
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SELVITA S.A.
uzasadniające podział Selvita S.A.

Kraków, dnia 28 marca 2019 r.

1. DEFINICJE

Na użytek Sprawozdania Zarządu przyjęto następujące rozumienie pojęć:

Sprawozdanie Zarządu	niniejszy dokument sporządzony przez Zarząd Selvita, uzasadniający Podział, jego podstawy prawne i ekonomiczne oraz Parytet Wymiany Akcji
Selvita lub Spółka Dzielona	Selvita Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Bobrzyńskiego 14, 30-348 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000367359, NIP: 6792942955, REGON: 120515330, o kapitale zakładowym w wysokości 6.388.491,60 zł w całości wpłaconym
Selvita CRO lub Spółka Przejmująca	Selvita CRO Spółka Akcyjna w organizacji z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Bobrzyńskiego 14, 30-348 Kraków, o kapitale zakładowym w wysokości 100.000,00 zł w całości wpłaconym
Spółki	spółki uczestniczące w Podziale tj. Spółka Dzielona i Spółka Przejmująca łącznie
Zarządy Spółek	zarząd Spółki Dzielonej i zarząd Spółki Przejmującej łącznie
Podział	podział Selvita polegający na przeniesieniu części majątku Selvita w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa, obejmującą Działalność Wydzielaną, na istniejącą Spółkę Przejmującą zgodnie z warunkami Planu Podziału,
Plan Podziału	plan podziału Spółki Dzielonej pisemnie uzgodniony pomiędzy Spółkami;
Działalność Wydzielana	działalność usługowa w obszarze biotechnologii typu <i>Contract Research Organization</i> prowadzona przez Spółkę Dzieloną polegająca na świadczeniu laboratoryjnych usług badawczo-rozwojowych poczynając od projektowania komputerowego i chemicznego cząsteczek, poprzez ich syntezę chemiczną, skończywszy na

pracach analitycznych i badaniach przedklinicznych na zlecenie m.in. firm farmaceutycznych, biotechnologicznych i chemicznych, stanowiąca organizacyjnie i finansowo wyodrębniony zespół składników materialnych i niematerialnych, przeznaczony do prowadzenia działalności gospodarczej, stanowiący zorganizowaną część przedsiębiorstwa Spółki, w sprawozdaniach finansowych prezentowana jako Segment usługowy, wydzielana do Spółki Przejmującej, na zasadach opisanych w Planie Podziału

Akcje Podziałowe

łącznie 15.971.229 akcji Spółki Przejmującej wyemitowane w związku z Podziałem, w tym:

- 1) 4.050.000 akcji imiennych serii A Spółki Przejmującej o wartości nominalnej 0,80 zł (osiemdziesiąt groszy) każda oraz łącznej wartości nominalnej 3.240.000 zł (trzy miliony dwieście czterdzieści tysięcy złotych), uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że na każdą akcję tej serii przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu Spółki Przejmującej oraz
- 2) 11.921.229 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki Przejmującej o wartości nominalnej 0,80 zł (osiemdziesiąt groszy) każda oraz łącznej wartości nominalnej 9.536.983,20 zł (dziewięć milionów pięćset trzydzieści sześć tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt trzy złote dwadzieścia groszy) („Zwykłe Akcje Podziałowe”)

Akcje Serii 0

łącznie 125.000 (sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji imiennych Spółki Przejmującej serii 0, o wartości nominalnej 0,80 zł (osiemdziesiąt groszy) każda oraz łącznej wartości nominalnej 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych), wyemitowanych jako akcje założycielskie, objętych przez Spółkę Dzieloną i pozostających jej własnością

Dzień Referencyjny

dzień, który zostanie wskazany przez Zarząd Spółki Przejmującej, ustalony zgodnie z regulacjami KDPW, w którym akcje Spółki

Dzielonej zapisane na rachunkach papierów wartościowych będą uprawniali posiadacze tych akcji do otrzymania Akcji Podziałowych

Parytet Wymiany Akcji

stosunek wymiany akcji Spółki Dzielonej na akcje Spółki Przejmującej, na zasadach określonych w Planie Podziału, tj. 1:1, gdzie na każdą jedną akcją Spółki Dzielonej przypada 1 (jeden) akcja Spółki Przejmującej

Dzień Wydzielenia

dzień wpisania do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej związanego z emisją Akcji Podziałowych w ramach Podziału

KNF

Komisja Nadzoru Finansowego

KDPW

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

GPW

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Ustawa o Ofercie Publicznej

Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U.2018.512 z późn.zm.)

Ustawa o Obrocie

Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U.2018.2286 z późn.zm.)

KSH

Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U.2017.1577 z późn. zm.)

Kodeks Pracy

Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. Kodeks Pracy (t.j. Dz.U.2018.917 z późn.zm.)

2. WSTĘP

Dnia 28 marca 2019 r. Spółki pisemnie uzgodniły Plan Podziału, w którym określiły, zgodnie z art. 529 § 1 pkt. 4, art. 533 § 1 oraz art. 534 KSH sposób przeprowadzenia Podziału oraz Parytet Wymiany Akcji, wobec czego Zarząd Spółki Dzielonej, zgodnie z art. 536 § 1 KSH sporządził niniejsze Sprawozdanie zawierające uzasadnienie Podziału.

3. UZASADNIENIE PODZIAŁU I PODSTAWY PRAWNEJ PODZIAŁU

3.1. Podstawa prawna

Podział zostanie dokonany w trybie określonym w art. 529 § 1 pkt 4) KSH, tj. poprzez przeniesienie na Spółkę Przejmującą części majątku Spółki Dzielonej w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki Dzielonej obejmującej organizacyjnie i finansowo wyodrębniony zespół składników materialnych i niematerialnych, przeznaczonych do realizacji określonych zadań gospodarczych, w ramach której prowadzona jest Działalność Wydzielana (podział przez wydzielenie). Spółka Przejmująca będzie odpowiadać za zobowiązania Spółki Dzielonej przypisane jej w Planie.

Zarówno majątek wydzielany ze Spółki Dzielonej do Spółki Przejmującej, jak i majątek Spółki Dzielonej pozostały po wydzieleniu stanowią zorganizowane części przedsiębiorstwa, w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego, art. 4 a) pkt 4 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2011, Nr 74 poz. 397 j.t.) oraz art. 2 pkt 27e) ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 2004 Nr 54 poz. 535 ze zm.).

3.2. Sposób podziału

Opis wyodrębnionych składników majątku (aktywa oraz pasywa) Spółki Dzielonej oraz zezwoleń został zamieszczony w punkcie 10.2 oraz dołączony do Planu Podziału jako Załącznik 1. Podział składników majątku Spółki Dzielonej został dokonany według stanu na dzień 1 lutego 2019 r. Wszystkie składniki majątku Spółki Dzielonej nie przypisane Spółce Przejmującej i nie wymienione w Załączniku 1 do Planu podziału pozostają przy Spółce Dzielonej, z zastrzeżeniem postanowień punktu 10.2 Planu Podziału.

Zgodnie z art. 530 § 2 KSH, zorganizowana część przedsiębiorstwa Spółki Dzielonej, w ramach której prowadzona jest Działalność Wydzielana zostanie przeniesiona do Spółki Przejmującej z dniem wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej związanego z emisją Akcji Podziałowych w ramach Podziału („Dzień Wydzielenia”).

Podział Spółki Dzielonej zostanie przeprowadzony bez obniżenia kapitału zakładowego Spółki Dzielonej. Wydzielenie nastąpi z kapitałów własnych Spółki Dzielonej, innych niż kapitał zakładowy. W ramach Podziału kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostanie podwyższony o kwotę 12.776.983,20 (dwanaście milionów siedemset siedemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt trzy złote dwadzieścia groszy) poprzez emisję Akcji Podziałowych, które zostaną objęte przez akcjonariuszy Spółki Dzielonej w trybie oferty publicznej (art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Nadwyżka osiągnięta przy emisji Akcji Podziałowych powyżej ich wartości nominalnej, zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki Przejmującej.

Spółka Przejmująca podejmie stosowne działania w celu dematerializacji oraz dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Zwykłych Akcji Podziałowych. W tym celu Zarząd Spółki Przejmującej, w szczególności złoży wniosek o zatwierdzenie przez KNF memorandum informacyjnego, działając zgodnie z art. 7 ust. 7 pkt. 2) Ustawy o Ofercie Publicznej, jak również wniosek o zawarcie umowy w sprawie rejestracji Zwykłych Akcji Podziałowych w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym przez KDPW oraz wniosek do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie Zwykłych Akcji Podziałowych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Podstawowym celem Podziału jest kontynuowanie Działalności Wydzielanej przez Spółkę Przejmującą, której akcjonariat będzie odwzorowaniem akcjonariatu Spółki Dzielonej w Dniu Referencyjnym, z zastrzeżeniem, że Akcje Serii 0 będące własnością Spółki Dzielonej są traktowane jedynie jako narzędzie umożliwiające sprawne przeprowadzenie Podziału. Z tego względu, Spółki będą dążyć do możliwie szybkiego wyeliminowania związków kapitałowych pomiędzy nimi, poprzez umorzenie Akcji Serii 0 na zasadach opisanych poniżej.

W tym celu, niezwłocznie po wpisaniu Spółki Przejmującej do rejestru przedsiębiorców KRS, Spółka Dzielona i Spółka Przejmująca zawrą umowę zbycia wszystkich Akcji Serii 0 na rzecz Spółki Przejmującej. Umowa ta będzie przewidywała, że Spółka Przejmująca:

- 1) nabędzie od Spółki Dzielonej własność wszystkich Akcji Serii 0 w Dniu Wydzielenia w celu ich umorzenia;
- 2) Spółka Przejmująca będzie zobowiązana do zapłaty Spółce Dzielonej ceny nabycia Akcji Serii 0 w kwocie równej łącznej cenie emisyjnej tych akcji, czyli 2.988.750,00 zł (słownie: dwa miliony dziewięćset osiemdziesiąt osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych).

Po Dniu Wydzielenia, wszystkie Akcje Serii 0 będą akcjami własnymi Spółki Przejmującej, a Spółka Dzielona nie będzie akcjonariuszem Spółki Przejmującej. Niezwłocznie po Dniu Wydzielenia, Zarząd Spółki Przejmującej zarekomenduje walnemu zgromadzeniu Spółki Przejmującej umorzenie wszystkich Akcji Serii 0.

3.1. Zgoda Nadzwyczajnych Wałnych Zgromadzeń Akcjonariuszy Spółek.

Zgodnie z art. 541 KSH, Podział wymaga uchwał nadzwyczajnych wałnych zgromadzeń Spółki Dzielonej oraz Spółki Przejmującej.

3.2. Sukcesja generalna

W wyniku Podziału, Spółka Przejmująca zgodnie z art. 531 § 1 KSH wstąpi z Dniem Wydzielenia we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Dzielonej, związane z Działalnością Wydzielaną, w tym prawa i obowiązki wynikające ze stosunków pracy.

4. EKONOMICZNE UZASADNIENIE PODZIAŁU

Planowany podział Spółki Dzielonej ma na celu zreorganizowanie jej działalności. Spółka Dzielona, obecnie prowadzi działalność gospodarczą w dwóch, odmiennych obszarach, które można określić jako:

- działalność badawczo-rozwojową (*R&D*) opierającą się na prowadzeniu portfolio innowacyjnych projektów badawczych na własny rachunek, w ramach której Spółka Dzielona zajmuje się rozwijaniem małącząsteczkowych związków chemicznych o działaniu farmakologicznym, będących efektem własnych projektów badawczych lub współpracy z naukowcami z polskich i zagranicznych placówek badawczych oraz uczelni. Spółka Dzielona koncentruje się na prowadzeniu projektów *drug discovery* w dziedzinie onkologii, rozwijając cząsteczki mogące w przyszłości znaleźć zastosowanie w szczególności w leczeniu białaczek, chłoniaków, jak również na przykład nowotworów jelita grubego;
- działalność badawczo-rozwojową typu CRO (*contract research organization*) na rachunek klienta, w ramach której świadczy szeroki wachlarz usług dla firm farmaceutycznych, chemicznych oraz biotechnologicznych, zapewniając w modelu outsourcingu wykwalifikowane zespoły naukowo-

badawcze, wyspecjalizowane w świadczeniu usług począwszy od projektowania komputerowego i chemicznego cząsteczek, poprzez ich syntezę chemiczną, prace analityczne, usługi biochemiczne, analityczne i badania przedkliniczne.

Mimo wielu korzyści płynących z takiego hybrydowego modelu Spółki Dzielonej, w ostatnim okresie rozwoju można było zauważyć pewne wady takiego rozwiązania, a przede wszystkim:

- 1) Model hybrydowy nie wpisuje się optymalnie w schematy finansowania biotechnologicznych przedsiębiorstw na dojrzałych rynkach, gdzie w przypadku spółek typu *drug discovery* główną rolę odgrywa kapitał podwyższonego ryzyka oraz wyspecjalizowani inwestorzy, którzy rozliczają Spółkę w oparciu o postęp naukowy, a także pomocniczo granty przyznawane w związku z prowadzonymi pracami naukowymi. Inwestorzy wyceniając taką spółkę koncentrują się na długoterminowej wartości ekonomicznej projektów naukowych oraz jakości zespołu, który je opracowuje. Podczas gdy kredyty bankowe, finansowanie typu *private equity* oraz wielobranżowi inwestorzy dążący do maksymalizacji zysku z jednego okresu rozliczeniowego na drugi są podstawowym sposobem finansowania działalności typu CRO. Dualistyczny charakter Spółki Dzielonej nie jest rozumiany przez wszystkich inwestorów oraz analityków w związku z czym, Spółka Dzielona ma utrudniony dostęp do typowego dla prowadzonej przez nią działalności finansowania, co ogranicza dynamikę jej rozwoju. Podczas, gdy istnieje wiele instytucji zainteresowanych współpracą z daną częścią Spółki Dzielonej, niewiele jest takich, które są zainteresowane równocześnie obiema częściami.
- 2) Dualistyczny model Spółki Dzielonej, jej strategia oraz oferta dla inwestorów oraz analityków zdaje się być zbyt skomplikowana i tym samym niedostosowana do rynku finansowego, który preferuje proste, wyspecjalizowane modele biznesowe, bez zbędnej złożoności i wielości strumieni przychodów z różnych obszarów na kształt konglomeratu przemysłowego.
- 3) Dodatkowo, część potencjalnych klientów części usługowej Spółki Dzielonej obawia się konfliktu interesów między realizacją własnych projektów naukowych Spółki oraz świadczeniem usług na rzecz zewnętrznych podmiotów, co w konsekwencji może przekładać się na zmniejszenie ilości i zakresu zleceń, a co za tym idzie zmniejszenie przychodów.
- 4) Obecnie rentowna część Spółki Dzielonej, czyli działalność typu CRO ma utrudniony dostęp do finansowania dłużnego, ponieważ kapitałochłonna działalność badawczo-rozwojowa wpływa negatywnie na wynik finansowy i pozostałe wskaźniki całej Spółki Dzielonej, a przez to na jej postrzeganie w instytucjach finansujących. Dostęp do długu jest kluczowy dla dalszego dynamicznego rozwoju działalności CRO, ponieważ finansowanie wyłącznie poprzez rynek kapitałowy ma swoje ograniczenia i może być postrzegane, jako kosztowne. Należy zwrócić uwagę, że rynkowi konkurenci Spółki Dzielonej korzystają z finansowania długiem, emitując obligacje o oprocentowaniu na poziomie ok. 5% w skali roku. Jednocześnie, biorąc pod uwagę obecny poziom EBITDA części CRO oraz brak zadłużenia innego niż leasingi operacyjne, w przypadku jej wydzielenia Spółka Przejmująca mogłaby mieć dostęp do finansowania kredytowego w wysokości około 40 mln zł (9,2 mln euro).
- 5) Wydaje się, że powyższe ograniczenia sprawiają, że rynkowa wycena akcji Spółki Dzielonej jest zaniżona. Teoretycznie Spółka Dzielona powinna być wyceniana jako suma części składowych jej trzech segmentów (Innowacyjnego, Usług i Bioinformatyki). Wyceny analityków z Domu Maklerskiego Santander, Domu Maklerskiego Vestor i Edison Research w ostatnim okresie oscylują na poziomie 70-80 zł za akcję Selvity, podczas gdy kurs akcji Spółki Dzielonej w ciągu ostatniego roku kształtował się pomiędzy 45-61 zł za akcję.

W ocenie Zarządu, Przeprowadzenie Podziału Spółki Dzielonej w sposób przedstawiony w Planie Podziału pozwoli na osiągnięcie wielu pozytywnych rezultatów, które doprowadzą do równoczesnego maksymalnego rozwoju zarówno Spółki Dzielonej jak i Spółki Przejmującej. Przede wszystkim:

- 1) udostępni możliwość rozłączonego zaangażowania kapitałowego inwestorom w część działalności zbieżną z ich strategią inwestycyjną oraz poziomem akceptacji ryzyka związanego z działalnością biotechnologiczną;
- 2) ułatwi analitykom wycenę każdej ze Spółek poprzez brak konieczności stosowania różnych modeli wycen do poszczególnych segmentów działalności;
- 3) zapewni pracownikom obydwu Spółek jasny i precyzyjny cel, na którym będą mogli się skupić, bez zbędnego analizowania tego co się dzieje w innym segmencie, co umożliwi osiągnięcie większej koncentracji operacyjnej i znacząco usprawni organizację pracy każdej ze Spółek;
- 4) pozwoli na przyciągnięcie do Spółki nowych, wyspecjalizowanych pracowników i zmotywowanie obecnych poprzez programy motywacyjne kierowane bezpośrednio do nich oraz ich zespołów, bez konieczności uczestniczenia w skomplikowanej strukturze korporacyjnej, która zniechęca niektórych potencjalnych wartościowych pracowników;
- 5) rozdzieli ryzyko związane z prowadzeniem dwóch odmiennych rodzajów działalności przez Spółkę, a tym samym odciąży część działalności CRO od ryzyka typowego dla działalności badawczo-rozwojowej;
- 6) umożliwi realizację różnych strategii, uwzględniających specyfikę danego rodzaju działalności:
 - a) w zakresie rozwoju z uwzględnieniem aspektów kapitałowo – korporacyjnych;
 - b) w zakresie prowadzonej działalności badawczo – rozwojowej, której głównym celem są rezultaty naukowe wysokiej klasy specjalistów;
 - c) w zakresie polityki dywidendowej;
 - d) w zakresie potencjalnych akwizycji, dzięki łatwiejszemu dostępowi do zewnętrznego finansowania.

Ostatecznie po przeprowadzeniu wszelkich czynności związanych z Podziałem, powstaną dwie Spółki, powiązane – bezpośrednio po Podziale – jedynie strukturą akcjonariatu, ale różniące się znacznie co do prowadzonej działalności oraz strategii rozwoju a także kadrami menadżerską. Spółka Dzielona nadal skupiona będzie na prowadzeniu zaawansowanych badań w dziedzinie onkologii, natomiast Spółka Przejmująca rozwijać będzie swoją ofertę usług dla firm farmaceutycznych, chemicznych oraz biotechnologicznych, w oparciu o wzrost ograniczy oraz akwizycje pasujące do jej profilu.

5. STOSUNEK WYMIANY AKCJI SPÓŁKI DZIELONEJ NA AKCJE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ

5.1. Metody zastosowane do określenia Parytetu Wymiany Akcji

W celu ustalenia Parytetu Wymiany Akcji dokonano wyceny Spółki Dzielonej w tym wyceny zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki Dzielonej, w ramach której prowadzona jest Działalność Wydzielana, która w wyniku Podziału zostanie przeniesiona na Spółkę Przejmującą oraz wyceny Spółki Przejmującej.

- 1) Przy dokonywaniu wyceny zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki Dzielonej w postaci Działalności Wydzielanej oraz Segmentu Innowacji i określaniu Parytetu Wymiany Akcji, Zarządy Spółki Dzielonej oraz Spółki Przejmującej oparły się o wycenę sporządzoną przez Vestor Dom Maklerski S.A. z dnia 21 marca 2019 r., przygotowaną w oparciu o dwie metody wyceny przedsiębiorstw: metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) zastosowano przy

sporządzaniu wyceny Działalności Wydzielanej oraz metodę ważonej ryzykiem wartości bieżącej netto (rNPV) zastosowano przy sporządzaniu wyceny Segmentu Innowacji.

Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) bazuje na spodziewanych przyszłych przepływach pieniężnych, które należy zdyskontować przy zastosowaniu odpowiedniej stopy dyskontowej. Do mocnych stron wyceny DCF zaliczyć można uwzględnienie wszystkich strumieni gotówki, jakie wpływają do spółki oraz kosztu pieniądza w czasie. Trudnościami przy sporządzaniu wyceny DCF są: duża ilość parametrów i założeń, które należy oszacować i wrażliwość wyceny na zmiany tych parametrów.

Metoda ważonej ryzykiem wartości bieżącej netto (rNPV) jest metodą stosowaną do prognozy przyszłych przepływów pieniężnych w ryzykownych projektach. W wycenie spółek biotechnologicznych, polega ona na ważeniu przepływów pieniężnych w poszczególnych fazach rozwoju leku prawdopodobieństwem sukcesu w danej fazie. Prawdopodobieństwa sukcesu pochodzą z opracowań naukowych opartych na danych statystycznych dla leków lub kandydatów na lek w konkretnych obszarach terapeutycznych np. w onkologii. Głównymi zaletami tej metody jest uwzględnienie prawdopodobieństw zaistnienia przyszłych przepływów, urealnienie bieżącej wartości przyszłych przepływów oraz odzwierciedlenie specyfiki biznesu. Wadami tej metody i źródłami niepewności jest duża ilość założeń i wysoki poziom skomplikowania obliczeń.

Powyższe metody wyceny są powszechnie stosowane do ustalania wartości przedsiębiorstw i w ocenie Zarządu Spółki Dzielonej oraz Spółki Przejmującej zastosowanie metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych do ustalenia wartości Działalności Wydzielanej (Segment Usługi i Bioinformatyka) oraz metody ważonej ryzykiem wartości bieżącej netto do ustalenia wartości Segmentu Innowacji jest adekwatne do charakteru prowadzonej działalności i odzwierciedla w najlepszy sposób ich wartość rynkową dla celów określenia stosunku wymiany akcji.

Wycena Spółki Dzielonej sporządzona przez Zarządy Spółki Dzielonej oraz Spółki Przejmującej, w oparciu o wycenę Vestor Dom Maklerski S.A. z dnia 21 marca 2019 r., została dokonana w oparciu o metodę *sum-of-the-parts*, oddzielnie traktując zorganizowaną część przedsiębiorstwa w postaci Segmentu Innowacji oraz Działalności Wydzielanej (Usługi i Bioinformatyka). Segment Innowacji został wyceniony metodą rNPV – wyceniając wybrane projekty innowacyjne oraz ważąc prawdopodobieństwami ich kolejne fazy. Wycena zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki Dzielonej stanowi sumę części wyceny segmentów Usługi i Bioinformatyka używając 5-letniego modelu DCF. Wycena Spółki Dzielonej stanowi sumę wyceny Segmentu Innowacji oraz Działalności Wydzielanej.

Ustalenie wyceny Spółki Dzielonej w tym wyceny jej zorganizowanej części przedsiębiorstwa zostało sporządzone na dzień 1 lutego 2019 r.

- 2) Wycena Spółki Przejmującej została sporządzona przez Zarządy Spółki Dzielonej oraz Spółki Przejmującej w oparciu o metodę wartość aktywów netto, która zakłada, że wartość rynkowa kapitału własnego równa jest wartości rynkowej aktywów pomniejszonej o wartość rynkową zobowiązań. Wartość majątku Spółki Przejmującej ustalona została na dzień pokrycia w całości akcji Spółki Przejmującej i wynosi 2.988.750,00 zł (słownie: dwa miliony dziewięćset osiemdziesiąt osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych). W ocenie Zarządu Spółki Dzielonej oraz Spółki Przejmującej zastosowanie metody aktywów netto do ustalenia wartości majątku Spółki

Przejmującej jest adekwatne oraz w najlepszy sposób odzwierciedla wartość rynkową Spółki Przejmującej dla celów określenia stosunku wymiany akcji.

Z uwagi na fakt, iż Spółka Przejmująca nie posiada żadnych zobowiązań, zaś jedynym składnikiem majątku i aktywów spółki są środki zgromadzone na rachunku bankowym pochodzące z pokrycia jej kapitału zakładowego (Akcji Serii 0) przyjęto, iż określona metodą aktywów netto wartość Spółki Przejmującej, na dzień pokrycia w całości akcji, stanowi racjonalną podstawę określenia parytetu wskazanego w Planie Podziału.

Zgodnie z zastosowaną metodą wyceny, wartość Spółki Dzielonej na dzień 1 lutego 2019 r. wynosi 1.357.672.000,00 zł (słownie: jeden miliard trzysta pięćdziesiąt siedem milionów sześćset siedemdziesiąt dwa tysiące złotych), a wartość zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki Dzielonej w ramach, której prowadzona jest Działalność Wydzielana wynosi 381.872.085,00 zł (słownie: trzysta osiemdziesiąt jeden milionów osiemset siedemdziesiąt dwa tysiące osiemdziesiąt pięć złotych).

Kapitał zakładowy Spółki Dzielonej wynosi 6.388.491,60 zł (sześć milionów trzysta osiemdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt jeden złotych i sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na 15.971.229 (piętnaście milionów dziewięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy dwieście dwadzieścia dziewięć) akcji o wartości nominalnej 0,40 zł (czterdzieści groszy) każda.

Wartość 1 (jednej) akcji Spółki Dzielonej na dzień 1 lutego 2019 r. zgodnie z dokonaną wyceną wynosi 85,01 zł (osiemdziesiąt pięć złotych i jeden grosz).

Kapitał zakładowy Spółki Przejmującej wynosi 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) i dzieli się na 125.000 (sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,80 zł (osiemdziesiąt groszy) każda, które zostały pokryte wkładem pieniężnym w kwocie 2.988.750,00 zł (słownie: dwa miliony dziewięćset osiemdziesiąt osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych).

W zamian za przenoszony na Spółkę Przejmującą majątek w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki Dzielonej, w ramach której prowadzona jest Działalność Wydzielana, Spółka Przejmująca wyemituje na rzecz akcjonariuszy Spółki Dzielonej Akcje Podziałowe.

Wartość emisyjna 1 (jednej) Akcji Podziałowej wynosi 23,91 zł (dwadzieścia trzy złote dziewięćdziesiąt jeden groszy).

Łączna wartość emisyjna Akcji Podziałowych wynosi 381.872.085,00 zł (trzysta osiemdziesiąt jeden milionów osiemset siedemdziesiąt dwa tysiące osiemdziesiąt pięć złotych).

Nadwyżka osiągnięta przy emisji Akcji Podziałowych powyżej ich wartości nominalnej, zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki Przejmującej.

5.2. Parytet Wymiany Akcji

W oparciu o przyjęte w Planie Podziału założenia oraz ustalenia wartości akcji Spółek oraz wartości majątku zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki Dzielonej, w ramach której prowadzona jest Działalność Wydzielana ustalono, że akcjonariusz Spółki Dzielonej za każdą jedną akcją Spółki Dzielonej obejmie jedną akcją Spółki Przejmującej odpowiadającą rodzajem i treścią praw akcji Spółki Dzielonej, czyli akcjonariusz Spółki Dzielonej:

- 1) za każdą (1) jedną imienną dokumentową uprzywilejowaną akcją Spółki Dzielonej akcjonariusz obejmie (1) jedną imienną dokumentową uprzywilejowaną akcją Spółki Przejmującej, a

- 2) za każdą (1) jedną zwykłą zdematerializowaną akcją na okaziciela Spółki Dzielonej akcjonariusz obejmie (1) jedną zwykłą zdematerializowaną akcją na okaziciela Spółki Przejmującej.

przy czym dotychczasowi akcjonariusze Spółki Dzielonej zachowują wszystkie posiadane przez siebie akcje Spółki Dzielonej.

Z uwzględnieniem powyższego, Parytet Wymiany Akcji będzie następujący:

Liczba akcji Spółki Dzielonej	Liczba akcji Spółki Przejmującej
1	1

Łączna wartość emisyjna wszystkich Akcji Podziałowych tj. 381.872.085,00 zł (trzysta osiemdziesiąt jeden milionów osiemset siedemdziesiąt dwa tysiące osiemdziesiąt pięć złotych) odpowiada wartości zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Działalności Wydzielanej przenoszonej do Spółki Przejmującej.

Przyjęty przez Zarząd Spółki Dzielonej oraz Zarząd Spółki Przejmującej Parytet Wymiany Akcji oznacza, że:

- osoby będące akcjonariuszami Spółki Dzielonej w Dniu Referencyjnym obejmą Akcje Podziałowe, przy zachowaniu stosunku wymiany 1:1, gdzie na każdą 1 (jedną) akcją Spółki Dzielonej przypada 1 (jedna) akcją Spółki Przejmującej;
- z tytułu posiadania każdej 1 (jednej) akcji Spółki Dzielonej, osoba będąca akcjonariuszem Spółki Dzielonej w Dniu Referencyjnym obejmie 1 (jedną) Akcją Podziałową, zachowując dotychczas posiadane akcje Spółki Dzielonej;
- osoby będące akcjonariuszami Spółki Dzielonej w Dniu Referencyjnym obejmą Akcje Podziałowe odpowiadające akcjom Spółki Dzielonej posiadanym przez tych akcjonariuszy zarówno w zakresie rodzaju (akcje imienne lub na okaziciela), formy (akcje dokumentowe lub zdematerializowane), jak również treści praw (akcje zwykłe lub uprzywilejowane);
- łącznie za 15.971.229 (piętnaście milionów dziewięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy dwieście dwadzieścia dziewięć) akcji Spółki Dzielonej, akcjonariusze Spółki Dzielonej obejmą łącznie 15.971.229 (piętnaście milionów dziewięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy dwieście dwadzieścia dziewięć) Akcji Podziałowych.

5.3. Dopłaty

W procesie Podziału nie przewiduje się wypłacania dopłat.

6. ZASADY DOTYCZĄCE PRYZNANIA AKCJI SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ

W wyniku Podziału, akcjonariusze Spółki Dzielonej uprawnieni w Dniu Referencyjnym z akcji Spółki Dzielonej, staną się w Dniu Wydzielenia akcjonariuszami Spółki Przejmującej, bez konieczności zapisywania się oraz opłacania Akcji Podziałowych.

Akcje Podziałowe zostaną przyznane, z zachowaniem Parytetu Wymiany Akcji, podmiotom będącym akcjonariuszami Spółki Dzielonej w Dniu Referencyjnym.

Akcje Podziałowe zostaną przyznane akcjonariuszom Spółki Dzielonej w rodzaju (akcje imienne lub na okaziciela), formie (akcje dokumentowe lub zdematerializowane) oraz o treści praw (akcje zwykłe lub uprzywilejowane) odpowiadającym rodzajowi, formie oraz treścią praw akcji Spółki Dzielonej zapisanych na rachunku papierów wartościowych danego akcjonariusza Spółki Dzielonej oraz w księdze akcyjnej Spółki Dzielonej, według stanu na Dzień Referencyjny.

Akcje Podziałowe zostaną przydzielone uprawnionym akcjonariuszom Spółki Dzielonej za pośrednictwem KDPW, z wyjątkiem dokumentowych akcji imiennych, które zostaną wydane przez Zarząd Spółki Przejmującej na żądanie uprawnionych akcjonariuszy według stanu posiadania Akcji Spółki Dzielonej w Dniu Referencyjnym.

7. DZIEŃ, OD KTÓREGO AKCJE PODZIAŁOWE UPRAWNIAJĄ DO UCZESTNICTWA W ZYSKU SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ

Akcje Podziałowe będą uprawniały do udziału w zysku osiągniętym przez Spółkę Przejmującą począwszy od początku roku obrotowego, w którym nastąpi Dzień Wydzielenia.

8. PRAWA PRYZNANE PRZEZ SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ AKCJONARIUSZOM ORAZ INNYM OSOBOM SZCZEGÓLNIIE UPRAWNIONYM W SPÓŁCE DZIELONEJ

W Spółce Dzielonej nie istnieją akcjonariusze ani inne osoby o szczególnych uprawnieniach, za wyjątkiem akcjonariuszy Spółki Dzielonej uprawnionych z imiennych akcji serii A Spółki Dzielonej uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że na każdą akcję tej serii przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu Spółki Dzielonej („**Uprzywilejowane Akcje Spółki Dzielonej**”).

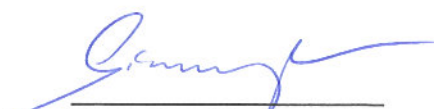
W związku z powyższym, nie przewiduje się przyznania jakichkolwiek szczególnych uprawnień akcjonariuszom Spółki Dzielonej ani innym osobom, za wyjątkiem wydania – zgodnie z Parytetem Wymiany Akcji - akcjonariuszom Spółki Dzielonej uprawnionym w Dniu Referencyjnym z Uprzywilejowanych Akcji Spółki Dzielonej, dokumentowych, imiennych akcji Spółki Przejmującej uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że na każdą taką akcję Spółki Przejmującej przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu Spółki Przejmującej.

9. SZCZEGÓLNE KORZYŚCI DLA CZŁONKÓW ORGANÓW SPÓŁEK ORAZ INNYCH OSÓB UCZESTNICZĄCYCH W PODZIALE

Nie przewiduje się przyznania szczególnych korzyści członkom organów Spółki Dzielonej lub Spółki Przejmującej, jak również innym osobom uczestniczącym w Podziale.

Za Spółkę Dzieloną :


Paweł Przewięźlikowski
Prezes Zarządu


Bogusław Sieczkowski
Wiceprezes Zarządu