

Warszawa, 31.08.2011 r.

Sprawozdanie
Zarządu ViaGuara Spółka Akcyjna

z siedzibą w Warszawie

sporządzone w dniu 31 sierpnia 2011 roku

zgodnie z art. 311 w zw. z art. 431 § 7 ustawy z dnia 15 września 2000 roku - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr. 94 poz.1037 z późn. zm.) ("KSH") w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego w zamian za wkład niepieniężny.

W związku z zamiarem wniesienia do spółki ViaGuara Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („Spółka”) wkładów niepieniężnych na pokrycie 313.433.000 akcji (słownie: trzysta trzystaście milionów czterysta trzydzieści trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 31.343.300,00 zł (słownie: trzydzieści jeden milionów trzysta czterdzieści trzy tysiące trzysta złotych), Zarząd Spółki działając na podstawie art. 311 § 1 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych („KSH”), sporządził następujące sprawozdanie:

1. Przedmiot wkładów niepieniężnych

Akcje nowej emisji akcji serii L zostaną pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 400 (słownie: czterysta) udziałów w spółce NCF Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o wartości nominalnej 500,00 zł (słownie: pięćset złotych) każdy i łącznej wartości nominalnej 200.000,00 zł (słownie: dwieście tysięcy), stanowiących 100% jej kapitału zakładowego oraz głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Spółka NCF Group Sp. z o.o. („NCF”) jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000105355, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, NIP 634-01-95-649, REGON 008012787.

W oparciu o wycenę wartości udziałów NCF Group sp. z o.o. przeprowadzoną za zlecenie Zarządu przez niezależną spółkę pod nazwą „A-1. Analizy, wyceny, doradztwo sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Solidarności 117 („Doradca”), łączna wartość godziwa wszystkich wnoszonych udziałów wynosi 37.612.000,00 zł (słownie: trzydzieści siedem

milionów sześćset dwanaście tysięcy złotych), natomiast wartość jednego udziału wynosi 94.030,00 zł (słownie: dziewięćdziesiąt cztery tysiące trzydzieści złotych).

2. Cena emisyjna

Cena emisyjna za jedną Akcję Aportową będzie wynosić 0,12 zł (słownie: dwanaście groszy)

3. Liczba i rodzaj akcji wydawanych w zamian za wkład niepieniężny

W zamian za udziały w spółce NCF Group sp. z o.o. Spółka wyda łącznie 313.433.000 akcji (słownie: trzysta trzysta miliony czterysta trzydzieści trzy tysiące trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 31.343.300,00 zł (słownie: trzydzieści jeden milionów trzysta czterdzieści trzy tysiące trzysta złotych) („Akcje Aportowe”).

Ilość Akcji serii L została ustalona przy zastosowaniu poniższego wzoru oraz zaokrąglona w dół do pełnych tysięcy sztuk:

$$L_{AL} = W_{WN} / CE_{AL} = 37.612.000 \text{ zł} / 0,12 \text{ zł} = 31.433.333,33 \geq 31.433.300 \text{ akcji}$$

Gdzie:

L_{AL} – liczba Akcji serii L

W_{WN} – Wartość godziwa wkładu niepieniężnego

CE_{AL} – cena emisyjna Akcji serii L

Akcje serii L będą akcjami na okaziciela z uwagi na ich dematerializację zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w związku z zamiarem ubiegania się Spółki o ich wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

4. Podmioty wnoszące wkłady niepieniężne:

Podmiotem wnoszącym wkład niepieniężny w postaci 400 udziałów w spółce NCF Group sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na pokrycie 313.433.000 akcji serii L i do którego skierowana zostanie emisja akcji serii L jest Pani Izabela Karaszewska.

Intencją Zarządu Spółki jest aby umowy objęcia Akcji Aportowych zostały zawarte w terminie 30 dni od dnia podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki o podwyższeniu kapitału

zakładowego o emisję Akcji Aportowych.

5. Uzasadnienie pokrycia akcji wkładem niepieniężnym

W celu wdrożenia nowej strategii rozwoju Spółki zmierzającej w kierunku utworzenia holdingu finansowego zajmującego się inwestowaniem i zarządzaniem spółkami z różnych branż niezbędne jest dokapitalizowanie Spółki.

Pozyskanie nowego strategicznego inwestora, który w zamian za akcje nowej emisji serii L wniesie 100 % udziałów w spółce generującej stabilne przychody oraz dodatni wynik finansowy, wpłynie na znaczące zwiększenie kapitałów własnych Spółki, zwiększenie skali działalności jej grupy kapitałowej, a także poprawę wyniku finansowego. Jednocześnie posiadanie całościowej kontroli nad spółką, będącą przedmiotem aportu, pozwoli na kształtowanie jej dalszego rozwoju.

Ponadto podwyższanie kapitału zakładowego poprzez emisję akcji w zamian za wkład niepieniężny w postaci udziałów lub akcji w innych podmiotach jest zgodne z założeniami strategii rozwoju Spółki.

6. Zastosowana metoda wyceny wkładu niepieniężnego.

Wartość wkładu niepieniężnego została wyceniona na zlecenie Zarządu Spółki przez niezależną spółkę pod firmą „A-1. Analizy, wyceny, doradztwo“ sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Solidarności 117 przy zastosowaniu podejścia dochodowego, tzn. metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Wycena wartości godziwej 100% udziałów w spółce NCF Group sp. z o.o. została dokonana na dzień 30 czerwca 2011 roku.

Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych jako podstawowa metoda wyceny przedsiębiorstw na podstawie prognozy wyników przewidywanych w przyszłości, polega na określeniu bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem wartości rezydualnej.

Wycenę sporządzono na podstawie otrzymanych dokumentów, przeprowadzonej analizy branży oraz historycznych rezultatów firmy, a także stworzonej przez Doradcę projekcji sprawozdań finansowych wycenianych firm wchodzących w skład grupy kapitałowej NCF,

uwzględniającej najbardziej prawdopodobny scenariusz rozwoju wycenianego przedsiębiorstwa. Prognozy zostały skonsultowane z przedstawicielami NCF Group sp. z o.o.

Z poważaniem,

Grzegorz Książek

Wiceprezes Zarządu