUFLADY - 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 3 SZUFLADY - 1.3	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 3 SZUFLADY - 1.4	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 3 SZUFLADY - 1.5	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1200X800 MM - 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1200X800 MM - 1.2	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1200X800 MM - 1.3	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1200X800 MM - 1.4	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1200X800 MM - 1.5	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1200X800 MM - 1.6	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1200X800 MM - 1.7	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1200X800 MM - 1.8	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1200X800 MM - 1.9	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1200X800 MM - 1.10	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRATA - 15 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRATA BLACK - 40 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KUCHENKA MIKROFALOWA DAWOOD	010-50-100	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 1 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1400X800MM - 1/1D	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1400X800MM - 2/1D	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1400X800MM - 3/1D	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1400X800MM - 4/1D	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1400X800MM - 5/1D	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1400X800MM - 6/1D	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1400X800MM - 7/1D	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1400X800MM - 8/1D	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1400X800MM - 9/1D	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1400X800MM - 10/1D	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 1/6	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 2/6	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 3/6	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 4/6	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 5/6	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 6/6	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SOFA	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
NAGREZWANICA	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
TABLICA MAGNETYCZNA SZKLANA	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
MIKROFALOWKA	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRATA 4 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRATA 1 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRATA 1 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRATA 4 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
MT WÓZEK PLATFORMOWY 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
MT OGRABINIA FRIEZIOWA	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS 3 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS XL 3 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 15 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 15 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRATA - 15 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 800X800 - 1.1	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
REGAL NA SEGREGATORY 800X800X400 - 2.2	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
WYPOSAZENIE KUCHNI	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO 8/40 - 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK 0/4 - 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA PODWOJNA - 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SONN POWER AUDIO - GŁOŚNIKI MAGAZYN	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 11 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
FOTEL HELLO - 7 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
LODOWKA LKX 90 S RAVANSON	010-50-100	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1200X800 - 8 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1400X800 - 2 SZT - AFL	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1400X800 - 1 SZT - CHR	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1400X800 - 1 SZT - RODO	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1400X800 - 1 SZT - CSR	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1200X800 - 12 SZT - CDA K	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1200X800 - 2 SZT - CSR	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS - 1 SZT - AFL	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS - 1 SZT - CHR	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS - 1 SZT - RODO	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS - 2 SZT - CSR	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS - 12 SZT - CDA K	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS - 2 SZT - CSR	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRATA - 8 SZT - DOK	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
FOTEL HELLO 45 - 8 SZT - AKM	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRATA - 2 SZT - AFL	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRATA - 1 SZT - CHR	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRATA - 1 SZT - RODO	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRATA - 2 SZT - CSR	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS 1200X1200 - 3 SZT - AFL	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRATA - 8 SZT - DUK	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SŁUCHAWKI PLANETONICS HW 515 - 6 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SEF ON L99013	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KRZESLO BIUROWE STANLEY - 3 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS 2000X1200 - 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS 800X1200 - 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
WIEŻAK ARIZONA - 4 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS 2000X1200 - COP - 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS 2000X800 - COP - 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
FOTEL INTRATA - 15 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1400X800 - 4 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS - 5 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
WÓZEK PLATFORMOWY WRN H15 - 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
WÓZEK PLATFORMOWY WRN H15 - 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1200X800 - 6 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS - 4 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KUCHENKA MIKROFALOWA SAMSUNG	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
LODOWKA SAMSUNG	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
CIĄGNIK ELEKTRYCZNY	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1400X800 - 3 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
STÓL KONFERENCYJNY 2400X1200	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS - 3 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1400X800 - 4 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS - 5 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRATA - 8 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
FOTEL INTRATA - 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1400X800 - 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS - 1 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS 2000X800X400 - 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
FOTEL STANLEY	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS RAMA O - 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
FOTEL STANLEY CZARNY	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
FOTEL INTRATA - 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
FOTEL INTRATA - 9 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
FOTEL INTRATA - 4 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
FOTEL INTRATA - 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
LODOWKA BEKO	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS - 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KRZESLO HELLO - 3 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KRZESLO INTRATA - 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1200X800 - 4 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS 2000X800	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS - 5 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS 2000X1200 - 3 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS 2000X800 - 3 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
LODZ BIURO KATOWICE	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
FOTEL BIUROWY	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS - 3 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1400X800 - 3 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
FOTEL STANLEY - 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS - 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
MEBLE KUCHENNE BIURO KATOWICE	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
LODOWKA BIURO KATOWICE	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KUCHENKA MIKROFALOWA BIURO KATOWICE	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KRZESLO GREK - 12 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1200X800 - 5 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 5 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1400X800 - 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
FOTEL STANLEY 2 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
STÓL KONFERENCYJNY MODULUS 2400X1200	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
STÓL SANNIA 3 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
ZALIZJE W BIURZE W KATOWICACH	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
LAMPY LED W BIURZE W KATOWICACH	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
BURKO MODULUS 1400X800 - 1 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS - 1 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
KONTENEREK MODULUS - 4 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe
SZAFKA MODULUS 2000X1200 - 1 SZT	010-50-101	12.1.6.	inne trodki trwałe

TABLICA SZKLANA FI 900 - 42
TABLICA SZKLANA FI 900 - 43
TABLICA SZKLANA FI 900 - 44
TABLICA SZKLANA FI 900 - 45
TABLICA SZKLANA FI 900 - 46
TABLICA SZKLANA FI 900 - 47
TABLICA SZKLANA FI 900 - 48
TABLICA SZKLANA FI 900 - 5
TABLICA SZKLANA FI 900 - 6
TABLICA SZKLANA FI 900 - 7
TABLICA SZKLANA FI 900 - 8
TABLICA SZKLANA FI 900 - 9
ZABLUDOWA KUCHENNA P.1
ZABLUDOWA KUCHENNA P.10
ZABLUDOWA KUCHENNA P.3
ZABLUDOWA KUCHENNA P.7
ZABLUDOWA KUCHENNA P.8
ZABLUDOWA KUCHENNA P.9
ZESTAW DWÓCH STOLIKÓW - 1
ZESTAW DWÓCH STOLIKÓW - 2
ZESTAW DWÓCH STOLIKÓW - 3
ZMYWARKA BOSCH P.1
ZMYWARKA BOSCH P.10
ZMYWARKA BOSCH P.3
ZMYWARKA BOSCH P.7
ZMYWARKA BOSCH P.8
ZMYWARKA BOSCH P.9
Biurowisko Office
Wartość firm i know how
Bazy danych

010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-101	1.2.1.6.	Inne środki trwałe
010-50-100	1.2.1.2.	Budynki, lokale i obiekty użytkowania wieczystego
		Wartość firmy i know how
		Inne wartości niematerialne i prawne

Wykaz umów, których stroną jest Spółka Dzielona, które nie przechodzą w wyniku Podziału na Spółkę Przejmującą /

List of agreements, the party to which is the Demerged Company, which are not transferred in the course of the demerger to the Acquiring Company

LP.	Dostawca	Typ kosztu	Przedmiot umowy	data podpisania
1.	MURCJA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Najem powierzchni biurowej	Umowa najmu z dnia 8 kwietnia 2021 r. (Eaglestone)	08.04.2021
2.	CAPRI SERVICE SP.Z.O.O.	Najem i serwis urządzeń biurowych	Najem i serwis ekspresu do kawy	01.03.2018
3.	KOMPUTRONIK BIZNES SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZI	Najem i serwis urządzeń biurowych	Najem i serwis urządzeń biurowych	24.03.2017
4.	PRAXIMA KRAKPOL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Umowa na usługi porządkowo-czystościowe	Umowa na usługi porządkowo-czystościowe z dnia 6 października 2021 r.	06.10.2021
5.	BILLBIRD S.A.	Umowa pożyczki	Umowa pożyczki z dnia 23 grudnia 2019r.	23.12.2019
6.	REMENTI INVESTMENTS S.A.	Umowa pożyczki	Umowa pożyczki z dnia 26 października 2020r.	26.10.2020
7.	MBANK S.A.	Umowa na prowadzenie rachunków bankowych oraz linii wieloproduktowej	ANEKS NR 9 DO UMOWY KREDYTÓW AKWIZYCYJNYCH, KREDYTU CAPEX I UMBRELLI WIELOPRODUKTOWEJ Z DNIA 24 KWIETNIA 2017 ROKU	24.04.2017
8.	GM	Umowa o zakazie konkurencji	Umowa o zakazie konkurencji	20.10.2022
9.	GM	Umowa o pracę	Umowa o pracę	20.10.2022
10.	ZP	Umowa o pracę	Umowa o pracę	29.01.2016
11.	ZP	Umowa NDA	Umowa NDA	01.02.2016
12.	ZP	Umowa o zakazie konkurencji	Umowa o zakazie konkurencji	29.01.2016
13.	PM	Umowa NDA	Umowa NDA	22.09.2021
14.	PM	Umowa o pracę	Umowa o pracę	19.12.2022

15.	PM	Umowa o zakazie konkurencji	Umowa o zakazie konkurencji	25.10.2021
16.	MLB	Umowa o zakazie konkurencji	Umowa o zakazie konkurencji	04.11.2019
17.	MLB	Umowa o pracę	Umowa o pracę	09.12.2020
18.	MLB	Umowa NDA	Umowa NDA	04.11.2019
19.	MR	Umowa o zakazie konkurencji	Umowa o zakazie konkurencji	01.06.2022
20.	MR	Umowa NDA	Umowa NDA	06.05.2022
21.	MR	Umowa o pracę	Umowa o pracę	01.06.2022
22.	UMOWA Z KONTRAHENTEM 1	Umowa o zakazie konkurencji	Umowa o zakazie konkurencji	16.06.2021
23.	UMOWA Z KONTRAHENTEM 1	Umowa świadczenia usług	Umowa świadczenia usług	16.04.2017
24.	UMOWA Z KONTRAHENTEM 2	Umowa o zakazie konkurencji	Umowa o zakazie konkurencji	16.06.2021
25.	UMOWA Z KONTRAHENTEM 2	Umowa szkoleniowa	Umowa szkoleniowa	15.10.2021
26.	UMOWA Z KONTRAHENTEM 2	Umowa o świadczenie usług	Umowa o świadczenie usług	02.01.2017
27.	SP	Umowa o pracę	Umowa o pracę	19.07.2022
28.	SP	Umowa o zakazie konkurencji	Umowa o zakazie konkurencji	02.05.2022
29.	SP	Umowa NDA	Umowa NDA	04.05.2022
30.	TOPCARD SP. Z O.O.	Nabycie 100% udziałów spółki TopCard sp. z o.o.	Umowa sprzedaży udziałów spółki TopCard sp. z o.o.	17.01.2020
31.	PEP Z O.O. (dawniej:PAYLANE SP. Z O.O.)	Nabycie 100% udziałów spółki PeP sp. z o.o.	Umowa sprzedaży udziałów spółki PeP sp. z o.o. (dawniej: PayLane sp. z o.o.)	01.03.2018
32.	BILLBIRD S.A.	Nabycie 100% akcji spółki Billbird S.A.	Umowa sprzedaży akcji spółki Billbird S.A.	31.01.2019
33.	TEAM4U SP. Z O.O.	Nabycie 75% udziałów spółki Team4U sp. z o.o.	Umowa sprzedaży udziałów spółki Team4U sp. z o.o.	08.07.2022

34.	QRTAG SP. Z O.O.	Nabycie 43,2% udziałów spółki QRTag sp. z o.o.	Umowa sprzedaży udziałów QRTag sp. z o.o.	28.03.2023
-----	------------------	--	---	------------

	30.09.2023
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach PEP SA	123 006 276,25
PEP S.A. - ilość środków do pozostawienia w ramach podziału	30 000 000,00
ZCP PEP S.A. - transfer środków do PEP Z O.O.	93 006 276,25

108408	Specjalista ds. administracji	Pion Finansowy	etat
108556	Młodszy Specjalista ds. windykacji należności	Pion Finansowy	etat
108707	Specjalista ds. rozliczeń	Pion Finansowy	etat
108964	Starszy Specjalista ds. Administracji	Pion Finansowy	etat
108971	Lider Działu Administracji	Pion Finansowy	etat
108972	Młodszy Specjalista ds. Administracji	Pion Finansowy	etat
108973	Lider Administracji	Pion Finansowy	etat
108999	Group Controlling Director	Pion Finansowy	etat
109002	Kontroler Finansowy	Pion Finansowy	etat
109003	Kierownik Kontrolingu rozliczeń z organizacjami	Pion Finansowy	etat
109005	Młodszy Kontroler Finansowy	Pion Finansowy	etat
109006	Analityk finansowy	Pion Finansowy	etat
109007	Dyrektor ds. Windykacji i Rozliczeń	Pion Finansowy	etat
109009	Specjalista ds. rozliczeń i windykacji należności	Pion Finansowy	etat
109010	Lider Sekcji Windykacji Polubownej	Pion Finansowy	etat
109011	Lider Sekcji Windykacji Sądowej	Pion Finansowy	etat
109012	Specjalista ds. Windykacji Należności	Pion Finansowy	etat
109013	Lider Sekcji Monitoringu Należności	Pion Finansowy	etat
109014	Specjalista ds. windykacji	Pion Finansowy	etat
109015	Starszy Specjalista ds. Windykacji Sądowej	Pion Finansowy	etat
109016	Starszy Specjalista ds. Windykacji Należności	Pion Finansowy	etat
109018	Księgowa	Pion Finansowy	etat
109020	Dyrektor Działu Rozliczeń	Pion Finansowy	etat
109021	Księgowa	Pion Finansowy	etat
109022	Starszy Księgowy	Pion Finansowy	etat
109023	Księgowa	Pion Finansowy	etat
109024	Zastępca Głównego Księgowego	Pion Finansowy	etat
109025	Księgowa	Pion Finansowy	etat
109026	Księgowa	Pion Finansowy	etat
109038	Młodszy Specjalista ds. rozliczeń	Pion Finansowy	etat
109040	Lider ds. Rozliczeń Ecommerce	Pion Finansowy	etat
109041	Lider Zespołu Księgowości	Pion Finansowy	etat
109042	Starszy Specjalista ds. rozliczeń	Pion Finansowy	etat
109043	Lider Zespołu Rozliczeń Akceptantów	Pion Finansowy	etat
109044	Specjalista ds. rozliczeń	Pion Finansowy	etat
109045	Ekspert ds. Rozliczeń	Pion Finansowy	etat
109046	Starszy Specjalista ds. Rozliczeń	Pion Finansowy	etat
109047	Starszy Specjalista ds. rozliczeń	Pion Finansowy	etat
109054	Kierownik Zespołu Prawnego/Radca Prawny	Pion Finansowy	etat
109089	Młodszy Specjalista ds. rozliczeń	Pion Finansowy	etat
109368	Prawnik	Pion Finansowy	etat
109369	Księgowa	Pion Finansowy	etat
109370	Specjalista ds. rozliczeń	Pion Finansowy	etat
109510	Specjalista ds. rozliczeń	Pion Finansowy	etat
109511	Specjalista ds. technicznych	Pion Finansowy	etat
109580	Młodszy specjalista ds. windykacji należności	Pion Finansowy	etat
109704	Młodszy specjalista ds. administarcji	Pion Finansowy	etat
109790	De eloper usiness Intelligence	Pion Finansowy	etat
110325	Analityk Finansowy	Pion Finansowy	etat
110474	Główny Księgowy Grupy PEP	Pion Finansowy	etat
110580	Starszy Specjalista ds. Podatków	Pion Finansowy	etat
110588	Księgowa	Pion Finansowy	Etat
110589	Młodszy Analityk Finansowy	Pion Finansowy	Etat
110801	Prawnik	Pion Finansowy	etat
111290	IT usiness Intelligence Junior Analyst	Pion Finansowy	etat
111292	Specjalista ds. rozliczeń	Pion Finansowy	etat
000015	Kierownik Działu Zakupów	Pion Finansowy	etat

108393	Kierownik ds.Rekrutacji	Pion HR/ HP	etat
108401	Kierownik działu Kadr i Płac	Pion HR/ HP	etat
108402	Młodszy specjalista ds. administracji personalnej	Pion HR/ HP	etat
108403	Starszy Inspektor ds. HP	Pion HR/ HP	etat
108403	Specjalista ds. personalnych	Pion HR/ HP	etat
108405	Specjalista ds. personalnych	Pion HR/ HP	etat
109496	Młodszy Specjalista ds. HR	Pion HR/ HP	etat
109975	Młodszy HR usines Partner	Pion HR/ HP	etat
110067	Specjalista ds. Rekrutacji	Pion HR/ HP	etat
111294	HR ussines Partner	Pion HR/ HP	etat
000016	HR ussines Partner	Pion HR/ HP	etat
108586	Specjalista Helpdesk	Pion IT	etat
108858	Kierownik Działu Analizy biznesowej	Pion IT	etat
108865	Dyrektor Zespołu Rozwoju Oprogramowania	Pion IT	etat
108866	Group Cybersecurity IT, Risk Compliance Spec	Pion IT	etat
108869	Kierownik Zespołu Programistów	Pion IT	etat
108871	Młodszy Programista	Pion IT	etat
108873	Młodszy Programista	Pion IT	etat
108874	Senior Manager Developer	Pion IT	etat
108878	Programista	Pion IT	etat
108879	Lider Zespołu Programistów	Pion IT	etat
108886	Kierownik Zespołu Analizy Zgłoszeń IT	Pion IT	etat
108887	Młodszy Analityk Zgłoszeń IT	Pion IT	etat
108888	Starszy Analityk Zgłoszeń IT	Pion IT	etat
108889	Kierownik Zespołu Programistów	Pion IT	etat
108894	Kierownik Zespołu Programistów	Pion IT	etat
108897	Starszy Programista	Pion IT	etat
108904	Kierownik Zespołu Testerów	Pion IT	etat
108905	Starszy Tester	Pion IT	etat
108906	Lider Zespołu Testerów	Pion IT	etat
108907	Tester	Pion IT	etat
108908	Lider Zespołu Testerów	Pion IT	etat
108909	Starszy Tester	Pion IT	etat
108910	Tester	Pion IT	etat
108911	Młodszy Tester	Pion IT	etat
108912	Tester	Pion IT	etat
108929	Dyrektor Działu Zarządzania Projektami	Pion IT	etat
108930	Senior Project Manager	Pion IT	etat
108931	Project Manager Level I	Pion IT	etat
108933	Project Manager Level II	Pion IT	etat
108935	Project Manager Level II	Pion IT	etat
108936	Dyrektor Zespołu Zarządzania Systemami	Pion IT	etat
108937	Kierownik ds. Utrzymania Infrastruktury	Pion IT	etat
108938	Administrator ds. Infrastruktury	Pion IT	etat
108939	Administrator ds. Infrastruktury	Pion IT	etat
108940	Starszy Administrator Infrastruktury	Pion IT	etat
108941	Starszy Administrator Infrastruktury	Pion IT	etat
108942	Kierownik ds. Utrzymania Systemów	Pion IT	etat
108947	Kierownik Zespołu HelpDesk	Pion IT	etat
108948	Starszy specjalista Helpdesk	Pion IT	etat
108949	Starszy specjalista Helpdesk	Pion IT	etat
108950	Specjalista Helpdesk	Pion IT	etat
108951	Administrator ds.Infrastruktury	Pion IT	etat
108952	Specjalista ds. Helpdesk	Pion IT	etat
108953	Lider Zespołu Obsługi Systemów	Pion IT	etat
108954	Specjalista ds. Obsługi Systemów	Pion IT	etat
108955	Specjalista ds. Obsługi Systemów	Pion IT	etat
108956	Ekspert ds. Obsługi Systemów	Pion IT	etat
108957	Administrator Systemów	Pion IT	etat
108958	Starszy Specjalista ds. Obsługi Systemów	Pion IT	etat
109094	Analityk Zgłoszeń IT	Pion IT	etat

109505	Administrator ds. Infrastruktury	Pion IT	etat
109574	Tester	Pion IT	etat
109687	Administrator Systemów	Pion IT	etat
109689	Młodszy Programista	Pion IT	etat
109693	Analitik biznesowy	Pion IT	etat
109694	Młodszy Specjalista Helpdesk	Pion IT	etat
109709	Programista	Pion IT	etat
109795	Programista	Pion IT	etat
109855	Analitik Zgłoszeń IT	Pion IT	etat
109865	Analitik biznesowy	Pion IT	etat
109866	Programista	Pion IT	etat
109977	Młodszy Specjalista ds. Obsługi Systemów	Pion IT	etat
109978	Młodszy Specjalista ds. Obsługi Systemów	Pion IT	etat
109979	Młodszy Tester	Pion IT	etat
110119	Project Manager Level I	Pion IT	etat
110209	Młodszy Analitik biznesowy	Pion IT	etat
110320	Programista	Pion IT	Etat
110475	Programista	Pion IT	Etat
110581	Administrator Systemów	Pion IT	etat
110582	CTO	Pion IT	etat
110586	Head of Security	Pion IT	etat
110795	Administrator Infrastruktury	Pion IT	Etat
110908	Młodszy Specjalista ds. Obsługi Systemów	Pion IT	etat
111025	Analitik biznesowy	Pion IT	Etat
111026	Analitik biznesowy	Pion IT	Etat
111027	Starszy Programista	Pion IT	Etat
111033	Junior Project Manager	Pion IT	etat
111289	Project Manager Level II	Pion IT	etat
111251	Młodszy Specjalista Backoffice	Pion Obsługi Klienta	etat
111252	Młodszy Specjalista ds. Antychurn	Pion Obsługi Klienta	etat
111275	Młodszy Specjalista COA	Pion Obsługi Klienta	etat
111277	Młodszy Specjalista COA	Pion Obsługi Klienta	etat
111278	Młodszy Specjalista COA	Pion Obsługi Klienta	etat
111279	Specjalista COA	Pion Obsługi Klienta	etat
108394	Młodszy Specjalista ds. Przyjęć Magazynowych	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108605	Dyrektor Działu Utrzymania Klienta	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108606	Starszy Specjalista Utrzymania Klienta	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108607	Specjalista Utrzymania Klienta	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108608	Specjalista BackOffice	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108609	Starszy Specjalista ds. Klientów Kluczowych	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108610	Lider ds. Antychurn i wypowiedzeń	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108612	Starszy Specjalista ds. Antychurn	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108613	Doradca Klienta	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108614	Młodszy Specjalista Utrzymania Klienta	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108615	Lider Zespołu Doradców Klienta i BackOffice	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108616	Lider Zespołu Utrzymania Klienta	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108618	Doradca Klienta	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108620	Specjalista Utrzymania Klienta	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108622	Specjalista Utrzymania Klienta	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108623	Starszy Specjalista ds. Wypowiedzeń	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108625	Specjalista Utrzymania Agentów	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108626	Młodszy Specjalista Utrzymania Klienta	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108627	Specjalista ds. Klientów Kluczowych	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108631	Doradca Klienta	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108632	Młodszy specjalista ds. Antychurn	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108633	Starszy Specjalista ds. Antychurn	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108634	Młodszy Specjalista Utrzymania Klienta	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108635	Specjalista Utrzymania Klienta	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108636	Doradca Klienta	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108637	Starszy Specjalista ds. Wypowiedzeń	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108669	Kierownik Działu Jakości Operacyjnej	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat

108670	Dyrektor COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108671	Trener ds. Technicznych	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108672	Ekspert COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108674	Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108675	Trener ds. Rozliczeń	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108676	Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108680	Specjalista ds. Jakości	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108681	Ekspert COA ds. Integracji	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108682	Kierownik Centrum Obsługi Akceptanta	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108683	P.O. Lidera Zespołu COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108686	Lider Zespołu Centrum Obsługi Akceptanta	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108687	Ekspert COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108688	Ekspert COA ds. Onboarding	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108689	Starszy Ekspert COA ds. Integracji	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108692	Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108693	Starszy Ekspert ds. Obsługi Klientów PeP	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108694	Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108695	Koordinator ds. Wsparcia Partnerów	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108696	Starszy Specjalista ds. Klientów Kluczowych	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108697	Ekspert ds. Klientów Kluczowych	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108698	Ekspert COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108699	Trener ds. Szkoleń	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108700	Ekspert ds. Klientów Kluczowych	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108702	Ekspert COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108703	Ekspert COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108705	Lider Zespołu COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108706	Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108708	Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108709	Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108710	Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108712	Kierownik ds. Klientów Kluczowych	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108713	Ekspert COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108714	Ekspert COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108715	Ekspert ds. Klientów Kluczowych	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108717	Starszy Ekspert COA ds. Integracji	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108718	Lider Zespołu Centrum Obsługi Akceptanta	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108719	Audytorka Procesów Operacyjnych	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108721	Lider Zespołu Centrum Obsługi Akceptanta	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108722	Ekspert COA ds. Integracji	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108723	Starszy Specjalista ds. Klientów Kluczowych	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108724	Ekspert ds. Klientów Kluczowych	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108725	Ekspert COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108726	Lider Zespołu Centrum Obsługi Akceptanta	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108728	Ekspert ds. Klientów Kluczowych	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108729	Ekspert COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108730	Ekspert COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108731	Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108732	Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108733	Ekspert COA ds. Onboarding	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108734	Starszy Ekspert COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108735	Ekspert COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108736	Specjalista COA ds. Obsługi Klientów E-commerce	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108737	Dyrektor Centrum Serwisowego	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108763	Koordinator ds. Wsparcia Partnerów	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108772	Regionalny Lider Centrum Serwisowego	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108781	Regionalny Lider Centrum Serwisowego	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108791	Regionalny Lider Centrum Serwisowego	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108798	Regionalny Lider Centrum Serwisowego	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108817	Regionalny Lider Centrum Serwisowego	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108820	Koordinator ds. Wsparcia Partnerów	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108824	Kierownik Centrum Komplektacji POS	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat

108825	Lider Zespołu Weryfikacji i Regeneracji POS	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108826	Specjalista ds. kompletacji POS	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108830	Specjalista ds. Uruchomień POS	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108832	Specjalista ds. Uruchomień POS	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108834	Starszy Specjalista ds. Przyjęć Magazynowych PO	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108835	Specjalista ds. endingu	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108836	Starszy Specjalista ds. Wysyłek	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108837	Specjalista ds. endingu	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108839	Lider Zespołu Przyjęć	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108840	Specjalista ds. Uruchomień POS	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108841	Młodszy Specjalista ds. Przyjęć	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108842	Starszy Specjalista ds. Wysyłek	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108843	Lider Zespołu Uruchomień	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108844	Specjalista ds. endingu	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108845	Młodszy Specjalista ds. Uruchomień POS	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108846	Lider ds. Logistyki i Serwisu	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108847	Lider Zespołu Wysyłek	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108965	Specjalista ds. archiwizacji dokumentów	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108966	Lider zespołu archiwum PeP	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108967	Specjalista ds. archiwizacji dokumentów	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108968	Specjalista ds. archiwizacji dokumentów	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108969	Specjalista ds. archiwizacji dokumentów	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109055	Dyrektor Działu Wsparcia Operacji	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109056	Starszy Specjalista Zarządzania Siecią i Usług	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109058	Lider Zarządzania Siecią i Usług Wspólnych	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109059	Starszy Specjalista Opieki Regionalnej i Migracji	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109060	Specjalista Wsparcia Telesprzedaży	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109061	Starszy Specjalista Opieki Regionalnej i Migracji	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109062	Lider Wsparcia Telesprzedaży	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109063	Specjalista Opieki Regionalnej i Migracji	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109064	Specjalista Opieki Regionalnej i Migracji	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109066	Starszy Specjalista Opieki Regionalnej i Migracji	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109067	Starszy Specjalista Zarządzania Siecią i Usług	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109068	Specjalista Opieki Regionalnej i Migracji	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109069	Specjalista Obsługi Partnerów Leadowych	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109070	Specjalista Wsparcia Telesprzedaży	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109071	Starszy Specjalista Zarządzania Siecią i Usług	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109072	Specjalista Wsparcia Telesprzedaży	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109073	Specjalista Opieki Regionalnej i Migracji	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109074	Lider Opieki Regionalnej i Migracji	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109075	Specjalista Zarządzania Siecią i Usług Wspólnych	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109077	Specjalista Opieki Regionalnej i Migracji	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109078	Specjalista Opieki Regionalnej i Migracji	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109080	P.O. Lider Wsparcia Telesprzedaży	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109081	Starszy Specjalista Obsługi Partnerów Leadowych	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109082	Specjalista Opieki Regionalnej i Migracji	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109083	Specjalista Wsparcia Telesprzedaży	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109084	Starszy Specjalista Zarządzania Siecią i Usług	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109106	Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109107	Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109109	Ekspert COA ds. Onboarding	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109114	Specjalista Wsparcia Telesprzedaży	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109115	Specjalista Obsługi Partnerów Leadowych	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109387	Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109388	Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109497	Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109501	Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109504	Audytorski ds. Jakości Obsługi Klienta	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109578	Specjalista ds. wypowiedzeń	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109791	Młodszy Specjalista ds. wypowiedzeń	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109859	Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat

109861	Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109967	Młodszy Specjalista ds. AntyChurn	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
109984	Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
110796	Młodszy Specjalista ds. AntyChurn	Pion Operacji i Obsługi Klienta	Etat
110797	Młodszy Specjalista Utrzymania Klienta	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
110800	Starszy Specjalista Zarządzania Siecią i Usług	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
110802	Młodszy Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	Etat
111077	Młodszy specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
111180	Młodszy Specjalista Utrzymania Klienta	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
111181	Młodszy Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
111182	Młodszy Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
111183	Młodszy Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
111184	Młodszy Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
111185	Młodszy Specjalista COA	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
111247	Młodszy Specjalista Wsparcia Telesprzedaży	Pion Operacji i Obsługi Klienta	etat
108661	Kierownik ds. Rozwoju Produktów Cenowych	Pion Polityki Cenowej	etat
108716	Specjalista ds. Rozwoju Produktów Cenowych	Pion Polityki Cenowej	etat
108399	Asystentka Zarządu	Pion Prezesa Zarządu	etat
109048	Kierownik ds.Ochrony Danych Osobowych	Pion Prezesa Zarządu	etat
109049	Kierownik Audytu Wewnętrzznego Grupy PeP	Pion Prezesa Zarządu	etat
109987	Młodszy specjalista ds. ochrony danych	Pion Prezesa Zarządu	etat
110321	Specjalista ds. Audytu	Pion Prezesa Zarządu	Etat
110322	Specjalista ds. audytu	Pion Prezesa Zarządu	Etat
108411	Project Manager	Pion Rozwoju Usług i Produktów	etat
108600	Dyrektor ds. Prepaid	Pion Rozwoju Usług i Produktów	etat
108601	Starszy Specjalista ds. Rozliczeń	Pion Rozwoju Usług i Produktów	etat
108602	Ekspert ds. Prepaid	Pion Rozwoju Usług i Produktów	etat
108603	Kierownik ds. kluczowych klientów	Pion Rozwoju Usług i Produktów	etat
108604	Starszy Specjalista ds. Prepaid	Pion Rozwoju Usług i Produktów	etat
108665	Analitik ds. Projektów Kluczowych	Pion Rozwoju Usług i Produktów	etat
108666	Dyrektor ds. Projektów Kluczowych	Pion Rozwoju Usług i Produktów	etat
108701	Młodszy Specjalista ds. Rozwoju Produktów	Pion Rozwoju Usług i Produktów	etat
108849	Dyrektor Produktu	Pion Rozwoju Usług i Produktów	etat
108851	Kierownik ds. Rozwoju Produktów	Pion Rozwoju Usług i Produktów	etat
108853	Specjalista ds. Rozwoju Produktów	Pion Rozwoju Usług i Produktów	etat
110122	Risk Manager	Pion Ryzyka	etat
000001	Chief Risk Officer	Pion Ryzyka	etat
108566	Młodszy Specjalista ds. KYC/AML	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
108684	Specjalista ds. Compliance	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
108690	Młodszy specjalista ds. KYC/AML	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
108711	Młodszy specjalista ds. monitoringu transakcji	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
108982	Group Compliance and Dispute Director	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
108983	Kierownik Działu Reklamacji	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
108984	Compliance Manager (Card Scheme)	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
108985	Group KYC/AML and fraud prevention Director	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
108986	Specjalista ds. reklamacji kartowych	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
108987	P.O. Lider ds. Reklamacji Kartowych	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
108988	Lider ds.Reklamacji Kartowych	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
108989	Specjalista ds. monitoringu transakcji	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
108990	Starszy Specjalista ds. KYC/AML	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
108991	Specjalista ds. monitoringu transakcji	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
108992	Starszy specjalista ds. monitoringu transakcji	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
108993	Kierownik ds. KYC/AML	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
108994	AML Officer	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
108995	Kierownik ds. monitoringu w grupie PeP	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
108997	Specjalista ds.Reklamacji	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	Etat
108998	Starszy Specjalista Sekcji Reklamacji	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	Etat
109793	Młodszy Specjalista ds. Compliance	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
110123	Młodszy Specjalista ds. KYC/Onboardingu	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
110124	Młodszy Specjalista ds. KYC/Onboardingu	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
110125	Compliance Manager	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat

110806	Młodszy specjalista ds. Reklamacji Kartowych	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
111082	Młodszy specjalista ds. KYC/AML	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
111083	AML Officer	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
111178	Młodszy Specjalista ds. Reklamacji Kartowych	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
111246	Head of PeP Group AML and Compliance	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
111286	Specjalista ds. KYC/AML	Pion Ryzyka Transakcyjnego i AML	etat
108407	Koordynator ds. Wsparcia Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108413	Dyrektor Działu ds. Klientów Kluczowych	Pion Sprzedaży	etat
108416	Kierownik ds. Klientów Kluczowych	Pion Sprzedaży	etat
108417	Doradca Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat
108418	Opiekun Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat
108419	Regionalny Ekspert Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108421	Doradca Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat
108426	Regionalny Ekspert Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108427	Koordynator ds. wsparcia sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108430	Opiekun Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat
108434	Doradca Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat
108441	Doradca Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat
108442	Regionalny Dyrektor Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108444	Z ca Regionalnego Dyrektora Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108446	Doradca Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat
108454	Regionalny Ekspert Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108459	Regionalny Ekspert Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108463	Koordynator ds. wsparcia sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108467	Regionalny Ekspert Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108469	Regionalny Dyrektor Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108474	Regionalny Ekspert Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108477	Regionalny Ekspert Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108479	Doradca Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat
108484	Koordynator ds. wsparcia sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108494	Regionalny Ekspert Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108495	Regionalny Dyrektor Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108496	Koordynator ds. Wsparcia Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108503	Regionalny Ekspert Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108508	Z ca Regionalnego Dyrektora Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108512	Doradca Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat
108513	Regionalny Ekspert Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108514	Doradca Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat
108518	Doradca Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat
108519	Dyrektor Sprzedaży ezpośredniej	Pion Sprzedaży	etat
108520	Doradca Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat
108521	Doradca Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat
108522	Regionalny Ekspert Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108526	Doradca Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat
108535	Koordynator ds. wsparcia sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108540	Regionalny Ekspert Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108541	Dyrektor Działu Sprzedaży Zdalnej	Pion Sprzedaży	etat
108542	Starszy Specjalista ds. Sprzedaży Zdalnej	Pion Sprzedaży	etat
108545	Ekspert Sprzedaży Zdalnej	Pion Sprzedaży	etat
108546	Główny Specjalista Sprzedaży Zdalnej	Pion Sprzedaży	etat
108548	Specjalista ds. sprzedaży i utrzymania klienta	Pion Sprzedaży	etat
108551	Specjalista Sprzedaży Zdalnej	Pion Sprzedaży	etat
108553	Specjalista Sprzedaży Zdalnej	Pion Sprzedaży	etat
108559	Lider Zespołu Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108560	Ekspert Sprzedaży Zdalnej	Pion Sprzedaży	etat
108561	Ekspert Sprzedaży Zdalnej	Pion Sprzedaży	etat
108563	Starszy Specjalista ack Office	Pion Sprzedaży	etat
108564	Specjalista Sprzedaży Zdalnej	Pion Sprzedaży	etat
108568	Lider Zespołu Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108569	Doradca Klienta	Pion Sprzedaży	etat
108570	Lider Zespołu Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat

108571	Specjalista Sprzedaży Zdalnej	Pion Sprzedaży	etat
108573	Starszy Specjalista ackoffice	Pion Sprzedaży	etat
108574	Doradca Klienta	Pion Sprzedaży	etat
108575	Specjalista Sprzedaży Zdalnej	Pion Sprzedaży	etat
108576	Lider Zespołu Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108578	Starszy Specjalista ds. Sprzedaży Zdalnej	Pion Sprzedaży	etat
108579	Starszy Specjalista ds. Sprzedaży Zdalnej	Pion Sprzedaży	etat
108581	Specjalista Sprzedaży Zdalnej	Pion Sprzedaży	etat
108584	Ekspert Sprzedaży Zdalnej	Pion Sprzedaży	etat
108589	Młodszy Kierownik ds. Klientów Kluczowych	Pion Sprzedaży	etat
108640	Regionalny Dyrektor Sprzedaży ds. Partnerów	Pion Sprzedaży	etat
108641	Regionalny Dyrektor Sprzedaży ds. Partnerów	Pion Sprzedaży	etat
108642	Regionalny Dyrektor Sprzedaży ds. Partnerów	Pion Sprzedaży	etat
108649	Kierownik ds. Marketingu	Pion Sprzedaży	etat
108651	Specjalista ds. Social Media	Pion Sprzedaży	etat
108653	Art Director	Pion Sprzedaży	etat
108654	Kierownik ds. Komunikacji Marketingowej	Pion Sprzedaży	etat
108655	Młodszy Grafik	Pion Sprzedaży	etat
108656	Kierownik Zespołu Planowania i Analiz Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108657	Ekspert ds. Analityki Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108658	Starszy Analityk Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
108659	Starszy Analityk Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
109110	Kierownik ds. Klientów Kluczowych	Pion Sprzedaży	etat
109111	Doradca Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat
109495	Doradca klienta	Pion Sprzedaży	etat
109506	Doradca Klienta	Pion Sprzedaży	etat
109507	Doradca Klienta	Pion Sprzedaży	etat
109579	Regionalny Dyrektor Sprzedaży ds. Partnerów	Pion Sprzedaży	etat
109683	Regionalny Ekspert Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
109684	Regionalny Ekspert Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
109699	Doradca klienta	Pion Sprzedaży	etat
109703	Doradca Klienta	Pion Sprzedaży	etat
109848	Regionalny Ekspert Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
109970	Doradca klienta	Pion Sprzedaży	etat
109971	Regionalny Ekspert Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
109973	Regionalny Ekspert Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
110114	Doradca Klienta	Pion Sprzedaży	etat
110197	Doradca klienta	Pion Sprzedaży	etat
110202	Opiekun Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat
110203	Koordynator ds. wsparcia sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
110478	Doradca Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat
110578	Opiekun Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat
110590	Doradca Klienta	Pion Sprzedaży	Etat
110808	Opiekun Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat
110906	Doradca Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat
111029	Opiekun Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat
111030	Doradca klienta	Pion Sprzedaży	etat
111031	Doradca klienta	Pion Sprzedaży	etat
111032	Doradca klienta	Pion Sprzedaży	etat
111076	Doradca klienta	Pion Sprzedaży	Etat
111078	Doradca klienta	Pion Sprzedaży	etat
111081	Regionalny Ekspert Sprzedaży	Pion Sprzedaży	etat
111173	Kierownik ds. kluczowych klientów	Pion Sprzedaży	etat
111175	Doradca Klienta ack Office	Pion Sprzedaży	etat
111177	Doradca klienta	Pion Sprzedaży	etat
111248	Doradca klienta	Pion Sprzedaży	etat
111249	Doradca klienta	Pion Sprzedaży	etat
111288	Doradca Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat
111291	Doradca klienta	Pion Sprzedaży	etat
111293	Opiekun Klienta iznesowego	Pion Sprzedaży	etat