



**OPINIA NA TEMAT WERYFIKACJI WYCENY WKŁADU  
NIEPIENIĘŻNEGO DO SPÓŁKI AKCYJNEJ  
SKINWALLET S.A.**

Na dzień 30 września 2023 r. dla spółki

**SKINWALLET S.A.**

*z siedzibą w Szczecinie (71-064), przy al. Piastów 22*



## Spis treści

<b>1</b>	<b>Informacje ogólne .....</b>	<b>3</b>
1.1	Przedmiot opracowania .....	3
1.2	Cel oceny .....	3
<b>2</b>	<b>Zastosowane kryteria i metodologia wyceny .....</b>	<b>3</b>
<b>3</b>	<b>Odpowiedzialność biegłego rewidenta i firmy audytorskiej .....</b>	<b>4</b>
<b>4</b>	<b>Ustalenia .....</b>	<b>5</b>
<b>5</b>	<b>Opinia końcowa .....</b>	<b>6</b>

## 1 Informacje ogólne

### 1.1 Przedmiot opracowania

Przedmiotem niniejszego opracowania jest opinia na temat wyceny wkładu niepieniężnego do spółki akcyjnej Skinwallet S.A., w postaci udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością (WG Partners Sp. z o.o.), w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki akcyjnej. Zlecenie przeprowadzono na podstawie umowy z dnia 27.11.2023 zawartej pomiędzy Skinwallet S.A. (dalej „Spółka”), a KPW Audytor Sp. z o.o. na podstawie otrzymanego od Spółki zewnętrznego raportu z wyceny wartości rynkowej WG Partners Sp. z o.o. .

### 1.2 Cel oceny

Niniejsza wycena Spółki została sporządzona na potrzeby wewnętrzne Skinwallet S.A. oraz udziałowców Spółki

## 2 Zastosowane kryteria i metodologia wyceny

Ustalenie wartości godziwej polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie wystarczających i odpowiednich dowodów dotyczących zasadności przyjętej metody wyceny oraz sprawdzeniu, czy wartość godziwa spółki WG Partners Sp. z o.o. stanowiącej planowany przedmiot wkładu niepieniężnego została w Raporcie wyliczona poprawnie i zgodnie z przyjętą metodologią oraz czy może ona stanowić wartość godziwą w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 121 z późn. z. – dalej UoR). Zgodnie z art. 28 ust.6 UoR wartość godziwa jest to kwota, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązаныmi ze sobą stronami.

Badanie wartości rynkowej spółki WG Partners Sp. z o.o. polegało przede wszystkim na następujących procedurach:

- analizie treści dokumentu „Raport z wyceny- Wycena wartości rynkowej WG Partners Sp. z o.o” raport przygotowany według stanu na dzień 30 września 2023 r. przez spółkę Torero Solutions sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- ocenie poprawności przyjętej w Raporcie metody wyceny wartości rynkowej WG Partners Sp. z o.o.,

- weryfikacji poprawności przyjętych założeń i parametrów rynkowych, w tym w zakresie ustalenia stopy wolnej od ryzyka, stopy wzrostu, bety dla sektora (z uwzględnieniem gotówki),
- sprawdzenie poprawności obliczeń zaprezentowanych w Raporcie z wyceny w zakresie ustalenia kwoty przyszłych przepływów pieniężnych, jakie Spółka będzie w stanie wygenerować, zdyskontowanych na moment wyceny za pomocą odpowiedniej stopy procentowej, odzwierciedlającej ryzyko danego przepływu oraz założeń,
- analiza oraz weryfikacja modelu finansowego zawierającego prognozy finansowe WG Partners Sp. z o.o. pod kątem realności i wiarygodności zawartych w nim prognoz finansowych oraz prawidłowości przeprowadzonych wyliczeń,
- weryfikacja poprawności dokonanych w Raporcie obliczeń mających na celu szacunek wartości rynkowej WG Partners Sp. z o.o.

### 3 Odpowiedzialność biegłego rewidenta i firmy audytorskiej

Usługę przeprowadziliśmy zgodnie z postanowieniami Krajowego Standardu Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 (Z) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) – „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych”, przyjętego uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 roku w sprawie krajowych standardów przeglądu, krajowych standardów usług atestacyjnych innych niż badanie i przegląd oraz krajowych standardów usług pokrewnych, z późn. zm. Krajowy Standard Usług Atestacyjnych 3000

#### Wymogi kontroli jakości

Jako firma audytorska stosujemy Krajowy Standard Kontroli Jakości 1 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Zarządzania Jakością (PL) 1 – „Zarządzanie jakością dla firm wykonujących badania lub przeglądy sprawozdań finansowych lub zlecenia innych usług atestacyjnych lub pokrewnych” wprowadzony przez Radę Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego uchwałą nr 38/I/2022 z dnia 15 listopada 2022 r., który wymaga od nas zaprojektowania, wdrożenia i utrzymywania systemu zarządzania jakością, w tym polityk lub procedur dotyczących zgodności z zasadami etyki, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie regulacjami i przepisami prawa.

## Wymogi niezależności i inne wymogi etyczne

Spełniamy wymogi dotyczące niezależności i etyki wynikające z Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych przyjętego uchwałą nr 3431/52a/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 25 marca 2019 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów, z późn. zm., jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów, który jest oparty na podstawowych zasadach dotyczących uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, zachowania tajemnicy informacji oraz profesjonalnego postępowania, jak również inne wymogi niezależności i etyki, które mają zastosowanie dla niniejszej usługi atestacyjnej w Polsce.

## 4 Ustalenia

Wartość rynkowa WG Partners Sp. z o.o. oszacowana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (Discounted Cash Flow – DCF) w wariancie analizy wolnych przepływów pieniężnych przypadających firmie wynosi 20 524 000 zł. Do oszacowania wartości godziwej WG Partners Sp. z o.o. przyjęto między innymi takie założenia jak:

- Koszt kapitału dłużnego przyjęto na poziomie WIBOR 1M + marża 2,50% per annum,
- Roczny CAPEX przyjęto na poziomie od 280 tys. zł w 2024 roku do 550 tys. zł rocznie w okresie rezydualnym,
- Stopę wzrostu w okresie 2029-2032 przyjęto na poziomie 5% rocznie, a w okresie rezydualnym na poziomie 1% rocznie.

## 5 Opinia końcowa

Wyniki przeprowadzonych procedur weryfikujących poprawność przyjętych w dokumencie „Raport z wyceny- Wycena wartości rynkowej WG Partners Sp. z o.o.” - przygotowanego według stanu na dzień 30 września 2023 r. przez spółkę Torero Solutions sp. z o.o. założeń oraz dokonanych na tej podstawie obliczeń pozwala nam stwierdzić, iż:

- a) oszacowana w nim wartość rynkowa WG Partners Sp. z o.o. jest zasadna, a wartość przedmiotu aportu została ustalona w sposób prawidłowy.
- b) Zastosowana metoda wyceny dla określenia wartości rynkowej WG Partners Sp. z o.o. ma, przy przyjętych założeniach, uzasadnienie w przepisach prawa oraz jest metodą zasadną wyceny w istniejącym stanie faktycznym.

Opinia zawiera 6 stron.

**KPW Audytor Sp. z o.o.**

ul. Tymienieckiego 25C/410; 90-350 Łódź

.....  
**Grzegorz Magdziarz**

Członek Zarządu KPW Audytor Sp. z o.o.

Biegły Rewident nr rej. 12 248



**KPW Audytor Sp. z o.o.** jest wpisana na listę firm  
audytorskich prowadzoną przez

Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 3640

Łódź, dnia 6 grudnia 2023 roku