

**Uchwała numer 5/2023**  
**Zarządu PCF Group S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”)**  
**z dnia 10 lutego 2023 r.**

**w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji zwykłych serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii E, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji serii E oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji serii E oraz zmiany Statutu Spółki**

Działając na podstawie art. 444 - 447 Kodeksu spółek handlowych oraz na podstawie upoważnienia udzielonego Zarządowi w § 5<sup>1</sup> Statutu Spółki do dokonywania podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, jak również na podstawie § 13 ust. 1 oraz § 14 ust. 1 Statutu Spółki, Zarząd Spółki postanawia co następuje:

**§ 1.**

**Podwyższenie kapitału zakładowego**

- 1) Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 599.004,52 zł (pięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy cztery złote i pięćdziesiąt dwa grosze) do kwoty 601.726,60 zł (sześćset jeden tysięcy siedemset dwadzieścia sześć złotych i sześćdziesiąt groszy), tj. o kwotę 2.722,08 zł (dwa tysiące siedemset dwadzieścia dwa złote i osiem groszy), poprzez emisję 136.104 (stu trzydziestu sześciu tysięcy stu czterech) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda („**Akcje Serii E**”).
- 2) Postanawia się o emisji Akcji Serii E w drodze subskrypcji prywatnej na podstawie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, przeprowadzonej w drodze oferty prywatnej skierowanej na zasadach wyłączności do:
  - a. Andrzeja Wychowańca (PESEL (---)) – oferta objęcia 87.820 (osiemdziesięciu siedmiu tysięcy osmiuset dwudziestu) Akcji Serii E;
  - b. Radomira Kucharskiego (PESEL (---)) – oferta objęcia 48.284 (czterdziestu ośmiu tysięcy dwustu osiemdziesięciu czterech) Akcji Serii E.(„**Inwestorzy**”).
- 3) Skierowana do Inwestorów oferta objęcia Akcji Serii E będzie stanowić ofertę publiczną w rozumieniu art. 2 lit. d rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE, która nie będzie wymagać udostępnienia prospektu emisyjnego zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. b tego rozporządzenia.
- 4) Z Akcjami Serii E nie będą związane żadne szczególne uprawnienia.
- 5) Działając na podstawie zgody Rady Nadzorczej Spółki wyrażonej w Uchwale nr 8/2023 z dnia 31 stycznia 2023 r., Zarząd ustala cenę emisyjną Akcji Serii E na kwotę 46,13 złotych (czterdzieści sześć złotych i trzynaście groszy) za jedną Akcją Serii E.
- 6) Akcje Serii E zostaną objęte przez Inwestorów za wkłady niepieniężne (z uwzględnieniem dopłat, o których mowa w pkt. a) i pkt b) poniżej) w postaci akcji

zwykłych na okaziciela spółki Incuvo S.A. z siedzibą w Katowicach, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000642202 („Incuvo”) w ten sposób, że:

- a. Andrzej Wychowaniec (PESEL (---)), tytułem objęcia 87.820 (osiemdziesięciu siedmiu tysięcy ośmiuset dwudziestu) Akcji Serii E o łącznej cenie emisyjnej 4.051.136,60 zł (cztery miliony pięćdziesiąt jeden tysięcy sto trzydzieści sześć złotych i sześćdziesiąt groszy), wniesie aport w postaci 1.128.450 (jednego miliona stu dwudziestu ośmiu tysięcy czterystu pięćdziesięciu) akcji zwykłych na okaziciela Incuvo, stanowiących łącznie ok. 7,90% kapitału zakładowego Incuvo oraz reprezentujących łącznie ok. 7,90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Incuvo, o łącznej wartości wynikającej z przeprowadzonej wyceny wkładu w wysokości 4.051.135,50 zł (cztery miliony pięćdziesiąt jeden tysięcy sto trzydzieści pięć złotych i pięćdziesiąt groszy), zaś różnicę pomiędzy ceną emisyjną a wartością aportu, wynikającą z niestosowania zaokrągleń, w wysokości 1,10 zł (jeden złoty dziesięć groszy) pokryje w pieniądzu,
  - b. Radomir Kucharski (PESEL (---)), tytułem objęcia 48.284 (czterdziestu ośmiu tysięcy dwustu osiemdziesięciu czterech) Akcji Serii E o łącznej cenie emisyjnej 2.227.340,92 zł (dwa miliony dwieście dwadzieścia siedem tysięcy trzysta czterdzieści złotych i dziewięćdziesiąt dwa grosze), wniesie 620.428 (sześćset dwadzieścia tysięcy czterysta dwadzieścia osiem) akcji zwykłych na okaziciela Incuvo, stanowiących łącznie ok. 4,34% kapitału zakładowego Incuvo oraz reprezentujących łącznie ok. 4,34% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Incuvo, o łącznej wartości wynikającej z przeprowadzonej wyceny wkładu w wysokości 2.227.336,52 zł (dwa miliony dwieście dwadzieścia siedem tysięcy trzysta trzydzieści sześć złotych pięćdziesiąt dwa grosze), zaś różnicę pomiędzy ceną emisyjną a wartością aportu, wynikającą z niestosowania zaokrągleń, w wysokości 4,40 zł (cztery złote czterdzieści groszy) pokryje w pieniądzu.
- 7) Umowy objęcia Akcji Serii E zostaną zawarte z każdym z Inwestorów najpóźniej w terminie 5 dni roboczych od dnia podjęcia niniejszej uchwały.
  - 8) Wkłady niepieniężne na pokrycie Akcji Serii E zostaną wniesione przez każdego z Inwestorów w całości w dniu zawarcia przez nich umów objęcia Akcji Serii E.
  - 9) Akcje Serii E będą uczestniczyć w dywidendzie od pierwszego dnia roku obrotowego następującego po roku ich objęcia, tj. od dnia 1 stycznia 2024 r., na równi z pozostałymi akcjami Spółki.
  - 10) Zarząd przyjmuje sprawozdanie dotyczące wkładów niepieniężnych wnoszonych na pokrycie Akcji Serii E, obejmujące m.in. zastosowaną metodę wyceny wkładów, stanowiące Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały. Ponieważ przedmiot wkładu niepieniężnego był przedmiotem opinii biegłego rewidenta w zakresie ustalenia jego wartości godziwej, o której mowa w art. 312<sup>1</sup> § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych, sprawozdanie Zarządu dotyczące wkładów niepieniężnych wnoszonych na pokrycie Akcji Serii E nie będzie przedmiotem badania przez biegłego rewidenta, o którym mowa w art. 312 Kodeksu spółek handlowych.

## § 2.

### Pozbawienie prawa poboru

- 1) Działając w interesie Spółki oraz na podstawie zgody Rady Nadzorczej Spółki wyrażonej w Uchwale nr 8/2023 z dnia 31 stycznia 2023 r., pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii E.
- 2) Pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia w całości prawa poboru Akcji Serii E wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz wskazująca sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii E została przyjęta przez Zarząd uchwałą numer 1/2023 z dnia 27 stycznia 2023 r. i stanowi Załącznik nr 2 do niniejszej uchwały.

### § 3.

#### Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym

- 1) Postanawia się o ubieganiu przez Spółkę o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) wszystkich Akcji Serii E.
- 2) Zarząd podejmie wszelkie niezbędne czynności prawne i faktyczne, w tym złoży odpowiednie wnioski, oświadczenia i zawiadomienia, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjach, uchwałach lub wytycznych GPW w zakresie odnoszącym się do ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji Serii E do obrotu na regulowanym prowadzonym przez GPW.

### § 4.

#### Dematerializacja oraz zawarcie umowy o rejestrację

- 1) Na podstawie art. 5 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi Akcje Serii E będą miały formę zdematerializowaną.
- 2) Zarząd zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) umowę o rejestrację Akcji Serii E w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.
- 3) Zarząd podejmie wszelkie niezbędne czynności prawne i faktyczne, w tym złoży odpowiednie wnioski, oświadczenia i zawiadomienia, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjach, uchwałach lub wytycznych KDPW w zakresie odnoszącym się do dematerializacji Akcji Serii E oraz zawarcia z KDPW umowy o rejestrację Akcji Serii E w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

### § 5.

#### Zmiana Statutu

- 1) W związku z § 1 - § 4 niniejszej uchwały, Statut Spółki zmienia się w taki sposób, że § 5 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

*„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 601.726,60 zł (sześćset jeden tysięcy siedemset dwadzieścia sześć złotych i sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na:*

- 1) 27.500.000 (dwadzieścia siedem milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda,*
- 2) 2.062.512 (dwa miliony sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dwanaście) akcji zwykłych, na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda,*

- 3) *387.714 (trzysta osiemdziesiąt siedem tysięcy siedemset czternaście) akcji zwykłych, na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda,*
  - 4) *136.104 (sto trzydzieści sześć tysięcy sto cztery) akcje zwykłe, na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda.”*
- 2) Zmiana Statutu Spółki, o której mowa w ust. 1 powyżej, uzyskuje moc obowiązującą od momentu jej wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.
  - 3) Zarząd sporządzi ujednolicony tekst Statutu Spółki uwzględniający zmianę, o której mowa w ust. 1 powyżej.

§ 6

**Wejście w życie**

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

---

Sebastian Wojciechowski – Prezes Zarządu

Załącznik nr 1 do uchwały numer 5/2023 Zarządu PCF Group S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”) z dnia 10 lutego 2023 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji zwykłych serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii E, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji serii E oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji serii E oraz zmiany Statutu Spółki

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PCF GROUP S.A.

z dnia 10 lutego 2023 r.

dotyczące planowanego wniesienia wkładu niepieniężnego na podwyższony kapitał zakładowy Spółki

Niniejsze sprawozdanie Zarządu PCF Group S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”) zostało sporządzone na podstawie art. 431 § 7 w zw. z art. 311 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych („Kodeks spółek handlowych”), w związku z planowanym wniesieniem wkładu niepieniężnego na podwyższony kapitał zakładowy Spółki, którego podstawowe warunki zostały określone w Uchwale Zarządu z dnia 27 stycznia 2023 r.

### 1. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki

Planowane jest podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 599.004,52 zł (pięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy cztery złote i pięćdziesiąt dwa grosze) do kwoty 601.726,60 zł (sześćset jeden tysięcy siedemset dwadzieścia sześć złotych i sześćdziesiąt groszy), tj. o kwotę 2.722,08 zł (dwa tysiące siedemset dwadzieścia dwa złote i osiem groszy), poprzez emisję 136.104 (stu trzydziestu sześciu tysięcy stu czterech) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda („Akcje Serii E”), powiązane z wyłączeniem w całości prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, oraz zaoferowanie Akcji Serii E w drodze subskrypcji prywatnej na podstawie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych na zasadach wyłączności indywidualnie oznaczonym inwestorom.

Objęcie Akcji Serii E ma nastąpić za wkłady niepieniężne (aport).

### 2. Przedmiot wkładu niepieniężnego

Objęcie Akcji Serii E nastąpi za wkłady niepieniężne (aport) w postaci akcji zwykłych na okaziciela spółki Incuvo S.A. z siedzibą w Katowicach, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000642202 („Incuvo”), zarejestrowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. pod kodem ISIN PLA295700027.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, kapitał zakładowy Incuvo wynosi 7.142.252,50 zł (siedem milionów sto czterdzieści dwa tysiące dwieście pięćdziesiąt dwa

złote i pięćdziesiąt groszy) i dzieli się na 14.284.505 (czternaście milionów dwieście osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset pięć) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja.

Wkład niepieniężny wnoszony przez inwestorów zewnętrznych obejmie łącznie 1.748.878 (milion siedemset czterdzieści osiem tysięcy osiemset siedemdziesiąt osiem) akcji zwykłych na okaziciela Incuvo, stanowiących łącznie ok. 12,24% kapitału zakładowego Incuvo oraz reprezentujących łącznie ok. 12,24% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Incuvo („**Wkład Niepieniężny**”).

### **3. Liczba i rodzaj akcji wyemitowanych w zamian za Wkład Niepieniężny**

W zamian za Wkład Niepieniężny, Spółka wyemituje łącznie 136.104 (sto trzydzieści sześć tysięcy sto cztery) Akcje Serii E o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda.

Akcje Serii E nie będą akcjami uprzywilejowanymi.

Akcje Serii E zostaną wyemitowane jako akcje na okaziciela.

W związku z publicznym charakterem Spółki, Spółka będzie ubiegała się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszystkich Akcji Serii E. Na podstawie art. 5 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi Akcje Serii E będą miały formę zdematerializowaną. Zarząd podejmie wszelkie niezbędne czynności prawne i faktyczne, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjach, uchwałach lub wytycznych Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych („**KDPW**”) w zakresie odnoszącym się do dematerializacji Akcji Serii E oraz zawarcia z KDPW umowy o rejestrację Akcji Serii E w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

### **4. Cena emisyjna**

Cena emisyjna Akcji Serii E została ustalona w wysokości 46,13 zł (czterdzieści sześć złotych i trzynaście groszy) za jedną Akcję Serii E.

Wskazana cena emisyjna została ustalona w wysokości odpowiadającej wartości średniej ceny akcji Spółki ważonej wolumenem sprzedaży z ostatnich 6 miesięcy ustalonej na dzień 30 listopada 2022 r., z uwzględnieniem odpowiedniego zaokrąglenia (por. pkt 7 poniżej).

### **5. Podmioty wnoszące Wkłady Niepieniężne**

Akcje Serii E zostaną wyemitowane przez Spółkę w trybie subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 432 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez złożenie przez Spółkę ofert objęcia Akcji Serii E skierowanych do dwóch indywidualnie oznaczonych inwestorów (akcjonariuszy Incuvo), tj.:

- Pana Andrzeja Wychowańca, który wniesienie 1.128.450 (milion sto dwadzieścia osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela Incuvo, stanowiących ok. 7,90% kapitału zakładowego Incuvo oraz reprezentujących ok. 7,90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Incuvo, oraz
- Pana Radomira Kucharskiego, który wniesie 620.428 (sześćset dwadzieścia tysięcy czterysta dwadzieścia osiem) akcji zwykłych na okaziciela Incuvo, stanowiących ok. 4,34% kapitału zakładowego Incuvo oraz reprezentujących ok. 4,34% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Incuvo.

Z w/w Inwestorami zostaną zawarte:

- Umowy o objęcie Akcji Serii E, o których mowa w art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, oraz
- Umowy przeniesienia akcji tytułem wkładu niepieniężnego (aportu).

## **6. Ograniczenie w rozporządzaniu Akcjami Serii E**

Wszystkie Akcje Serii E będą podlegały takiemu samemu ograniczeniu w rozporządzaniu akcjami (*lock-up*) jak w przypadku akcjonariuszy Spółki, którzy oferowali do sprzedaży akcje Spółki w ofercie publicznej przeprowadzanej w IV kwartale 2020 r. na podstawie prospektu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 25 listopada 2020 r. *Lock-up* obowiązuje do końca grudnia 2024 r.

## **7. Zastosowana metoda wyceny Wkładu Niepieniężnego**

Wycena Wkładu Niepieniężnego została dokonana na dzień 30 listopada 2022 r.

Incuvo jest spółką publiczną w rozumieniu przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. – o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, której wszystkie akcje, w tym akcje będące przedmiotem Wkładu Niepieniężnego, zostały wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W związku z publicznym charakterem Incuvo, do wyceny Wkładu Niepieniężnego Zarząd zastosował metodę rynkową opartą o 6-miesięczną średnią cenę rynkową, skalkulowaną na podstawie kursu zamknięcia ważonego wolumenem obrotu w okresie od 1 czerwca 2022 r. do 30 listopada 2022 r. („okres referencyjny”)

Dokonując wyboru metody wyceny Zarząd posiłkował się również analogicznymi przepisami prawa mającymi zastosowanie do wyceny wkładów niepieniężnych w postaci akcji spółek publicznych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (zgodnie z art. 312<sup>1</sup> § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, do określenia wartości wkładu niepieniężnego w postaci zbywalnych papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym stosowana jest również metoda średniej ceny ważonej). W ocenie Zarządu, wybór metody rynkowej opartej o średnią cenę ważoną wolumenem uzasadniony jest tym, że:

- w sposób bezstronny określa rynkową wartość Incuvo w kontekście zmian rynkowych wycenianych papierów na rynku w ASO;
- określa racjonalną, popartą historycznymi zmianami cen, wartość akcji Incuvo na rynku giełdowym;
- jest skorelowany z wyceną nowoemitowanych Akcji Serii E (w przypadku, gdy przedmiotem jednej transakcji mają być papiery wartościowe dwóch spółek publicznych istotny był wybór metody wspólnej dla obu spółek, tak by uniknąć różnic w wycenie spowodowanych wyborem różnych metodologii wyceny).

Dla potrzeb wyceny Wkładu Niepieniężnego Zarząd przeanalizowano notowania spółki w ASO na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie referencyjnym. Mając na uwadze wolumen obrotu w tym okresie oraz cenę na zamknięciu sesji giełdowej Zarząd Spółki zastosował kalkulację określającą wartość jednej akcji jako średnią cenę z

zamknięcia sesji giełdowej ważoną wolumenem obrotu danego dnia w łącznym wolumenie obserwowanym w analizowanym okresie. Wynik uzyskany na podstawie notowań rynkowych średniej wartości ważonej wolumenem obrotu w okresie referencyjnym został zaokrąglony (w górę, analogicznie jak przy wartości akcji Spółki – por. pkt 4 powyżej) do wartości 3,59 zł za jedną akcję Incuvo.

W dniu 30 grudnia 2022 r., biegły rewident Mariusz Kuciński (nr w rejestrze 9802), prowadzący działalność w ramach PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., sporządził „Raport z oszacowania wartości godziwej spółki Incuvo S.A. z siedzibą w Katowicach, wg stanu na dzień 30.11.2022 r.”. Raport przedstawia oszacowanie wartości godziwej kapitałów własnych Incuvo na dzień 30 listopada 2022 r. w celu wyrażenia przez biegłego opinii o wartości godziwej Incuvo. Do wyceny biegły zastosował: (i) metodę rynkową sporządzoną w oparciu o 6 miesięczną średnią cenę rynkową, skalkulowaną na podstawie kursu zamknięcia ważonego wolumenem obrotu w okresie od 01.06.2022 r. do 30.11.2022 r. oraz (ii) metodę giełdowych mnożników rynkowych. Na podstawie przeprowadzonych analiz oraz dokonanych oszacowań biegły uznał, że wartość godziwą Incuvo w najlepszy sposób odzwierciedla wynik uzyskany na podstawie metody opartej o średnią z notowań spółki ważonych wolumenu obrotu za okres 6 miesięcy poprzedzających datę wyceny. Wartość godziwa Incuvo, oszacowana na podstawie tej metody przez biegłego rewidenta na dzień 30 listopada 2022 r. wyniosła 51.162.595 zł, co daje wartość 3,5817 zł za jedną akcję Incuvo.

Na tej podstawie Zarząd przyjął ostatecznie wartość Wkładu Niepieniężnego na kwotę 6,278.472,02 (sześć milionów dwieście siedemdziesiąt osiem tysięcy czterysta siedemdziesiąt dwa złote dwa grosze), zbieżną z wartością godziwą określoną przez biegłego rewidenta (z uwzględnieniem analogicznych zaokrągleń kursu akcji Incuvo i Spółki).

W związku z powyższym, na podstawie art. 431 § 7 w zw. z art. 312<sup>1</sup> § 1 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych, Zarząd postanowił o odstąpieniu od badania niniejszego sprawozdania przez biegłego rewidenta wyznaczonego przez sąd rejestrowy na podstawie art. 312 Kodeksu spółek handlowych.

## **8. Uzasadnienie pokrycia Akcji Serii E Wkładem Niepieniężnym**

Zwiększenie zaangażowania Spółki w kapitał zakładowy Incuvo stanowi jeden z elementów realizacji strategii rozwoju Spółki i grupy People Can Fly („Grupa PCF”), zakładającej m.in. (i) dywersyfikację rodzaju rozwijanych gier, w tym gier VR, bazując na kompetencjach i doświadczeniu spółki zależnej Incuvo, jak i przy wykorzystaniu kompetencji VR w ramach struktur międzynarodowych Grupy PCF, (ii) rozwój w ramach Grupy PCF kompetencji wydawniczych i uzyskiwanie synergii z tego tytułu oraz (iii) przenoszenie dotychczasowych doświadczeń Grupy PCF do wirtualnej rzeczywistości.

Andrzej Wychowaniec (*Prezes Zarządu Incuvo*) oraz Radomir Kucharski (*Wiceprezes Zarządu Incuvo ds. Produktów*) są kluczowymi osobami w Incuvo z istotnymi kompetencjami VR (zarówno zarządczymi w odniesieniu do projektów VR, jak i kompetencjami produkcyjnymi w zakresie VR). Obie osoby posiadają wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu, produkcji i wydawaniu gier typu VR opartych na silniku Unity. Intencją Grupy PCF jest pozyskanie i rozwinięcie takich kompetencji w ramach grupy, gdyż dotychczasowe produkcje Grupy PCF oparte są na silniku Unreal Engine, a podstawowym segmentem gier są gry typu AAA. Planowana transakcja ma na celu w pełni skorelowanie



interesu ekonomicznego obu kluczowych osób z planami rozwoju segmentu VR w ramach całej Grupy PCF.

Przeprowadzając podwyższenie kapitału zakładowego Spółki na warunkach określonych powyżej, Spółka zacieśni powiązania w/w inwestorów z Grupą PCF oraz zwiększy swoje zaangażowania kapitałowe w Incuvo do poziomu ok. 62,25% kapitału zakładowego oraz ok. 62,25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Incuvo, co pozwoli Spółce na dalsze umacnianie współpracy z Incuvo i umożliwi skuteczną integrację Incuvo w ramach Grupy PCF oraz realizację zakładanej strategii.

## **9. Wnioski**

Przesłanki ekonomiczne i finansowe oraz zgodność ze strategią rozwoju Spółki wskazują na zasadność wniesienia do Spółki Wkładu Niepieniężnego.

Załącznik nr 2 do uchwały numer 5/2023 Zarządu PCF Group S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”) z dnia 10 lutego 2023 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji zwykłych serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii E, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji serii E oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji serii E oraz zmiany Statutu Spółki

Załącznik nr 1 do Uchwały numer 1/2023 Zarządu PCF Group S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”) z dnia 27 stycznia 2023 r. w sprawie zwiększenia zaangażowania kapitałowego Spółki w spółkę Incuvo S.A. z siedzibą w Katowicach, przeprowadzenia emisji akcji Spółki oraz wystąpienia z wnioskiem do Rady Nadzorczej o wyrażenie zgody na dokonanie określonych czynności w związku z emisją akcji Spółki w ramach kapitału docelowego

### OPINIA ZARZĄDU PCF GROUP S.A.

z dnia 27 stycznia 2023 r.

w sprawie uzasadnienia pozbawienia wszystkich akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii E w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki (w ramach kapitału docelowego) w drodze emisji akcji serii E

Na podstawie art. 446 § 2 oraz art. 447 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych („Kodeks spółek handlowych”) oraz § 51 ust. 4 Statutu PCF Group S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”), Zarząd Spółki przyjął niniejszą opinię w dniu 27 stycznia 2023 r. w związku z podjęciem uchwały w sprawie zwiększenia zaangażowania kapitałowego Spółki w spółkę Incuvo S.A. z siedzibą w Katowicach i przeprowadzenia emisji akcji Spółki oraz w związku z wystąpieniem z wnioskiem do Rady Nadzorczej Spółki o wyrażenie zgody na dokonanie określonych czynności w związku z emisją akcji Spółki w ramach kapitału docelowego.

#### 1. **Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w stosunku do Akcji Serii E (jak zdefiniowano poniżej)**

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 136.104 (stu trzydziestu sześciu tysięcy sto czterech) akcji serii E o wartości nominalnej 0,02 zł (dwóch groszy) każda („Akcje Serii E”), powiązane z wyłączeniem w całości prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, oraz zaoferowanie Akcji Serii E w drodze subskrypcji prywatnej na zasadach wyłączności następującym inwestorom: Andrzejowi Wychowańcowi (PESEL (---)) – 87.820 (osiemdziesięciu siedmiu tysięcy osmiuset dwudziestu) Akcji Serii E, oraz Radomirowi Kucharskiemu (PESEL (---)) – 48.284 (czterdziestu ośmiu tysięcy dwustu osiemdziesięciu czterech) Akcji Serii E („Inwestorzy”), jest ściśle związane z intencją zwiększenia zaangażowania Spółki w kapitał zakładowy spółki zależnej, tj. Incuvo S.A. z siedzibą w Katowicach („Incuvo”).

Incuvo to katowickie studio z wieloletnim doświadczeniem w tworzeniu gier komputerowych. Firmę tworzy zespół doświadczonych programistów, projektantów, artystów i badaczy naukowych. Przez lata Incuvo zdobyło ugruntowaną pozycję na rynku międzynarodowym. Studio przez kilka lat specjalizowało się w tworzeniu gier komputerowych na urządzenia mobilne i konsole natomiast obecnie całkowicie koncentruje się na wirtualnej rzeczywistości – zajmuje się portingiem oraz produkcją gier na urządzenia VR. W grudniu 2021 r. Spółka nabyła kontrolny (50,01%) pakiet akcji

w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Incuvo i od tego czasu prowadzi intensywną współpracę z Incuvo.

Obecnie studio pracuje nad dalszym rozwojem gry Green Hell VR oraz – co istotne z punktu widzenia planów rozwojowych Spółki – wersją VR gry z portfolio grupy People Can Fly („Grupa PCF”), której premiera planowana jest do końca 2023 roku.

Zwiększenie zaangażowania Spółki w kapitał zakładowy Incuvo stanowi jeden z elementów realizacji strategii rozwoju Spółki i Grupy PCF, zakładającej m.in. (i) dywersyfikację rodzaju rozwijanych gier, w tym gier VR, bazując na kompetencjach i doświadczeniu spółki zależnej Incuvo, jak i przy wykorzystaniu kompetencji VR w ramach struktur międzynarodowych Grupy PCF, (ii) rozwój w ramach Grupy PCF kompetencji wydawniczych i uzyskiwanie synergii z tego tytułu oraz (iii) przenoszenie dotychczasowych doświadczeń Grupy PCF do wirtualnej rzeczywistości.

Andrzej Wychowaniec (*Prezes Zarządu Incuvo*) oraz Radomir Kucharski (*Wiceprezes Zarządu Incuvo ds. Produktów*) są kluczowymi osobami w Incuvo z istotnymi kompetencjami VR (zarówno zarządczymi w odniesieniu do projektów VR, jak i kompetencjami produkcyjnymi w zakresie VR). Obie osoby posiadają wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu, produkcji i wydawaniu gier typu VR opartych na silniku Unity. Intencją Grupy PCF jest pozyskanie i rozwinięcie takich kompetencji w ramach grupy, gdyż dotychczasowe produkcje Grupy PCF oparte są na silniku Unreal Engine, a podstawowym segmentem gier są gry typu AAA. Planowana transakcja ma na celu w pełni skorelowanie interesu ekonomicznego obu kluczowych osób z planami rozwoju segmentu VR w ramach całej Grupy PCF.

Mając powyższe na uwadze Zarząd podjął decyzję o przeprowadzeniu z Inwestorami transakcji wymiany akcji Incuvo na akcje Spółki. W tym celu Zarząd przeprowadzi (w granicach kapitału docelowego na podstawie § 5<sup>1</sup> Statutu Spółki) emisję Akcji Serii E, które zostaną w całości zaoferowane do objęcia przez Inwestorów w zamian za wniesienie przez nich akcji Incuvo aportem na podwyższony kapitał zakładowy Spółki, tj.: (a) przez Andrzeja Wychowańca – 1.128.450- (jednego miliona stu dwudziestu ośmiu tysięcy czterystu pięćdziesięciu) akcji zwykłych na okaziciela Incuvo, stanowiących około 7,90% kapitału zakładowego Incuvo oraz reprezentujących około 7,90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Incuvo, oraz (b) przez Radomira Kucharskiego – 620.428 (sześćset dwudziestu tysięcy czterystu dwudziestu ośmiu) akcji zwykłych na okaziciela Incuvo, stanowiących 4,34% kapitału zakładowego Incuvo oraz reprezentujących 4,34% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Incuvo. W wyniku transakcji, łącznie na podwyższony kapitał zakładowy Spółki zostanie wniesiony aport w postaci 1.748.878 akcji zwykłych na okaziciela Incuvo, stanowiących łącznie około 12,24% kapitału zakładowego Incuvo oraz reprezentujących łącznie około 12,24% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Incuvo.

Przeprowadzając podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w sposób określony powyżej, Spółka zacieśni powiązania Inwestorów z Grupą PCF oraz zwiększy swoje zaangażowania kapitałowe w Incuvo do poziomu około 62,25% kapitału zakładowego oraz około 62,25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Incuvo, co pozwoli Spółce na dalsze umacnianie współpracy z Incuvo i umożliwi skuteczną integrację Incuvo w ramach Grupy PCF.

Zarząd zwraca uwagę, że 100% oferowanych Akcji Serii E będzie podlegało takiemu samemu ograniczeniu w rozporządzaniu akcjami (*lock-up*) jak w przypadku akcjonariuszy Spółki, którzy oferowali do sprzedaży akcje Spółki w ofercie publicznej przeprowadzanej w IV kwartale 2020 r. na podstawie prospektu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 25 listopada 2020 r. *Lock-up* będzie obowiązywać do końca grudnia 2024 r.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd Spółki stwierdza, że emisja Akcji Serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki leży w interesie Spółki i służy realizacji celów strategicznych Spółki. W związku z tym, Zarząd opiniuje pozytywnie emisję Akcji Serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

## **2. Sposób ustalenia ceny emisyjnej**

Cena emisyjna Akcji Serii E została ustalona w wysokości 46,13 złotych (czterdzieści sześć złotych i trzynaście groszy) za jedną Akcję Serii E, tj. w łącznej wysokości 6.278.477,52 złotych (sześć milionów dwieście siedemdziesiąt osiem tysięcy czterysta siedemdziesiąt siedem złotych i pięćdziesiąt dwa grosze).

Cena emisyjna Akcji Serii E została obliczona w oparciu o 6-miesięczną średnią cenę rynkową akcji Spółki, skalkulowaną na podstawie kursu zamknięcia ważonego wolumenem obrotu w okresie od 1 czerwca 2022 r. do 30 listopada 2022 r. Wskazana powyżej metoda obliczenia ceny emisyjnej Akcji Serii E została skorelowana z wyceną wartości proponowanego wkładu niepieniężnego. Wartość kapitałów Incuvo była przedmiotem oceny biegłego rewidenta pod kątem oszacowania wartości godziwej spółki i została wyceniona w oparciu o wartość średnioważoną akcji Incuvo z ostatnich sześciu miesięcy w/g stanu na dzień 30 listopada 2022 r. Zarząd uznał, że w przypadku gdy przedmiotem jednej transakcji mają być papiery wartościowe dwóch spółek publicznych istotny jest wybór metody wspólnej dla obu spółek, tak by uniknąć różnic w wycenie spowodowanych wyborem różnych metodologii wyceny. Na tej podstawie Zarząd ustalił cenę emisyjną Akcji Serii E w analogiczny sposób, w jaki została dokonana wycena wnoszonego aportu, biorąc pod uwagę takie same okresy referencyjne.

W ocenie Zarządu cena emisyjna Akcji Serii E nie odbiega od ceny rynkowej akcji Spółki i została przyjęta zgodnie z przyjętą praktyką rynkową oraz adekwatnie do wyceny proponowanego wkładu niepieniężnego.

### **3. Wnioski**

Z uwagi na przesłanki wskazane powyżej, Zarząd rekomenduje Radzie Nadzorczej Spółki wyrażenie zgody na ustalenie ceny emisyjnej Akcji Serii E w wysokości określonej powyżej oraz na wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do Akcji Serii E i zaoferowanie ich w całości Andrzejowi Wychowańcowi i Radomirowi Kucharskiemu.

Sebastian Wojciechowski

Prezes Zarządu PCF Group S.A.