

Wycena spółki Kolejkowo SA na potrzeby emisji akcji na platformie Beesfund.com

I. Wstęp

Wycena jest uproszczoną analizą wartości spółki Kolejkowo SA sporządzoną przez Jakuba Paczyńskiego pełniącego funkcję prezesa zarządu oraz akcjonariusza spółki.

II. Założenia do wyceny

Do ustalenia wartości spółki przyjęto:

- wycenę sporządzoną przez Beesfund Advisory & Compliance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa dnia 01.01.2022
- prognozy do ww wyceny z października 2021
- ustalenie parametru C/Z na podstawie tożsamej, angielskiej spółki Merlin Entertainments
- wycena spółki na podstawie wskaźnika C/Z
- ustalenie pasywów i aktywów wpływających na wycenę spółki
- ustalenie rabatu dla inwestorów inwestujących poza Giełdą Papierów Wartościowych

III. Wartość Kolejkowo SA

Wartość Kolejkowa SA w wycenie sporządzonej przez Beesfund Advisory & Compliance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z dnia 01.01.2022 została określona na **51.425.486 zł**. Opinia ta wykorzystwała 5 metod wyceny: Checklist (metoda Berkusa), Scorecard (metoda Payna), DCF (klasyczny), DCF (mnożnikowy), DCF (venture capital). Metody te zgodne są z zaleceniami IPEV (International Private Equity Valuation). Wartość spółki jest średnią ważoną tych 5 metod.

Do ww. wyceny spółki zostały w październiku 2021 sporządzone prognozy, w szczególności prognoza na 2022 przewidywała przychód roczny na poziomie 9,2 mln zł oraz zysk na poziomie 1,7 mln zł (kolejne lata - zobacz ww. wycena spółki).

Rzeczywisty przychód za pierwsze 7 miesięcy 2022 roku wyniósł **5.038.936,53 zł** a zysk po opodatkowaniu (CIT 9%) **1.398.475,55 zł**.

Przychód za ostatnie 12 miesięcy tj. 01.08.2021-31.07.2022 wyniósł **8.984.286,33 zł**, a zysk po opodatkowaniu (CIT 9%) **3.558.171,45 zł**

Wnioskując po wynikach finansowych założenia do wyceny z października 2021 były prawidłowe lub nawet niedoszacowane. Prawdopodobny zysk w 2022 roku będzie większy niż zakładany do wyceny. Również prognoza wyników w kolejnych latach pozostaje na tym samym poziomie. Należy uznać, że ww. wycena spółki jest prawidłowa.

Wskaźnik C/Z w przypadku podobnych spółek akcyjnych.

Wskaźnik C/Z angielskiej spółki Merlin Entertainments z 2019 roku, kiedy to spółka została wycofana z londyńskiej giełdy z powodu wykupienia udziałów przez Lego Group wynosił ok. 17/1. Spółka Merlin Entertainments zajmuje się głównie prowadzeniem atrakcji i wystaw tematycznych takich jak: The Dungeons, Madame Tussauds, Sea Life , Legoland Discovery.

Przyjmując wskaźnik C/Z na poziomie 17/1 dla wyceny Kolejkowa SA to wartość spółki wynosiłaby **od 28,9 mln zł** - dla wartości z założenia do wyceny z października 2022 **do 60,5 mln zł** przy przyjęciu wyników finansowych za ostatnie 12 miesięcy.

Do pasywów wpływających na wycenę spółki zaliczyć należy pożyczka inwestycyjna na częściowe pokrycie kosztów z otwarciem wystawy w SkyTower we Wrocławiu. Pozostało do spłaty ok. 800 tys. zł

Do aktywów wpływających na wycenę spółki należy zaliczyć działkę budowlaną w Jeleniej Górze o wartości ok. 1,5 mln zł. Działka jest własnością Kolejkowo SA.

Inwestorzy inwestujący w spółki akcyjne debiutujące na platformach finansowania społecznościowego liczą się z większym ryzykiem ale też liczą na większy zysk. Spółki korzystające z tego finansowania powinny obniżyć wycenę w stosunku do wartości rynkowych, aby pozyskać inwestorów. W przypadku Kolejkowa SA został określony **rabat 50%**.

Sporządzający niniejszą wycenę uznał, że wartość Kolejkowa SA w wycenie sporządzonej przez Beesfund Advisory & Compliance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa dnia 01.01.2022 w wysokości **51.425.486 zł** jest prawidłowa, odpowiada warunkom rynkowym.

Wartość (pre-money) Kolejkowo SA dla emisji akcji na platformie Beesfund ustalono na :
25 759 138 zł

Sporządził Jakub Paczyński


Jakub Paczyński
Prezes Zarządu

KOLEJKOWO SA
Al. Wojska Polskiego 77A/4
58-500 JELENIA GÓRA
NIP 6112732881 REGON 022298146
KRS 0000918248