

OŚWIADCZENIE O WARTOŚCI MAJĄTKU KOPEX EQUITY - SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ

Ustalenie wartości majątku spółki przejmowanej Kopex Equity Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach na dzień 01-02-2011r.

Zarząd Spółki przejmowanej KOPEX Equity Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach niniejszym oświadcza, że :

1. Wartość majątku Kopex Equity Sp. z o.o. na dzień 01-02-2011r. wynosi 26 557 TPLN (słownie: dwadzieścia sześć pięćset pięćdziesiąt siedem tysięcy PLN)
2. Ustalenie wartości majątku KOPEX Equity Sp. z o.o. oparto na metodzie mieszanej tj. wycena majątkowa wg wartości godziwej skorygowanych aktywów netto oraz metodą dochodową.
Wycena sporządzona przez ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. - Biegły Rewident Katarzyna Szaruga nr ewidencyjny 11048.

KOPEX Equity Sp.z o.o. - spółka przejmowana

Prezes Zarządu

Maciej Litwiński

Zabrze, 25.03.2011

KOPEX EQUITY SP. Z O.O.

Raport z wyceny spółki
na dzień 01.02.2011

Siedziba firmy:
ul. Supniewskiego 11
31-527 Kraków

Oddział w Warszawie:
ul. J. Kossaka 12/1
01-576 Warszawa

Oddział w Zabrzu:
ul. Hagera 41
41-800 Zabrze

Oddział w Poznaniu:
ul. E.Szczanieckiej 9a/9
61-215 Poznań

Oddział we Wrocławiu:
ul. Jagiello 3/55
50-201 Wrocław

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Sąd Rejonowy dla Krakowa-Sródmięcia w Krakowie, XI Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS:0000259268
NIP: 677-227-28-88, REGON: 120266794
Kapitał Zakładowy Spółki: 225.000 zł

ING Bank Śląski S.A.
26 1050 1285 1000 0023 0587 7686

Spis treści

	Strona
1. Przedmiot wyceny i podstawa wyceny	2
1.1 Przedmiot wyceny	2
1.2 Podstawa wyceny	2
1.3 Cel wyceny	2
1.4 Daty istotne dla wyceny	2
1.5 Podstawy prawne i merytoryczne	3
2. Dane identyfikujące Spółkę	4
2.1 Firma, forma prawna, siedziba	4
2.2 Podstawa prawna działalności Spółki	4
2.3 Przedmiot działalności	4
2.4 Rejestracja podatkowa i statystyczna Spółki	5
2.5 Kapitał podstawowy Spółki na dzień wyceny	5
2.6 Organy Spółki	6
2.7 Podmioty powiązane	6

CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Metodologia wyceny	8
1.1 Metody wyceny wartości godziwej	8
1.2 Wybór metody wyceny	8
2. Procedura wyceny przedsiębiorstwa	9
2.1 Wycena wartości godziwej przedsiębiorstwa metodą majątkową	9
2.2 Wycena wartości godziwej przedsiębiorstwa metodą dochodową	10
3. Wycena wartości Spółki	11
3.1 Obliczanie wartości godziwej aktywów netto	11
3.2 Obliczanie wartości przedsiębiorstwa metodą dochodową	14
3.3 Uwagi końcowej	14

1. Przedmiot wyceny i podstawa wyceny

1.1 Przedmiot wyceny

Zarząd Kopex Equity Sp. z o.o. zlecił nam sporządzenie wyceny wartości przedsiębiorstwa

- Kopex Equity Sp. z o.o.
(określonej dalej jako **Spółka**) -

Dane identyfikujące Spółkę przedstawiono w punkcie 2 części ogólnej raportu.

1.2. Podstawa wyceny

Podstawą do przeprowadzenia wyceny wartości spółki Kopex Equity Sp. z o.o. jest akceptacja zlecenia z dnia 15.03.2011 pomiędzy:

spółką Kopex Equity Sp. z o.o., z siedzibą w Katowicach

a

spółką ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o., z siedzibą w Krakowie, ul. Supniewskiego 11, 31-527 Kraków, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000259268, kapitał zakładowy: 225.000,00 PLN, NIP 677-22-72-888.

1.3 Cel wyceny

Wycena Spółki została sporządzona dla celów wewnętrznych Spółki.

1.4 Daty istotne dla wyceny

- data sporządzenia wyceny: 25.03.2011
- data, na którą określono wartość przedsiębiorstwa: 01.02.2011

1.5 Podstawy prawne i merytoryczne wyceny

Wyceny dokonano stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów;
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Raport został sporządzony przy uwzględnieniu następujących ograniczeń oraz założeń:

- treść zbadanych dokumentów została przekazana z należytą starannością przez pracowników zleceniodawcy, wyłącza się jakąkolwiek odpowiedzialność za niedokładnie przekazane informacje przez udzielające je osoby;
- przyjmuje się, że dokonane w formie notarialnej czynności prawne zostały faktycznie dokonane i są formalnie wiążące;
- zakłada się na potrzeby niniejszej analizy, że zbadane dokumenty urzędowe, sporządzone w przewidzianej prawnie formie i wystawione przez stosowne organy administracyjne oddają rzeczywistą treść;
- nie zakłada się złej wiary w działaniach zarządu ani innych udzielających informacji osób;
- oprócz udostępnionych dokumentów, uzyskano na żądanie badających od obecnych pracowników ustne oświadczenia. Poza tym żadne inne dokumenty nie były przedmiotem analizy;
- wyłącza się wszelką odpowiedzialność za kompletność dostarczonych w formie kopii dokumentów;

Sporządzający wycenę uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia.

Informacji i wyjaśnień udzielały nam następujące osoby:

- Pani Magdalena Bagiński - Główna Księgowa Spółki;
- Pan Maciej Litwiński- Prezes Zarządu.

Zlecenie wykonano i zakończono w miesiącu marcu 2011 roku.

2. Dane identyfikujące Spółkę

2.1 Firma, forma prawna, siedziba

Spółka jest zarejestrowana pod firmą:

Kopex Equity Sp. z o.o.

Siedzibą Spółki są Katowice, 40-315, Al. Walentego Różdzieńskiego 208.

2.2 Podstawa prawna działalności Spółki

Podstawą działalności Spółki jest umowa Spółki z dnia 14.03.1997, zawarta przed asesorem notarialnym Justyną Polok zastępcą notariusza Aleksandry Lesiak w kancelarii notarialnej w Katowicach, pod sygnaturą akt Repertorium A 4474/97, z późniejszymi zmianami.

Spółka jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Katowice-Wschód w Katowicach, numer KRS 0000048171. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 04.03.2011 z ostatnim wpisem z dnia 11.01.2011.

2.3 Przedmiot działalności

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki są:

- leasing finansowy.

2.4 Rejestracja podatkowa i statystyczna Spółki

Numer statystyczny (REGON)

Urząd Statystyczny nadał Spółce statystyczny numer identyfikacyjny:

273489096

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)

Urząd Skarbowy nadał Spółce numer identyfikacji podatkowej:

954-19-76-094

2.5 Kapitał podstawowy Spółki na dzień wyceny

Kapitał zakładowy Spółki wynosi PLN 11.980.000,00 i składa się z 11.980 udziałów o wartości nominalnej PLN 1.000,00 każdy.

Na dzień sporządzenia wyceny struktura wspólników kształtowała się następująco:

Wspólnicy	ilość udziałów	wartość nominalna udziałów	%
Kopex S.A.	11 980	11 980 000,00	100,00
	11 980	11 980 000,00	100,00

2.6 Organy Spółki

Zarząd i przedstawicielstwo

Na dzień 01.02.2011 zarząd nad Spółką sprawował:

Pan Maciej Litwiński - Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień 01.02.2011 w Radzie Nadzorczej zasiadali:

Pan Marian Sztuka

Pan Robert Oślak

Pan Karol Zając

2.7 Podmioty powiązane

- Grupa Kapitałowa Kopex S.A.

CZEŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Metodologia wyceny

1.1 Metody wyceny wartości godziwej

W ramach wyceny wartości godziwej wyróżnia się ogólnie trzy rodzaje metod określenia wartości:

- dochodowe,
- oparte na wycenie aktywów (majątkowe),
- mieszane.

Metody dochodowe wyceny spółki polegają na wycenie opartej na szacunkach przyszłych, przewidywanych korzyści, jakich może oczekiwać ich właściciel. Metody dochodowe oparte są na przyszłych korzyściach, do których zaliczamy:

- zysk,
- dywidendę,
- nadwyżki środków pieniężnych.

Metody wyceny oparte na wycenie aktywów przyjmują majątek przedsiębiorstwa za podstawę określenia wartości spółki. W zależności od sposobu wyceny składników majątku spółki rozróżniamy następujące metody wyceny

- księgową,
- odtworzenia majątku spółki,
- nadwyżki środków pieniężnych.

Metody mieszane stanowią połączenie metod wyceny majątku przedsiębiorstwa z metodami dochodowymi wartościowania firmy jako całości.

1.2 Wybór metody wyceny

W związku z faktem, iż Spółka posiada majątek o dużej wartości oraz generuje regularne przepływy pieniężne zastosowano metodę mieszaną opartą na wycenie majątku posiadanego przez Spółkę w wartości godziwej oraz uwzględniającą wartości nadwyżki netto, jakie Spółka generować będzie w kolejnych pięciu latach wraz z wartością rezydualną Spółki.

Zastosowanie powyższej metody uzasadnione jest również faktem, iż na wartość Spółki oprócz posiadanego majątku składają się w szczególności takie składniki jak renoma Spółki czy pozycja Spółki na rynku. Omawiane składniki trudno wycenić ponieważ nie posiadają one postaci fizycznej, w związku z tym nie są one wykazywane w bilansie Spółki. Jest to tzw. wartość firmy. Wartość ta umożliwi osiągnięcie Spółce przychodów w kolejnych okresach sprawozdawczych.

2. Procedura wyceny przedsiębiorstwa

Procedura wyceny przedsiębiorstwa

W poniższym opracowaniu przyjęto, że wartość przedsiębiorstwa stanowi średnią wartości spółki określonych metodą skorygowanych aktywów netto oraz metodą dochodową.

2.1 Wycena wartości godziwej przedsiębiorstwa metodą majątkową

Metoda wartości skorygowanych aktywów netto obliczona została jako różnica pomiędzy wartością godziwą aktywów a wartością godziwą bieżących i długookresowych zobowiązań przedsiębiorstwa.

W odniesieniu do poszczególnych składników aktywów lub zobowiązań za wartość godziwą przyjmuje się w szczególności:

- wartości niematerialne i prawne - wartość oszacowaną, wyznaczoną w oparciu o ceny rynkowe takich samych lub podobnych wartości niematerialnych i prawnych;
- środki trwałe - wartość rynkową lub ich wartość według niezależnej wyceny. W przypadku, gdy nie jest możliwe uzyskanie niezależnej wyceny środków trwałych - aktualną cenę nabycia albo koszt wytworzenia z uwzględnieniem aktualnego stopnia zużycia;
- nienotowane papiery wartościowe - wartość oszacowaną, uwzględniając takie czynniki, jak współczynnik, cena do zysku i stopa dywidendy porównywalnych papierów wartościowych wyemitowane przez spółki o podobnych charakterystykach;
- należności - wartość bieżącą (zdyskontowaną) kwot wymagających zapłaty, wyznaczoną przy odpowiednich bieżących stopach procentowych, pomniejszoną o odpisy na należności zagrożone i nieściągalne oraz ewentualne koszty windykacji. Wyznaczenia wartości bieżących w odniesieniu do należności krótkoterminowych nie jest konieczne, jeżeli różnica pomiędzy wartością należności według kwot wymagających zapłaty, a według ich wartością zdyskontowaną nie jest istotna;
- zobowiązania - wartość bieżącą (zdyskontowaną) kwot wymagających zapłaty, wyznaczoną przy odpowiednich bieżących stopach procentowych. Wyznaczenia wartości bieżących w odniesieniu do zobowiązań krótkoterminowych nie jest konieczne, jeżeli różnica pomiędzy wartością zobowiązań według kwot wymagających zapłaty, a według ich wartością zdyskontowaną nie jest istotna.

2.2 Wycena wartości godziwej przedsiębiorstwa metodą dochodową

Podstawa wyceny

Stosując metodę dochodową założyliśmy, iż najlepszą miarą wartości godziwej przedsiębiorstwa, która w sposób jak najbardziej kompletny i obiektywny odzwierciedla zdolność aktywów przedsiębiorstwa do generowania dochodów są przyszłe przepływy pieniężne.

Okres prognozowania

Ze względu na warunki gospodarcze w Polsce - w szczególności w odniesieniu do takich elementów jak niestabilność sytuacji gospodarczej, częste zmiany przepisów prawa, konieczne stało się ograniczenie prognozowania do 5 lat.

Przyjęcie 5 letniego okresu objętego prognozą uzasadnione jest również faktem, iż w naszej ocenie, maksymalnie w tym okresie można oszacować prawdopodobne przepływy pieniężne.

Stopa dyskontowa

W zastosowanej metodzie dochodowej jako stopę dyskontową przyjęto koszt kapitału własnego opracowany na poziomie oczekiwanej stopy zwrotu portfela zgodnie z modelem CAPM (Capital Assets Pricing Model), przy zastosowaniu następujących założeń:

- za stopę zwrotu wolną od ryzyka przyjęto oprocentowanie 10 letnich obligacji Skarbu Państwa, wynoszącą w momencie sporządzenia raportu 5,25%;
źródło: www.obligacje.skarbowe.pl
- premię za ryzyko, w całym okresie prognozy przyjęto na poziomie 6,5% . Wartość premii za ryzyko rynkowe przyjęto na podstawie ratingu Moody's dla Polski, powiększonego o szacowaną premię bazową dla rynków dojrzałych;
źródło: www.pages.stern.nyu.edu/~adamodar/
- współczynnik β (Beta) niezadłużona przyjęto na podstawie obliczeń Aswath'a Damodarana dla odpowiedniego sektora rynków wschodzących (Financial, Beta = 0,47);
źródło: www.pages.stern.nyu.edu/~adamodar/

Na podstawie powyższych założeń oszacowana nominalna stopa dyskontowa dla Spółki wynosi 8,305%.

Stopa dyskontowa została urealniona przy założeniu stopy inflacji w okresie objętym prognozą na poziomie 2% według wzoru:

$$Rr = \frac{r - i}{1 + i} = \frac{0,08305 - 0,02}{1 + 0,02} = 0,06181$$

gdzie:

- Rr rzeczywista stopa dyskontowa
- r nominalna stopa dyskontowa - 8,305%
- i stopa inflacji - 2%

Na podstawie powyższych założeń oszacowana realna stopa dyskontowa dla Spółki wynosi 6,181%.

Wartość rezydualna

Za wartość rezydualną przyjęto rentę wieczytą obliczoną jako iloraz prognozowanego przepływu pieniężnego dla ostatniego roku i zastosowanej stopy dyskontowej.

3. Wycena wartości Spółki

3.1 Obliczanie wartości godziwej aktywów netto

Celem wprowadzenia wartości godziwej rozpatrzyliśmy poszczególne grupy składników aktywów i pasywów.

AKTYWA

Rzeczowe aktywa trwałe

Głównym składnikiem rzeczowych aktywów trwałych są samochody zakupione pod koniec 2010 roku. Zakładając, iż Spółka przyjęła stawki amortyzacyjne odpowiadające ekonomicznemu zużyciu posiadanych rzeczowych aktywów trwałych za wartość godziwą przyjmujemy wartość księgową. W konsekwencji wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych wynosi PLN 137 517,74.

Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług

Na saldo należności składają się należności z tytułu leasingu finansowego. Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej należności długoterminowe wyceniamy według zamortyzowanego kosztu uwzględniającego wartość pieniądza w czasie. W konsekwencji za wartość godziwą przyjęto wartość wykazaną w bilansie tj. kwota PLN 6 497 353,78.

Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe

W skład długoterminowych aktywów finansowych wchodzi udziały i akcje innych spółek. Wartość udziałów i akcji w spółkach Kopex Construction Sp. z o.o., Kopex Famago Sp. z o.o. oraz Polskie Konsorcjum Gospodarcze S.A. wyceniono według wartości aktywów netto tychże spółek po uwzględnieniu procentowego udziału Kopex Equity Sp. z o.o. w ich kapitałach zakładowych. Wyceny dokonano na podstawie sprawozdań finansowych poszczególnych spółek sporządzonych na dzień 31.12.2010r.

W przypadku spółek Kopex Engineering Sp. z o.o., Kopex Innowacje Sp. z o.o. oraz Huaieei Longopo Electrical ze względu na brak posiadanych sprawozdań finansowych udziały posiadane w tych spółkach wyceniono w kwocie wykazanej w księgach rachunkowych.

Udziały lub akcje w spółce	aktywa netto na 31.12.2010	% udział posiadany w Spółkach	skorygowana wartość aktywu * %
Kopex Engineering Sp. z o.o.	335 000	100,00	335 000
Kopex Construction Sp. z o.o.	4 827 059	73,24	3 535 338
Kopex Famago Sp. z o.o.	29 597 739	100,00	29 597 739
Polskie Konsorcjum Gospodarcze S.A.	21 273 928	9,58	2 038 042
Kopex Innowacje Sp. z o.o.	0	98,00	0
Huaieei Longpo Electrical	1 000	20,00	1 000
			35 507 119

Zwracamy uwagę, iż przedłożone nam sprawozdania finansowe, na podstawie których dokonaliśmy obliczenia wartości kapitałów własnych posiadanych przez Kopex Equity Sp. z o.o. udziałów i akcji, nie była przez nas weryfikowana. Powyższe może oznaczać istotne rozbieżności w wycenie spółki Kopex Equity Sp. z o.o. w przypadku wyceny udziałów i akcji spółek: Kopex Construction Sp. z o.o., Kopex Famago Sp. z o.o., Polskie Konsorcjum Gospodarcze S.A. według innych, adekwatnych metod wyceny sporządzonych przez podmioty zawodowo zajmujące się wyceną zgodnie z ogólnie przyjętą międzynarodową metodologią w tym zakresie.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Analizując powyższą pozycję ustalono, iż wartość godziwa powyższej pozycji jest tożsama z wartością księgową i wynosi PLN 806 811,09.

Zapasy

Na saldo zapasów składają się towary przeznaczone do oddania ich w używanie na podstawie umów leasingu. Zapasy te zostały objęte odpowiednimi odpisami aktualizującymi ich wartość, dlatego pozwala to na stwierdzenie, iż wartość godziwa odpowiada wartości wykazanej w księgach rachunkowych i wynosi 724.808,75 PLN.

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług

Wartość godziwa należności zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości stanowi jej wartość bieżącą. Ze względu na fakt, iż należności wymagane są w krótkim okresie przyjmujemy, że wartość bieżąca zgodna jest z wartością księgową i wynosi PLN 11.438.472,06.

Krótkoterminowe pozostałe należności

Na saldo należności składają się należności z tytułu leasingu finansowego. Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej należności z tytułu leasingu wyceniamy według zamortyzowanego kosztu uwzględniającego wartość pieniądza w czasie. W konsekwencji za wartość godziwą przyjęto wartość wykazaną w bilansie tj. kwota PLN 2.714.149,37.

Udzielone pożyczki krótkoterminowe

Na pozycję składają się udzielone pożyczki, które mają zostać spłacone w ciągu 12 miesięcy. W konsekwencji można przyjąć, iż wartość godziwa odpowiada wartości księgowej i wynosi PLN 3.139.597,66.

Środki pieniężne

Analizując pozycję środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym stwierdzono, że wartość godziwa jest tożsama z wartością księgową, wynosi ona PLN 1 171 951,34.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Ze względu na specyfikę pozycji przyjmujemy, że wartość godziwa, która równa jest wartości księgowej wynosi PLN 18 666,38.

PASYWA

Rezerwy

Przyjmujemy, iż w związku z charakterem pozycji oraz podstawy jej utworzenia, wartość księgowa równa jest wartości godziwej i wynosi PLN 238.180,18.

Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

Wielkość godziwą zobowiązań z tytułu kredytu określamy poprzez oszacowanie wartości bieżącej. Zakładamy, iż stopa oprocentowania kredytu jest równa stopie dyskontowej. W związku z czym wartość bieżąca równa się wartości księgowej, co w konsekwencji powoduje, że wartość godziwa wynosi: PLN 16.722.906,25.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Na pozycję tą składają się zobowiązania z tytułu dostaw i usług, podatków, cel i ubezpieczeń. Wszelkie zobowiązania są wymagalne w ciągu 1 roku, w związku z tym ich wartość godziwa równa jest wartości wymagalnej zapłaty i wynosi PLN 566.814,63.

Wartość aktywów na dzień 01.02.2011:	TPLN 62 156 447
Wartość zobowiązań na dzień 01.02.2011:	TPLN <u>17 527 901</u>
Wartość godziwa skorygowanych aktywów netto wynosi:	TPLN 44 628 546

3.2 Obliczanie wartości przedsiębiorstwa metodą dochodową

Obliczenia wartości przedsiębiorstwa metodą dochodową zostało dokonane z uwzględnieniem prognoz otrzymanych od Zarządu Spółki.

Wielkości prognozowane znajdują się w załączniku nr 1. Odpowiednie wyliczenia wartości przedsiębiorstwa metodą dochodową także zostały przedstawione w załączniku nr 1.

3.3 Uwagi końcowe

W celu podsumowania przeprowadzonej wyceny wartości udziałów Spółki Kopex Equity Sp. z o.o. w tabeli poniżej zestawiono wyniki uzyskane z wykorzystaniem zastosowanych metod.

wycena majątkowa według wartości godziwej skorygowanych aktywów netto
TPLN 44.629
metoda dochodowa dla $r=6,181\%$
TPLN 8.486
wartość według metody mieszanej
TPLN 26.557

Na podstawie tych wyników możliwe jest wskazanie następującego przedziału wartości godziwej przedsiębiorstwa:

8.486 - 44.629 (TPLN)

Naszym zdaniem najbardziej wiarygodną wyceną jest wycena wartości zgodnie z metodą mieszaną wskazująca, iż wartość spółki Kopex Equity Sp. z o.o. wynosi TPLN 26.557.

Zabrze, 25.03.2011

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.

Katarzyna Szaruga
Katarzyna Szaruga
Nr ewidencyjny 11048
Kluczowy Biegły rewident
przeprowadzający zlecenie w imieniu
ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Nr 3115



ZAŁĄCZNIK

	2011	2012	2013	2014	2015
Przychody netto ze sprzedaży	1 899 594	1 044 777	1 253 732	1 504 478	1 654 926
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 899 594	1 044 777	1 253 732	1 504 478	1 654 926
Przychody netto ze sprzedaży towarów	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty sprzedanych produktów	736 833	405 258	486 310	583 572	641 929
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	736 833	405 258	486 310	583 572	641 929
Wartość sprzedanych towarów	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	1 162 761,00	639 519,00	767 422,00	920 906,00	1 012 997,00
Pozostałe przychody	479 356	263 646	316 375	379 650	250 647
Koszt sprzedaży	110 568	60 812	72 975	87 570	96 327
Koszt ogólnego zarządu	472 664	259 965	311 958	374 350	411 785
Pozostałe koszty	643 429	353 886	424 663	509 595	360 975
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	415 456,00	228 502,00	274 201,00	329 041,00	394 557,00
Przychody finansowe	277 508	152 629	183 155	219 786	241 765
Odsetki	277 508	152 629	183 155	219 786	241 765
Koszty finansowe	27 570	15 164	18 196	21 836	24 019
Odsetki	27 570	15 164	18 196	21 836	24 019
Zysk (strata) brutto	665 394,00	365 967,00	439 160,00	526 991,00	612 303,00
Podatek dochodowy w tym:	126 425	69 534	83 441	100 129	110 141
Część bieżąca	126 425	69 534	83 441	100 129	110 141
Część odroczone	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk netto	538 969	296 433	355 719	426 862	502 162
Przeprawy pieniężne (zysk + amortyzacja)	578 969,00	336 433,00	395 719,00	466 862,00	542 162,00
stopa dyskonta	6,181%	6,181%	6,181%	6,181%	6,181%
wartość zdyskontowana	545 266,10	298 404,22	330 557,03	367 283,38	401 693,70

* wartość amortyzacji przyjęto na poziomie 40.000,00 PLN

Suma przepływów pieniężnych (na 31.12.2010)

Suma przepływów pieniężnych (na 01.02.2011)

Wartość rezydualna (ostatni przepływ / stopa dyskontowa)

Wartość rezydualna zdyskontowana (na 31.12.2010)

Wartość rezydualna zdyskontowana (na 01.02.2011)

Suma przepływów pieniężnych i wartości rezydualnej (na 01.02.2011)

1 943 204,49

1 953 213,62

8 771 428,57

6 498 846,44

6 532 320,92

8 485 534,53