

**RAPORT**  
**Z OSZACOWANIA WARTOŚCI UDZIAŁÓW**  
**SPÓŁKI SREBRNE INWESTYCJE SP. Z O.O.**  
**Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

*Oszacował:*

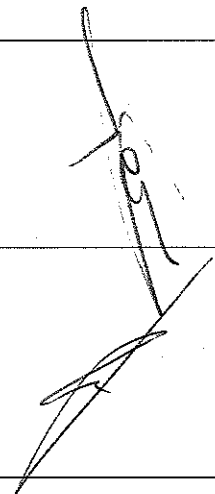
Wojciech Pisarski

Biegły rewident nr 10103

**Łódź, lipiec 2015r.**

**Wyciąg**  
**z oszacowania wartości udziałów**  
**Spółki Srebrne Inwestycje Sp. z o.o.**  
**z siedzibą w Warszawie**

1.	Określenie przedmiotu wyceny	Oszacowanie wartości rynkowej udziałów Spółki Srebrne Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
2.	Cel wyceny	Sprzedaż, bądź wniesienie aportem do innej spółki prawa handlowego.
3.	Data sporządzenia raportu	31.07.2015r.
4.	Ilość udziałów	3 750 000 udziałów
5.	Łączna wartość rynkowa udziałów	<b>Wp = 267 285,8 tys. zł.</b> <i>Słownie: dwieście sześćdziesiąt siedem milionów dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy osiemset złotych</i>
6.	Wartość 1 udziału	<b>W = 71,27 zł.</b> <i>Słownie: siedemdziesiąt jeden złotych 27/100.</i>
7.	Oszacował	Wojciech Pisarski biegły rewident nr 10103
		Arkadiusz Szymczak asystent biegłego rewidenta



# 1 Informacje ogólne

## 1.1 Cel i zakres wyceny

Przedmiotem opracowania jest wycena wartości rynkowej Spółki Srebrne Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dla celów sprzedaży, bądź wniesienia aportem udziałów tej Spółki do innej Spółki prawa handlowego.

Wyceny dokonano następującymi metodami:

- metodą majątkową, poprzez analizę wartości aktywów netto;
- metodą dochodową, poprzez symulacyjny rachunek zdyskontowanego dochodu ekonomicznego DEIM (Discounted Economic Income Methods)
- metodami mieszanymi (szwajcarską i niemiecką)

Formalną podstawę opracowania stanowi umowa zawarta w dniu 28.07.2015r. pomiędzy Spółką Srebrne Inwestycje Sp. z o.o. reprezentowanym przez Andrzeja Rączkowskiego - Prezesa Zarządu, a Biurem Biegłych Rewidentów „EKO-BILANS” Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi reprezentowanym przez Wojciecha Pisarskiego - Prezesa Zarządu.

## 1.2 Podstawowe dane Spółki

1. Pełna nazwa	Srebrne Inwestycje Sp. z o.o.
2. Adres, siedziba Firmy	00-549 Warszawa, ul. Piękna 20
3. Data rejestracji	22.06.2015r.
4. Forma organizacyjno - prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
5. Numer w Krajowym Rejestrze Sądowym	KRS 0000563621
6. REGON	361830259
7. NIP	701-049-24-80
8. Reprezentacja Spółki	
Ø Zarząd	Andrzej Rączkowski - Prezes Zarządu

Struktura własności kapitału zakładowego Spółki jest następująca:

	Ilość udziałów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale podstawowym
Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o.	3 749 998	187 499 900,00	99,99%
Srebrne Inwestycje 2 Sp. z o.o.	2	100,00	0,01%
RAZEM	3 750 000	187 500 000,00	100,00%

Na dzień wyceny kapitał zakładowy Spółki nie zmienił się.

## 2 Przedmiot działania

Przeważającym przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie działalności gospodarczej, w zakresie:

- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych 64.99.Z

Pozostały zakres działalności został określony w dziale 3 rubryka 1 wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego.

### 2.2 Podstawy prawne szacunków

1. Ustawa o rachunkowości z 1994r. wraz z późniejszymi zmianami (Dz. U. z 2013r., poz. 330 z późn. zm.),
2. Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037 z późn. zm.),
3. Kodeks Cywilny (Dz. U. nr 85, poz. 458, Nr 230, poz. 1370),
4. Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej tekst jednolity (Dz.U. z 2010 r. Nr 220, poz. 1447 z późn. zm.)

### 2.3 Założenia i ograniczenia

Podstawę wyceny stanowiło:

- Bilans oraz rachunek zysków i strat sporządzony za okres od 22.06.2015r. do 30.06.2015r.

- Projekcje finansowe przygotowane przez Zarząd Spółki, dotyczące działalności Spółki na lata 2015 - 2019.

### 3 Metodyka wyceny wartości przedsiębiorstw

#### 3.1 Przedsiębiorstwo jako obiekt wyceny

Teoria ekonomii definiuje przedsiębiorcę jako osobę zajmującą się działalnością gospodarczą, która odkrywa potencjalne zyskowne możliwości, organizuje i kieruje przedsięwzięciami mającymi produktywny charakter<sup>1</sup>. Przedsiębiorstwo w strukturze gospodarki jest za to definiowane, jako podmiot prowadzący działalność gospodarczą, którego celem jest rozpoznanie, a następnie zaspokojenie określonych potrzeb konsumentów, czyli dostarczenie pożądaných na rynku produktów lub usług w określonym czasie i w wymaganym standardzie. Działalność przedsiębiorstwa obciążona jest ryzykiem i ma na celu osiągnięcie określonych korzyści finansowych<sup>2</sup>.

Można więc powiedzieć, iż przedsiębiorstwo (przedsiębiorca), będące podmiotem realnej strefy gospodarki, stanowi miejsce, gdzie powstaje nowa wartość, znajdująca odzwierciedlenie pod postacią dochodu narodowego. Tworzenie i pomnażanie wartości przedsiębiorstwa jest więc rezultatem szeroko rozumianego gospodarowania (produkcji, podziału, wymiany, konsumpcji).

Wnioskując z takiego rozumienia, czym jest przedsiębiorstwo i jakie są jego funkcje, dochodzimy więc do tego, że za źródło wartości przedsiębiorstwa uważa się ekonomiczno-finansowy aspekt, z którym to aspektem wiąże się jedno z najważniejszych pojęć ekonomii: **kapitał i jego wartość**.

Aby wyznaczyć wartość kapitału należy wskazać jakie są jego źródła, a przez to jakie są typy kapitałów przedsiębiorstw. W najszerszym ujęciu kapitał można podzielić na:

1. **Kapitał realny** – obejmuje majątek rzeczowy (aktywa) przedsiębiorstwa oraz kapitał finansowy (pasywa). Kapitał ten obejmuje zatem wszystkie te składniki zasobów gospodarczych przedsiębiorstwa, które znajdują swoje

<sup>1</sup> „Ekonomia” – D.R.Kamerschen, R.B. McKenzie, C.Nardinelli, Houghton Mifflin Company, Boston 1989, str. 5

<sup>2</sup> „Funkcjonowanie przedsiębiorstwa w gospodarce rynkowej”, P.Wachowska, SK w Polsce, Warszawa, str. 27

odzwierciedlenie  
w bilansie jednostki.

2. **Kapitał intelektualny** - czyli tak zwany potencjał pozabilansowy, który jest sumą wiedzy posiadanej przez ludzi tworzących społeczność przedsiębiorstwa (wiedza know-how) oraz umiejętność wykorzystania tej wiedzy z pożytkiem dla przedsiębiorstwa. Składniki te w ekonomii funkcjonują pod nazwami: kapitału ludzkiego, kapitału organizacyjnego oraz kapitału społecznego.

### 3.2 Wartość przedsiębiorstwa

Próbując zdefiniować wartość przedsiębiorstwa, określono powyżej, jak rozumie się pojęcie przedsiębiorstwa w gospodarce rynkowej.

Po pierwsze, wartość przedsiębiorstwa, można obliczać opierając się przede wszystkim na wartości kapitału realnego przedsiębiorstwa. Bazując na takim toku rozumowania, wyznacza się tak zwaną wartość majątkową przedsiębiorstwa, która oparta jest, co do zasady, na wartościach nakładów poniesionych na stworzenie tego majątku.

Po drugie, wartość przedsiębiorstwa pochodzi z kapitału intelektualnego zgromadzonego przez to przedsiębiorstwo. Stąd też wywodzimy tak zwaną wartość ekonomiczną przedsiębiorstwa (*economic value*), która jest efektem funkcjonowania struktur przedsiębiorstwa, wykształcenia osób pracujących, ich umiejętności, czy też ich cech specjalnych.

Trzecie podejście do wartości przedsiębiorstwa jest określane mianem wartości rynkowej przedsiębiorstwa (*fair market value*). To podejście jest podejściem najszerszym, ujmującym przedsiębiorstwo jako całość (sumę wartości majątkowej i wartości ekonomiczne). Wartość rynkowa przedsiębiorstwa ustalana jest w oparciu o popyt i podaż rynkowy, na dobra jakimi handluje, czy jakie produkuje przedsiębiorstwo oraz w oparciu o popyt i podaż na samo przedsiębiorstwo.

### 3.3 Metody wyceny

Wycena jest to proces szacowania (poznawania) wartości przedsiębiorstwa oraz jego zespołu składników majątkowych. Głównym problemem wykonania wyceny jest przede wszystkim pytanie, jak określić wartość przedmiotu wyceny. Wykonana wycena będzie zawsze miała charakter subiektywny, ze względu na to, iż każdy wyceniający inaczej postrzega pewne części majątku i przypisuje im inne wartości.

Metody wyceny majątku grupuje się w cztery grupy:

1. **Metody majątkowe** - w tej grupie znajdują się metody wyceny wartości aktywów netto, metody wyceny skorygowanych aktywów netto, metody wartości odtworzeniowej oraz rynkowej wartości likwidacyjnej.
2. **Metody dochodowe** - są to w szczególności metoda zdyskontowanych strumieni finansowych, zdyskontowanych zysków oraz zdyskontowanej ekonomicznej wartości dodanej.
3. **Metody mnożnikowe** - mnożnik zysku, mnożniki rynku kapitałowego P/E (cena/zysk), P/BV (cena/wartość księgowa), P/S (cena/sprzedaż).
4. **Metody mieszane** - są to w szczególności metoda niemiecka, szwajcarska czy stuttgarcka.

#### 3.3.1 Metody majątkowe

Co do zasady metody majątkowe, starają się odpowiedzieć na pytanie: ile wart jest, na dany moment (aktualnie), majątek wycenianego przedsiębiorstwa, bez wnikania w zdolność tego majątku i zdolność tego przedsiębiorstwa do generowania dochodu w okresach przyszłych.

Metody majątkowe to przede wszystkim,

1. **Metoda wartości aktywów netto** jest metodą bazującą na wartości aktywów oraz określonych pasywów przedsiębiorstwa. Metoda ewidencyjna opiera się o wartości księgowe. Metoda ta wyraża się następującym wzorem:

$$\text{Wartość księgowa} = \text{aktywa} - \text{pasywa obce}$$

2. **Metoda aktywów skorygowanych netto** polega na skorygowaniu wartości księgowych aktywów i pasywów i doprowadzeniu tych wartości do wartościach bieżących. Przykładowo wyceniamy nieruchomości do wartości rynkowej, a należności oceniamy pod względem możliwości ich ściągnięcia, przez co nie uwzględniamy należności przeterminowanych, czy zagrożonych dużym ryzykiem nieściągnięcia.

***Wartość skorygowana = aktywa skorygowane – pasywa obce skorygowane***

3. **Metoda wartości odtworzenia** określa wartość majątku na podstawie aktualnych cen zakupu owego majątku czy też nakładów na jego stworzenie.
4. **Metoda wartości upłynnienia (likwidacji)** wycenia majątek przedsiębiorstwa według możliwych do uzyskania cen sprzedaży poszczególnych aktywów, pomniejszonych o koszty ich upłynnienia.

### 3.3.2 Metody dochodowe

Metody te rozpowszechnione są ze względu na fakt, iż w świetle zasad funkcjonowania gospodarki rynkowej, główną podstawą oceny wartości przedsiębiorstwa przez potencjalnych nabywców owego przedsiębiorstwa jest jego zdolność do generowania dochodów, a tym samym przynoszenia wymiernych korzyści finansowych właścicielom tego przedsiębiorstwa.

Szacowane korzyści finansowe przyjmują w tych metodach zazwyczaj postać tak zwanych wolnych przepływów pieniężnych lub nadwyżki finansowej, które są następnie dyskontowane do wartości na bieżący okres (na dzień wyceny). Stopa dyskontowa używana w celu wycenienia bieżącej wartości przyszłych zysków odzwierciedla koszt kapitału przedsiębiorstwa, czy też oczekiwaną przez właściciel kapitału stopę jego zwrotu.

W niniejszym opracowaniu korzystamy z jednej z podstawowych metod dochodowych zdyskontowanego dochodu ekonomicznego (DEIM).



W tym podejściu do wyceny zakłada się, że inwestor będzie skłonny zapłacić za przedsiębiorstwo (prawo majątkowe) kwotę odpowiednią do dochodów przewidywanych do uzyskania z tego przedsiębiorstwa działającego pod daną marką w przyszłości.

Dochód ekonomiczny na potrzeby wyceny może być zdefiniowany na kilka sposobów, spośród których najczęściej spotykanymi są:

- dywidendy,
- przepływy pieniężne (zwykle wyrażane jako przepływy netto, czyli tak zwane wolne przepływy pieniężne),
- zyski księgowe (najczęściej zysk netto lub zysk operacyjny).

Metoda zdyskontowanego dochodu ekonomicznego opiera się na założeniu, że wartość przedsiębiorstwa stanowi sumę:

- zaktualizowanej wartości dochodu ekonomicznego uzyskanego z działalności firmy w okresie przyszłym,
- zaktualizowanej wartości rezydualnej, to jest wartości przedsiębiorstwa na koniec okresu objętego prognozą.

Aktualizacji strumieni gotówki i wartości rezydualnej dokonuje się za pomocą dyskontowania, przy zastosowaniu założonej stopy dyskontowej.

Wartość przedsiębiorstwa według reguł tej techniki oblicza się ze wzoru:

$$W_{DEIM} = \frac{EI_1}{1+r} + \frac{EI_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{EI_n}{(1+r)^n} + \frac{RV}{(1+r)}$$

gdzie:

$W_{DEIM}$  - wartość przedsiębiorstwa,

$EI$  - wartość dochodu ekonomicznego w każdym z objętych prognozą lat działalności przedsiębiorstwa,

$r$  - stopa dyskontowa

$n$  - ilość lat projekcji

$RV$  - wartość rezydualna

Metoda ta wymaga prognozowania przyszłej działalności firmy. Prognoza musi uwzględniać wszystkie wpływy i wydatki. Pośrednio, więc uwzględnia: pozycję

firmy na rynku, poziom produktów, jakość kadry i systemu zarządzania, poziom zużycia materiałów, poziom zapasów, stan i ilość środków trwałych, programy rozwoju, sytuację na rynku i inne uwarunkowania. Stopień trafności wyceny dokonanej tą metodą jest proporcjonalny do umiejętności prawidłowego określenia, przez zespół wyceniający, wpływu otoczenia przedsiębiorstwa i potencjału wewnętrznego w wycenianym przedsiębiorstwie.

Drugim składnikiem wyceny jest wartość rezydualna, która odzwierciedla wartość jaką osiągnie przedsiębiorstwo na koniec ostatniego roku prognozy. Przykładowo dla pięcioletniej prognozy przyszłych dochodów, wartość rezydualna będzie odzwierciedlała wartość przedsiębiorstwa na koniec piątego okresu prognozy. Dzieje się tak ponieważ metody dochodowe zakładają w swojej budowie, iż po okresie prognozy przedsiębiorstwo nie będzie zdolne do generowania zysku.

#### **4 Wycena wartości przedsiębiorstwa Spółki Srebrne Inwestycje Sp. z o.o. metodą aktywów netto**

Szacunek wartości przedsiębiorstwa Spółki Srebrne Inwestycje Sp. z o.o. przeprowadza się w oparciu o bilans sporządzony na dzień 30.06.2015r. Poniżej przedstawiono wartości bilansowe poszczególnych składników majątkowych.

$$W_k = A - P_o$$

gdzie:

$W_k$  - wartość przedsiębiorstwa według zapisów księgowych

A - aktywa

$P_o$  - pasywa obce

#### 4.1 Wartość księgowa - aktywa trwałe

Aktywa Trwałe	Wartość księgowa (tys. zł)
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>0,0</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,0</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,0
2. Wartość firmy	0,0
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0,0
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,0
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>0,0</b>
<b>1. Środki trwałe</b>	<b>0,0</b>
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,0
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,0
c) urządzenia techniczne i maszyny	0,0
d) środki transportu	0,0
e) inne środki trwałe	0,0
2. Środki trwałe w budowie	0,0
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,0
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>0,0</b>
1. Od jednostek powiązanych	0,0
2. Od pozostałych jednostek	0,0
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,0</b>
1. Nieruchomości	0,0
2. Wartości niematerialne i prawne	0,0
<b>3. Długoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>0,0</b>
<b>a) w jednostkach powiązanych</b>	<b>0,0</b>
- udziały lub akcje	0,0
- inne papiery wartościowe	0,0
- udzielone pożyczki	0,0
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,0
<b>b) w pozostałych jednostkach</b>	<b>0,0</b>
- udziały lub akcje	0,0
- inne papiery wartościowe	0,0
- udzielone pożyczki	0,0
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,0
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,0
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,0</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,0
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,0

## 4.2 Wartość księgowa - aktywa obrotowe

Aktywa Obrotowe	Wartość księgowa (tys. zł)
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>187 501,1</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>0,0</b>
1. Materiały	0,0
2. Półprodukty i produkty w toku	0,0
3. Produkty gotowe	0,0
4. Towary	0,0
5. Zaliczki na poczet dostaw	0,0
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>0,1</b>
<b>1. Należności od jednostek powiązanych</b>	<b>0,0</b>
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	0,0
- do 12 miesięcy	0,0
- powyżej 12 miesięcy	0,0
b) inne	0,0
<b>2. Należności od pozostałych jednostek</b>	<b>0,1</b>
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	0,0
- do 12 miesięcy	0,0
- powyżej 12 miesięcy	0,0
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0,0
c) inne	0,1
d) dochodzone na drodze sądowej	0,0
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>187 501,0</b>
<b>1. Krótkoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>187 501,0</b>
a) w jednostkach powiązanych	187 499,9
- udziały lub akcje	0,0
- inne papiery wartościowe	0,0
- udzielone pożyczki	0,0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,0
b) w pozostałych jednostkach	0,0
- udziały lub akcje	0,0
- inne papiery wartościowe	0,0
- udzielone pożyczki	0,0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,0
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1,1
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1,1
- inne środki pieniężne	0,0
- inne aktywa pieniężne	0,0
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,0
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,0</b>

### 4.3 Wartość księgowa – pasywa obce

Zobowiązania i rezerwy	Wartość księgowa (tys. zł)
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>3,0</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>0,0</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,0
<b>2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</b>	<b>0,0</b>
- długoterminowa	0,0
- krótkoterminowa	0,0
<b>3. Pozostałe rezerwy</b>	<b>0,0</b>
- długoterminowa	0,0
- krótkoterminowa	0,0
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0,0</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	0,0
<b>2. Wobec pozostałych jednostek</b>	<b>0,0</b>
a) kredyty i pożyczki	0,0
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0
c) inne zobowiązania finansowe	0,0
d) inne	0,0
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>3,0</b>
<b>1. Wobec jednostek powiązanych</b>	<b>3,0</b>
<b>a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:</b>	<b>0,0</b>
- do 12 miesięcy	0,0
- powyżej 12 miesięcy	0,0
b) inne	3,0
<b>2. Wobec pozostałych jednostek</b>	<b>0,0</b>
a) kredyty i pożyczki	0,0
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0
c) inne zobowiązania finansowe	0,0
<b>d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:</b>	<b>0,0</b>
- do 12 miesięcy	0,0
- powyżej 12 miesięcy	0,0
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,0
f) zobowiązania wekslowe	0,0
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0,0
h) z tytułu wynagrodzeń	0,0
i) inne	0,0
3. Fundusze specjalne	0,0
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,0</b>
1. Ujemna wartość firmy	0,0
<b>2. Inne rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,0</b>
- długoterminowe	0,0
- krótkoterminowe	0,0

Oszacowanie wartości księgowej przedsiębiorstwa Spółki  
Srebrne Inwestycje Sp. z o.o. w oparciu o bilans sporządzony na dzień 30.06.2015r.:

$$W_k = 187\,501,1 \text{ tys. zł} - 3,0 \text{ tys. zł} = 187\,498,1 \text{ tys. zł}$$

**Wartość księgowa przedsiębiorstwa  
Spółki Srebrne Inwestycje Sp. z o.o. na dzień 30.06.2015r. wynosi:**

$$W_k = 187\,498,1 \text{ tys. zł}$$

*Słownie: sto osiemdziesiąt siedem milionów czterysta dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sto  
złotych*

## **5 Szacunek wartości przedsiębiorstwa Spółki Srebrne Inwestycje Sp. z o.o. metodą skorygowanych aktywów netto**

Procedurę obliczenia wartości przedsiębiorstwa metodą skorygowanych aktywów netto ( $W_s$ ) można przedstawić w postaci formuły:

$$W_{SAN} = A_w - P_{ow}$$

gdzie:

$W_{SAN}$  - wartość przedsiębiorstwa

$A_w$  - aktywa ogółem

$P_{ow}$  - zobowiązania ciężące na przedsiębiorstwie

Szacunek wartości spółki na podstawie wartości jego majątku jest metodą najstarszą i najbardziej rozpowszechnioną. Istota tej metody polega na założeniu, że wartość spółki jest równa sumie wartości składników majątku trwałego i obrotowego (aktywów) pomniejszonej o wartość zobowiązań zewnętrznych (pasywów obcych). Metodą majątkową jest również szacunek wartości techniką analizy wartości skorygowanej aktywów netto. Metoda ta bazuje na bilansie spółki

sporządzonym na określony dzień. Analizie poddawane są wszystkie aktywa i pasywa zawarte w bilansie.

Weryfikacja wartości składników majątkowych (aktywów i pasywów) pozwala na ustalenie urealnionej wartości aktywów netto.

### 5.1 Aktywa (grupy płynności)

Pierwsza grupa płynności	Wartość księgowa (tys. zł)	Korekta wartościowa (tys. zł)	Wartość skorygowana (tys. zł)
1. Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1,1	0,0	1,1
2. Udzielone pożyczki	0,0	0,0	0,0
3. Inne środki pieniężne	0,0	0,0	0,0
Razem	1,1	0,0	1,1

Aktywami tej grupy są:

1. Środki pieniężne znajdujące się w banku lub w kasie i na rachunkach  
Przedsiębiorstwa w kwocie:

$$W_k = 1,1 \text{ tys. zł.}$$

Wartość ta nie podlega korekcie, stąd przyjmuje się do wyceny:

$$W_w = W_k = 1,1 \text{ tys. zł.}$$

Druga grupa płynności	Wartość księgowa (tys. zł)	Korekta wartościowa (tys. zł)	Wartość skorygowana (tys. zł)
1. Należności nie przeterminowane z tytułu dostaw i usług	0,0	0,0	0,0
2. Należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	0,0	0,0	0,0
3. Pozostałe należności nie przeterminowane	0,1	0,0	0,1
Razem	0,1	0,0	0,1

Składnikami tej grupy są należności bieżące, które uznaje się jako w pełni ściągalne.

Grupa ta nie podlega korekcie.

Przyjmuje się do wyceny:

$$W_w = W_k = 0,1 \text{ tys. zł.}$$

Raport z oszacowania wartości udziałów Spółki  
Srebrne Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Trzecia grupa płynności	Wartość księgowa (tys. zł)	Korekta wartościowa (tys. zł)	Wartość skorygowana (tys. zł)
1. Udziały i akcje	187 499,9	0,0	187 499,9
2. Materiały	0,0	0,0	0,0
3. Produkty gotowe	0,0	0,0	0,0
4. Towary handlowe	0,0	0,0	0,0
5. Zaliczki na dostawy	0,0	0,0	0,0
6. Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,0	0,0	0,0
Razem	187 499,9	0,0	187 499,9

Do grupy tej zaliczają się:

**Posiadane udziały.**

**$W_k = 187\,499,9$  tys. zł.**

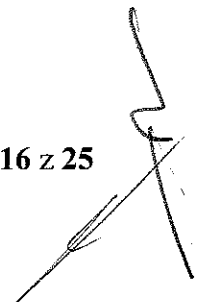
Na dzień 30.06.2015r. Spółka posiada aktywa finansowe w postaci 3 750 000 udziałów Spółki Srebrne Inwestycje 2 Sp. z o.o. będącej spółką powiązaną. Spółka została wpisana w KRS w dniu 01.06.2015r. i do dnia sporządzenia nin. raportu nie podjęła aktywnej działalności operacyjnej.

Wartość posiadanych udziałów odpowiada wartości księgowej Spółki Srebrne Inwestycje 2 Sp. z o.o.

Z uwagi na fakt, iż Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej, biegły uznaje tę wartość jako wartość rynkową udziałów.

Do wyceny przyjmuje się zatem:

**$W_w = W_k = 187\,499,9$  tys. zł.**





**Raport z oszacowania wartości udziałów Spółki  
Srebrne Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie**

Czwarta grupa płynności	Wartość księgowa (tys. zł)	Korekta wartościowa (tys. zł)	Wartość skorygowana (tys. zł)
1. Grunty własne	0,0	0,0	0,0
2. Budynki i budowle	0,0	0,0	0,0
3. Urządzenia techniczne i maszyny	0,0	0,0	0,0
4. Środki transportowe	0,0	0,0	0,0
5. Pozostałe środki trwałe	0,0	0,0	0,0
6. Udzielone pożyczki długoterminowe	0,0	0,0	0,0
7. Inne finansowe składniki majątku trwałego	0,0	0,0	0,0
8. Należności długoterminowe	0,0	0,0	0,0
<b>Razem</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Piąta grupa płynności	Wartość księgowa (tys. zł)	Korekta wartościowa (tys. zł)	Wartość skorygowana (tys. zł)
1. Należności przeterminowane z tytułu dostaw i usług	0,0	0,0	0,0
2. Należności przeterminowane z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	0,0	0,0	0,0
3. Inwestycje rozpoczęte	0,0	0,0	0,0
4. Wartości niematerialne i prawne	0,0	0,0	0,0
5. Półprodukty i produkty w toku	0,0	0,0	0,0
6. Należności dochodzone na drodze sądowej	0,0	0,0	0,0
7. Należności z tytułu zaliczek na inwestycje	0,0	0,0	0,0
8. Pozostałe należności przeterminowane	0,0	0,0	0,0
9. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,0	0,0	0,0
10. Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,0	0,0	0,0
<b>Razem</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

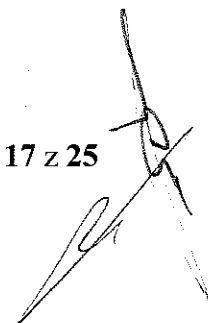
W grupie czwartej oraz grupie piątej nie występują składniki majątkowe.

**Wartość aktywów netto po weryfikacji  $A_w$ :**

$$**$A_w = 1,1 + 0,1 + 187\,499,9 = 187\,501,1 \text{ tys. zł}$**$$

$$**$A_w = 187\,501,1 \text{ tys. zł}$**$$

**Słownie: sto osiemdziesiąt siedem milionów pięćset jeden tysięcy sto złotych**



## 5.2 Pasywa obce (grupy wymagalności)

Grupa pierwsza wymagalności	Wartość księgowa (tys. zł)	Korekta wartościowa (tys. zł)	Wartość skorygowana (tys. zł)
1. Przeterminowane pożyczki	0,0	0,0	0,0
2. Przeterminowane kredyty bankowe	0,0	0,0	0,0
3. Przeterminowane zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0,0	0,0	0,0
4. Przeterminowane zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	0,0	0,0	0,0
5. Pozostałe zobowiązania przeterminowane	0,0	0,0	0,0
Razem	0,0	0,0	0,0

Grupa druga wymagalności	Wartość księgowa (tys. zł)	Korekta wartościowa (tys. zł)	Wartość skorygowana (tys. zł)
1. Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0,0	0,0	0,0
2. Zaliczki otrzymane na poczet dostaw	0,0	0,0	0,0
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0,0	0,0	0,0
4. Zob z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	0,0	0,0	0,0
5. Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0,0	0,0	0,0
6. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0
Razem	0,0	0,0	0,0

Grupa trzecia wymagalności	Wartość księgowa (tys. zł)	Korekta wartościowa (tys. zł)	Wartość skorygowana (tys. zł)
1. Długoterm. pożyczki, kredyty, obligacje i inne pap. wart.	0,0	0,0	0,0
2. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	3,0	0,0	3,0
Razem	3,0	0,0	3,0

Grupa czwarta wymagalności	Wartość księgowa (tys. zł)	Korekta wartościowa (tys. zł)	Wartość skorygowana (tys. zł)
1. Bierne rozliczenia międzyokresowe przychodów	0,0	0,0	0,0
2. Fundusze specjalne	0,0	0,0	0,0
3. Pozostałe rezerwy i odpisy aktualizujące aktywa	0,0	0,0	0,0
Razem	0,0	0,0	0,0

Pasywa Spółki zostają przyjęte w pełnej wysokości.

W przypadku sprzedaży przedsiębiorstwa, jego rezerwy i zobowiązania nie zmieniają się.

Do wyceny przyjmuje się zatem:

$$P_{ow} = 3,0 \text{ tys. zł}$$

Wartość przedsiębiorstwa określona metodą skorygowanych aktywów netto.

$$W_{SAN} = 187\,501,1 \text{ tys. zł} - 3,0 \text{ tys. zł} = 187\,498,9 \text{ tys. zł}$$

Stąd wartość przedsiębiorstwa Spółki Srebrne Inwestycje Sp. z o.o. określona metodą skorygowanych aktywów netto wynosi:

$$W_{SAN} = 187\,498,1 \text{ tys. zł}$$

*Słownie: sto osiemdziesiąt siedem milionów czterysta dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sto złotych*

## 6 Wycena wartości przedsiębiorstwa Spółki Srebrne Inwestycje Sp. z o.o. metodą dochodową.

### 6.1 Stopa dyskontowa

Stopa dyskonta - stopa zrzeczenia się przyszłych środków finansowych na rzecz aktualnie dostępnych środków.

Istnienie stopy dyskontowej wynika ze zmienności wartości pieniądza w czasie i obrazuje stosunek, w jakim przyszły kapitał zrównuje swoją efektywną wartość z kapitałem bieżącym. Informuje, z jakiej części przyszłych środków jesteśmy skłonni zrezygnować, aby zamienić je w środki bieżące. Jest to stosunek kwoty dyskonta do wartości przyszłej kapitału, wyrażony w procentach.

Stopa dyskontowa umożliwia dyskontowanie, czyli przeliczenie przyszłej wartości kapitału na jej wartość bieżącą.

Wielkość stopy dyskontowej można wyrazić następującym wzorem:

$$d = r + i + s$$

gdzie:

d – stopa dyskonta;

r – oprocentowanie długoterminowych depozytów pozbawionych ryzyka (depozytów dewizowych),

$$r = 0,25 \div 2,5 \%$$

wg informacji uzyskanych w placówkach banków

i – roczna stopa inflacji dla jednostek gospodarczych.

Podmioty gospodarcze mają zdolność dostosowywania cen sprzedaży do zmieniających się cen zaopatrzeniowych. Realna stopa inflacji dla podmiotów gospodarczych wynosi około 0,25 ÷ 0,33 stopy inflacji dla konsumentów.

Należy zaznaczyć, iż średnioważona stopa inflacji dla roku 2014 wyniosła 0,0 %

Przyjmuje się zatem:

$$i = 0,0$$

s – stopa minimalnego zysku, zachęcająca do podejmowania działalności gospodarczej, a nie lokowania gotówki w bankach

$$s = (4 \div 6) \%$$

Po uwzględnieniu zakresów granicznych składowych wielkość stopy dyskontowej będzie wynosić:

$$d \text{ min} = 0,25 + 0,0 + 4 = 4,25 \%$$

$$d \text{ max} = 2,5 + 0,0 + 6 = 8,5 \%$$

**Do obliczenia wartości przedsiębiorstw Spółki Srebrne Inwestycje Sp. z o.o. metodą dochodową przyjmuje się stopę dyskontową w wysokości 8 %.**

## 6.2 Szacunek wartości przedsiębiorstwa Spółki Srebrne Inwestycje Sp. z o.o. metodą zdyskontowanego dochodu ekonomicznego (DEIM)

Wycena wartości przedsiębiorstwa metodą zdyskontowanych przyszłych zysków ekonomicznych wynika z prognozy działania tej firmy opracowanej przez Zarząd Spółki, obejmującej okres od roku 2015 do 2019 roku.

### Wycena przedsiębiorstwa metodą zdyskontowanego dochodu ekonomicznego (DEIM).

Specyfikacja	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
Przychody ogółem	280 501,0	296 250,0	312 250,0	330 250,0	360 100,0
Koszty ogółem	280 106,1	276 250,0	290 350,0	307 250,0	319 100,0
Podatek dochodowy	75,0	3 819,0	4 161,0	4 370,0	7 790,0
Zysk netto	319,9	16 181,0	17 739,0	18 630,0	33 210,0
Współczynnik dyskonta $r = 8 \%$	0,9259	0,8573	0,7938	0,7350	0,6806
Zdyskontowany zysk netto	296,2	13 872,6	14 081,8	13 693,6	22 602,2
Suma zdyskontowanych wartości	x	x	x	x	64 546,4
Zaktualizowana wartości rezydualna	x	x	x	x	282 527,1
Wartość właściwa przedsiębiorstwa	x	x	x	x	347 073,5

Do obliczenia zdyskontowanego zysku przyjęto następujące założenia na okres prognozy:

- Z uzyskanego zysku ekonomicznego w latach 2015 - 2019 Spółka przeznacza 100% kwoty zysku netto na zwiększenie funduszy Spółki i dalszy rozwój,
- Wydatki inwestycyjne ponoszone są na poziomie naliczonej w koszty amortyzacji rocznej,

Wartość przedsiębiorstwa Spółki Srebrne Inwestycje Sp. z o.o.  
określona metodą zdyskontowanego dochodu ekonomicznego wynosi:

$$W_{DEIM} = 347\,073,5 \text{ tys. zł}$$

**Słownie:** trzysta czterdzieści siedem milionów siedemdziesiąt trzy tysiące pięćset złotych

## 7 Wnioski końcowe

Ponieważ występuje rozbieżność pomiędzy wartościami wyceny w zależności od przyjętej metody, to dla określenia realnej wartości przedsiębiorstwa Spółki Srebrne Inwestycje Sp. z o.o. stosujemy metodę mieszaną wyceny (niemiecką oraz szwajcarską), polegającą na uśrednieniu wartości otrzymanych z metod skorygowanych aktywów netto oraz metody DEIM.

### 7.1. Metoda niemiecka

Metoda niemiecka wyraża wartość przedsiębiorstwa jako średnią arytmetyczną z sumy wartości metody dochodowej oraz majątkowej. Wyraża się wzorem:

$$W = \frac{\text{Dochodowa} + \text{Majątkowa}}{2}$$

Wartość przedsiębiorstwa Spółki Srebrne Inwestycje Sp. z o.o. wyliczona tą metodą wynosi:

$$W = \frac{347\,073,5 + 187\,498,1}{2} = 267\,285,8 \text{ tys. zł.}$$

## 7.2. Metoda szwajcarska

Metoda szwajcarska wyraża wartość przedsiębiorstwa jako iloraz sumy podwojonej wartości dochodowej i wartości majątkowej przez 3. Wyraża się wzorem:

$$W = \frac{2 \times \text{Dochodowa} + \text{Majątkowa}}{3}$$

Wartość przedsiębiorstwa Spółki Srebrne Inwestycje Sp. z o.o. wyliczona tą metodą wynosi:

$$W = \frac{2 \times 347\,073,5 + 187\,498,1}{3} = 293\,881,7 \text{ tys. zł.}$$

Zatem przedział wartości przedsiębiorstwa Spółki Srebrne Inwestycje Sp. z o.o. zawiera się w granicach:

$$267\,285,8 \div 293\,881,7 \text{ tys. zł.}$$

### *Wartość progowa (minimalna)*

Z uwagi na fakt, iż Spółka jest Spółką nowopowstałą i nie prowadzi działalności operacyjnej, uznajemy, iż model biznesowy opracowany przez Zarząd gwarantuje jej rozwój, co przedstawione zostało w prognozach finansowych, za wartość preferowaną przez biegłego przyjmujemy dolną granicę, jako wartość przedsiębiorstwa Spółki Srebrne Inwestycje Sp. z o.o. w wysokości:

$$Wp = 267\,285,8 \text{ tys. zł.}$$

*Słownie: dwieście sześćdziesiąt siedem milionów dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy osiemset złotych*

## 8. Wartość zbycia udziałów w odniesieniu do wartości przedsiębiorstwa Spółki określonej w niniejszej wycenie.

Wartość zbycia udziałów w odniesieniu do wartości przedsiębiorstwa Spółki określoną w tej wycenie, oblicza się według następującego wzoru:

Wartość zaktualizowana 1-ego udziału = wartość spółki / ilość udziałów  
stąd:

Wartość 1-ego udziału = 267 285 800,00 zł. / 3 750 000 udziałów = 71,27 zł. / 1 udział

*Wartość rynkowa jednego udziału wynosi zatem:*

**W = 71,27 zł.**

*Słownie: siedemdziesiąt jeden złotych 27/100.*

## 9. Podsumowanie i wnioski

Mając na uwadze przesłanki wynikające z analizy finansowo-ekonomicznej Spółki oraz wnioski z przeprowadzonej analizy składników majątkowych Spółki biegły ustalił, że:

– wartość rynkowa jednego udziału wynosi **71,27 zł.**



## 8 Klauzule i zastrzeżenia

- 1) Oszacowania dokonał biegły rewident Wojciech Pisarski z udziałem asystenta:  
Arkadiusza Szymczaka.
- 2) Integralną częścią n/n raportu stanowi:
  - Sprawozdanie finansowe Spółki Srebrne Inwestycje Sp. z o.o. sporządzony na dzień 30.06.2015r.
  - Prognozy finansowe Spółki Srebrne Inwestycje Sp. z o.o. opracowane przez Zarząd na lata 2015-2019.
  - KRS Spółki Srebrne Inwestycje Sp. z o.o.
- 3) Niniejszy raport nie może być wykorzystywany do innych celów niż określonych w raporcie bez zgody Zleceniodawcy.

Oszacował:

Biegły rewident

Wojciech Pisarski  
nr ewid. 10103

Arkadiusz Szymczak  
asystent biegłego rewidenta

Łódź, dnia 31.07.2015r.

**BIURO BIEGŁYCH REWIDENTÓW**  
„EKO-BILANS” Sp. z o.o.  
90-248 Łódź, ul. P.O.W. 29

Prezes Zarządu

Wojciech Pisarski

Wpis na listę podmiotów uprawnionych pod nr 64,  
Uchwałą KIBR nr 94/50/95 z dnia 07.02.1995r

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Srebrne Inwestycje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Piękna 20.

Spółka została zawiązana aktem notarialnym sporządzonym w Kancelarii Notarialnej Jakuba Szczepańskiego w Płocku w dniu 02.06.2015 r. Rep. A nr 710/2015

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Warszawie XII Wydział KRS z dnia 22.06.2015r. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000563621.

Spółka posiada nadany jej numer identyfikacji podatkowej NIP 7010492480 oraz statystycznej w systemie REGON 361830259, PKD 6499Z

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- Pozostała finansowa działalność usługowa gdzie indziej niesklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.

**Zarząd Spółki:**

**Andrzej Rączkowski**

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

Spółka przedstawia sprawozdanie finansowe za okres od 22.06.2015 r. do 30.06.2015r. Sprawozdania finansowe obejmują dane jednostkowe; Spółka nie posiada jednostek organizacyjnych samodzielnie sporządzających sprawozdania finansowe.

Sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę, przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy i dłużej; nie są nam znane okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania przez Spółkę działalności.

*Podstawowe zasady (polityki) rachunkowości, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru.*

#### *Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego*

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami. Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym. W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną. Wynik finansowy jednostki za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony metodą pośrednią.

#### *Wartości niematerialne i prawne*

Wartości niematerialne i prawne wykazywane są w wartości netto tj. cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną amortyzację. Wartości niematerialne i prawne o wartości przekraczającej 3.500 zł amortyzuje się:

- oprogramowanie komputerowe w okresie 2 lat
- koncesje w okresie 5 lat

Wartości niematerialne i prawne, których wartość nie przekracza 3.500 amortyzuje się jednorazowo w dniu wydania do używania.

#### *Środki trwałe*

Rzeczowy majątek trwały wykazywany jest w wartości netto tj. cenie nabycia z uwzględnieniem skutków aktualizacji wyceny pomniejszonej o dotychczasową skumulowaną amortyzację. Amortyzacja jest dokonywana metodą liniową. Maszyny i urządzenia podlegające szybkiemu postępowi technicznemu amortyzuje się z uwzględnieniem współczynnika 2.

Środki trwałe, których wartość nie przekracza 3.500 amortyzuje się jednorazowo w dniu wydania do używania.

#### *Środki trwałe w budowie*

Wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

#### *Stany i rozchody składników majątku obrotowego*

Przy ewidencji ilościowo - wartościowej:

- towary w magazynie wycenia się według cen zakupu; rozchodu dokonuje się stosując metodę FIFO - „pierwsze weszło – pierwsze wyszło”;

- materiały w magazynie wycenia się według cen zakupu; rozchodu dokonuje się stosując metodę FIFO - „pierwsze weszło – pierwsze wyszło”;
- materiały zakupione do natychmiastowego zużycia, z pominięciem ewidencji magazynowej, odpisywane są w 100% w koszty;
- inwestycje krótkoterminowe wycenia się według wartości rynkowych; skutki wynikające z tej wyceny zalicza się odpowiednio w ciężar przychodów lub kosztów finansowych; rozchodu dokonuje się stosując metodę FIFO - „pierwsze weszło – pierwsze wyszło”;

#### ***Należności krótkoterminowe***

Wykazywane są w wartości nominalnej bez uwzględniania odsetek za zwłokę w zapłacie. Na dzień bilansowy należności w walucie obcej przelicza się według średniego kursu NBP ogłoszonego w tabeli kursów obowiązującej na dzień bilansowy.

#### ***Środki pieniężne***

Ujmuje się na dzień bilansowy w wartości nominalnej. Środki pieniężne w walutach obcych wycenia się według średniego kursu NBP obowiązującego dla danej waluty na dzień bilansowy.

#### ***Rozliczenia międzyokresowe***

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

#### ***Kapitały***

Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa lub umowy spółki. Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie Spółki i wpisanej w rejestrze sądowym. Do kapitałów własnych zalicza się również wynik finansowy za rok obrotowy wynikający z rachunku zysków i strat oraz niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych, a także kapitał zapasowy oraz rezerwy.

#### ***Rezerwy***

Ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

#### ***Zobowiązania krótkoterminowe***

Zobowiązania krótkoterminowe o okresie spłaty krótszym niż rok są wykazywane w bilansie w kwocie wymagającej zapłaty, to jest powiększonej o należne odsetki. Na

dzień bilansowy zobowiązania w walucie obcej przeliczono według średniego kursu NBP ogłoszonego w tabeli kursów obowiązującego na dzień bilansowy.

#### ***Uznawanie przychodów***

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

#### ***Sprzedaż towarów i produktów***

Przychody są ujmowane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów bądź produktów zostały przekazane nabywcy. Przychody obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

#### ***Świadczenie usług***

Przychody ze świadczenia usług o okresie realizacji dłuższym niż 6 miesięcy są rozpoznawane proporcjonalnie do stopnia zakończenia usługi pod warunkiem, iż jest możliwe jego wiarygodne oszacowanie. Jeżeli nie można wiarygodnie ustalić efektów transakcji związanej ze świadczeniem usług, przychody ze świadczenia usług są rozpoznawane tylko do wysokości poniesionych kosztów z tego tytułu, nie wyższych jednak od kosztów, których pokrycie w przyszłości przez zamawiającego jest prawdopodobne.

#### ***Odsetki***

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia, jeżeli ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

#### ***Dywidendy***

Należne dywidendy zalicza się do przychodów finansowych na dzień powzięcia przez właściwy organ spółki uchwały o podziale zysku, chyba, że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy.

#### ***Jednostki powiązane***

Jednostka przyjęła, że dla potrzeb prawidłowej prezentacji jednostkowego sprawozdania finansowego przez jednostki powiązane rozumie się tylko Spółki prawa handlowego powiązane kapitałowo oraz jednostki (Spółki prawa handlowego) powiązane z nimi również kapitałowo.

#### ***Podatek dochodowy***

Obciążenia podatkowe zawierają bieżące opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób prawnych i zmianę stanu rezerw lub aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Bieżące zobowiązania podatkowe ustalone są na podstawie aktualnie obowiązujących przepisów podatkowych i ustalonego dochodu do opodatkowania.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są tworzone z tytułu ujemnych różnic przejściowych oraz strat podatkowych do odliczenia w następnych okresach i w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać wyżej wymienione różnice przejściowe i straty podatkowe.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i podlega odpisowi w przypadku kiedy zachodzi wątpliwość wykorzystania przez Spółkę korzyści ekonomicznych związanych z wykorzystaniem aktywów podatkowych.

Warszawa, dnia 13.07.2015 r.

.....  
Podpis osoby, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych

*Bożekowski*  
.....  
Zarząd

(pieczęćka jednostki)

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT [wariant kalkulacyjny] za okres

	Nota	30.06.2015	
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		0,00	0,00
– od jednostek powiązanych		0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		0,00	0,00
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0,00	0,00
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	2	0,00	0,00
– jednostkom powiązanym		0,00	0,00
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		0,00	0,00
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00	0,00
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)		0,00	0,00
D. Koszty sprzedaży	2	0,00	0,00
E. Koszty ogólnego zarządu	2	1 906,67	0,00
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)		-1 906,67	0,00
G. Pozostałe przychody operacyjne		0,00	0,00
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00
II. Dotacje		0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne		0,00	0,00
H. Pozostałe koszty operacyjne		0,00	0,00
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne		0,00	0,00
I. Zysk(strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)		-1 906,67	0,00
J. Przychody finansowe	3	0,01	0,00
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0,00	0,00
– od jednostek powiązanych		0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:		0,01	0,00
– od jednostek powiązanych		0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji		0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	0,00
V. Inne		0,00	0,00
K. Koszty finansowe	4	13,96	0,00
I. Odsetki, w tym:		13,96	0,00
– dla jednostek powiązanych		13,96	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji		0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	0,00
IV. Inne		0,00	0,00
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)		-1 920,62	0,00
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)		0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne		0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne		0,00	0,00
N. Zysk (strata) brutto (L+M)		-1 920,62	0,00
O. Podatek dochodowy	5	0,00	0,00
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0,00	0,00
R. Zysk (strata) netto (N-O-P)		-1 920,62	0,00

Sporządzono Warszawa ul. Piekna 20 00-549 Warszawa dnia 13.07.2015

(miejscowość)

(data)

(nazwisko i imię, podpis osoby sporządzającej) Rączkowski

(podpisy członków Zarządu)

(pieczęćka jednostki)

## BILANS na dzień 30.06.2015

AKTYWA	Nota	30.06.2015	
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		0,00	0,00
2. Wartość firmy		0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>1. Środki trwałe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)		0,00	0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		0,00	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny		0,00	0,00
d) środki transportu		0,00	0,00
e) inne środki trwałe		0,00	0,00
<b>2. Środki trwałe w budowie</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Zaliczki na środki trwałe w budowie</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>III. Należności długoterminowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Od jednostek powiązanych		0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek		0,00	0,00
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Nieruchomości		0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych		0,00	0,00
- udziały lub akcje		0,00	0,00
- inne papiery wartościowe		0,00	0,00
- udzielone pożyczki		0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach		0,00	0,00
- udziały lub akcje		0,00	0,00
- inne papiery wartościowe		0,00	0,00
- udzielone pożyczki		0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe		0,00	0,00
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00	0,00
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>187 501 093,34</b>	<b>0,00</b>
<b>I. Zapasy</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Materiały		0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku		0,00	0,00
- w tym: Obiekty w zabudowie		0,00	0,00
3. Produkty gotowe		0,00	0,00
4. Towary		0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy		0,00	0,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	6	<b>121,77</b>	<b>0,00</b>
1. Należności od jednostek powiązanych		0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:		0,00	0,00
- do 12 miesięcy		0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
b) inne		0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek		121,77	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:		0,00	0,00
- do 12 miesięcy		0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00



BILANS na dzień 30.06.2015 - ciąg dalszy z poprzedniej strony

	Nota	30.06.2015	
<b>AKTYWA</b>			
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		0,00	0,00
c) inne		121,77	0,00
d) dochodzone na drodze sądowej		0,00	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>7</b>	<b>187 500 971,57</b>	<b>0,00</b>
<b>1. Krótkoterminowe aktywa finansowe</b>		<b>187 500 971,57</b>	<b>0,00</b>
a) w jednostkach powiązanych		187 499 900,00	0,00
– udziały lub akcje		187 499 900,00	0,00
– inne papiery wartościowe		0,00	0,00
– udzielone pożyczki		0,00	0,00
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach		0,00	0,00
– udziały lub akcje		0,00	0,00
– inne papiery wartościowe		0,00	0,00
– udzielone pożyczki		0,00	0,00
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	<b>8</b>	1 071,57	0,00
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach		1 071,57	0,00
– inne środki pieniężne		0,00	0,00
– inne aktywa pieniężne		0,00	0,00
<b>2. Inne inwestycje krótkoterminowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>187 501 093,34</b>	<b>0,00</b>

Sporządzono ..... Warszawa ul. Piękna 20 00-549 Warszawa ..... dnia 13.07.2015  
(miejscowość) (data)

.....  
(nazwisko i imię, podpis osoby sporządzającej) Andrzej Rączkowski

*Rączkowski*  
(podpis członków Zarządu)

(pieczęćka jednostki)

## BILANS na dzień 30.06.2015

PASYWA		Nota	30.06.2015	
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>			<b>187 498 079,38</b>	<b>0,00</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy			187 500 000,00	0,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)			0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)			0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy			0,00	0,00
V. Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny			0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe			0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych			0,00	0,00
VIII. Zysk (strata) netto			-1 920,62	0,00
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			0,00	0,00
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>			<b>3 013,96</b>	<b>0,00</b>
I. Rezerwy na zobowiązania			0,00	0,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne			0,00	0,00
- długoterminowa			0,00	0,00
- krótkoterminowa			0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy			0,00	0,00
- długoterminowe			0,00	0,00
- krótkoterminowe			0,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe			0,00	0,00
1. Wobec jednostek powiązanych			0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek			0,00	0,00
a) kredyty i pożyczki			0,00	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe			0,00	0,00
d) inne			0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe		10	3 013,96	0,00
1. Wobec jednostek powiązanych			3 013,96	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			0,00	0,00
- do 12 miesięcy			0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy			0,00	0,00
b) inne			3 013,96	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek			0,00	0,00
a) kredyty i pożyczki			0,00	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe			0,00	0,00
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			0,00	0,00
- do 12 miesięcy			0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy			0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy			0,00	0,00
f) zobowiązania weksłowe			0,00	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń			0,00	0,00
h) z tytułu wynagrodzeń			0,00	0,00
i) inne			0,00	0,00
3. Fundusze specjalne			0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe			0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy			0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe			0,00	0,00

BILANS na dzień 30.06.2015 - ciąg dalszy z poprzedniej strony

PASywa		Nota	30.06.2015	
- długoterminowe			0,00	0,00
- krótkoterminowe			0,00	0,00
<b>SUMA PASYWÓW</b>			<b>187 501 093,34</b>	<b>0,00</b>

Sporządzono Warszawa ul. Piękna 20 00-549 Warszawa dnia 13.07.2015

(miejscowość)

(data)

(nazwisko i imię, podpis osoby sporządzającej) Andrzej Rączkowski

(podpisy członków Zarządu)

(pieczęćka jednostki)

## RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia) (PLN)

Treść	Nota	30.06.2015	
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Zysk (strata) netto		-1 920,62	0,00
II. Korekty razem		- 107,81	0,00
1. Amortyzacja	1	0,00	0,00
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	11	13,98	0,00
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		0,00	0,00
5. Zmiana stanu rezerw		0,00	0,00
6. Zmiana stanu zapasów		0,00	0,00
7. Zmiana stanu należności		- 121,77	0,00
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		0,00	0,00
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		0,00	0,00
10. Inne korekty		0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)		-2 028,43	0,00
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Wpływy		0,00	0,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:		0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych		0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach		0,00	0,00
- zbycie aktywów finansowych		0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach		0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		0,00	0,00
- odsetki		0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych		0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne		0,00	0,00
II. Wydatki		0,00	0,00
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		0,00	0,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:		0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych		0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach		0,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych		0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe		0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne		0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		0,00	0,00
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Wpływy		3 100,00	0,00
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		100,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki		3 000,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe		0,00	0,00
II. Wydatki		0,00	0,00
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku		0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek		0,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		0,00	0,00
8. Odsetki		0,00	0,00
9. Inne wydatki finansowe		0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		3 100,00	0,00

## RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia) (PLN) - ciąg dalszy z poprzedniej strony

Treść	Nota	30.06.2015	
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III.+C.III)		1 071,57	0,00
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		1 071,57	0,00
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu		0,00	0,00
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)		1 071,57	0,00
- o ograniczonej możliwości dysponowania		0,00	0,00

Sporządzono ..... Warszawa ul. Piękna 20 00-549 Warszawa ..... dnia 13.07.2015 .....  
(miejscowość) (data)

.....  
(nazwisko i imię, podpis osoby sporządzającej) Andrzej Rączkowski

.....  
(podpisy członków Zarządu)

Rączkowski

(pieczęćka jednostki)

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	30.06.2015	
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	0,00	0,00
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
– korekty błędów	0,00	0,00
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) po korektach	0,00	0,00
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	187 500 000,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	187 500 000,00	0,00
– wydania udziałów (emisji akcji)	187 500 000,00	0,00
–	0,00	0,00
–	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
– umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00
–	0,00	0,00
–	0,00	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	187 500 000,00	0,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
–	0,00	0,00
–	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
–	0,00	0,00
–	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	0,00	0,00
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
– emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
– z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
– z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
– z innych tytułów	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
– pokrycia straty	0,00	0,00
– z innych tytułów	0,00	0,00
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	0,00	0,00
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
– korekty aktualizującej wartość	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
– zbycia środków trwałych	0,00	0,00
– korekty aktualizującej wartość	0,00	0,00
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
–	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
–	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM - ciąg dalszy z poprzedniej strony

	30.06.2015	
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
– korekty błędów	0,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
– odpis z zysku	0,00	0,00
–	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
– podział zysku (na kapitał zapasowy)	0,00	0,00
– wypłata dywidendy	0,00	0,00
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	0,00	0,00
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
– korekty błędów	0,00	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
–	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
–	0,00	0,00
–	0,00	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
8. Wynik netto	-1 920,62	0,00
a) zysk netto	0,00	0,00
b) strata netto	-1 920,62	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	187 498 079,38	0,00
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	0,00	0,00

Sporządzono ..... Warszawa ul. Piękna 20 00-549 Warszawa ..... dnia ..... 13.07.2015 .....  
(miejscowość) ..... (data)

.....  
(nazwisko i imię, podpis osoby sporządzającej) Andrzej Rączkowski

*Rączkowski*  
(podpisy członków Zarządu)

## NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO INFORMACJI DODATKOWEJ

Nota 1	Dane o kosztach rodzajowych
Nota 2	Dane rozliczenia kręgu kosztów
Nota 3	Przychody finansowe
Nota 4	Koszty finansowe
Nota 5	Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego (zysku, straty) brutto
Nota 6	Struktura należności krótkoterminowych (nota dowolna)
Nota 7	Zmiany w inwestycjach krótkoterminowych
Nota 8	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne
Nota 9	Kapitał podstawowy
Nota 10	Struktura zobowiązań krótkoterminowych (poza funduszami specjalnymi) (nota dowolna)
Nota 11	Struktura środków pieniężnych do rachunku przepływów pieniężnych

## Nota 1

## Dane o kosztach rodzajowych

Koszty wg rodzajów	1 906,67	0,00
1. Amortyzacja	0,00	0,00
2. Zużycie materiałów i energii	0,00	0,00
3. Usługi obce	1 306,67	0,00
4. Podatki i opłaty, w tym:	600,00	0,00
– podatek akcyzowy	0,00	0,00
5. Wynagrodzenia	0,00	0,00
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0,00	0,00
7. Pozostałe koszty rodzajowe	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>1 906,67</b>	<b>0,00</b>

## Nota 2

## Dane rozliczenia kręgu kosztów

A. Zmiany w zakresie kosztów rozliczonych +/-	0,00	0,00
1. Z tytułu różnic inwentaryzacyjnych	0,00	0,00
2. Odpisania zaniechanej produkcji	0,00	0,00
3. Odpisania kosztów bez efektu gospodarczego	0,00	0,00
4. Inne	0,00	0,00

B. Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych kosztów +/-	0,00	0,00
1. Produkty gotowe	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00	0,00

C. Koszt własny produkcji sprzedanej	1 906,67	0,00
– koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0,00	0,00
– koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby	0,00	0,00
– koszty sprzedaży	0,00	0,00
– koszty ogólnego zarządu	1 906,67	0,00

D. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
---	------	------

## Nota 3

## Przychody finansowe

I. Zyski z tytułu udziału w innych jednostkach, w tym:	0,00	0,00
– zyski z tytułu udziału w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
– zyski z tytułu udziału w innych jednostkach	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	0,01	0,00



## Nota 3

## Przychody finansowe - ciąg dalszy z poprzedniej strony

– odsetki od spółek powiązanych	0,00	0,00
– odsetki od pozostałych kontrahentów	0,00	0,00
– odsetki od obligacji	0,00	0,00
– odsetki budżetowe	0,00	0,00
– odsetki bankowe	0,01	0,00
– odsetki pozostałe	0,00	0,00
III. Przychody ze zbycia inwestycji, w tym:	0,00	0,00
– ...	0,00	0,00
– ...	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji innych niż wymienione w art. 28 ust. 1 pkt 1a	0,00	0,00
– ...	0,00	0,00
– ...	0,00	0,00
V. Inne, w tym:	0,00	0,00
1) różnice kursowe	0,00	0,00
– różnice kursowe od kredytu	0,00	0,00
– różnice kursowe od pożyczek	0,00	0,00
– różnice kursowe od środków na rachunkach bankowych	0,00	0,00
2) pozostałe przychody finansowe	0,00	0,00
3) ...	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>

## Nota 4

## Koszty finansowe

I. Odsetki, w tym:	13,96	0,00
– odsetki do spółek powiązanych	13,96	0,00
– odsetki do pozostałych kontrahentów	0,00	0,00
– odsetki budżetowe	0,00	0,00
– odsetki bankowe	0,00	0,00
– odsetki pozostałe	0,00	0,00
II. Koszty zbycia inwestycji, w tym:	0,00	0,00
– ...	0,00	0,00
– ...	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji innych niż wymienione w art. 28 ust. 1 pkt 1a, w tym:	0,00	0,00
– udziały zakupionych spółek	0,00	0,00
– zakupione akcje własne	0,00	0,00
– ...	0,00	0,00
– ...	0,00	0,00
IV. Inne, w tym:	0,00	0,00
1) różnice kursowe	0,00	0,00
– różnice kursowe od kredytu	0,00	0,00
– różnice kursowe od pożyczek	0,00	0,00
– różnice kursowe od środków na rachunkach bankowych	0,00	0,00
2) utworzone rezerwy	0,00	0,00
3) pozostałe koszty finansowe	0,00	0,00
4) ...	0,00	0,00
5) ...	0,00	0,00
6) ...	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>13,96</b>	<b>0,00</b>

## Nota 5

## Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego (zysku, straty) brutto

<b>ZYSK / STRATA brutto</b>	<b>-1 920,62</b>	<b>0,00</b>
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	0,00	0,00
– odpis aktualizujący należności	0,00	0,00
– pozostałe rezerwy z tyt. ....	0,00	0,00

## Nota 5

Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego (zysku, straty) brutto - ciąg dalszy z poprzedniej strony

- rezerwa na koszty	0,00	0,00
- rezerwa na straty z tyt. ...	0,00	0,00
- różnica kursowe	0,00	0,00
- opłaty karne na rzecz budżetu	0,00	0,00
- VAT od spisanych należności w postępowaniu układowym	0,00	0,00
- odsetki do zapłaty	0,00	0,00
- PFRON	0,00	0,00
- odpisane należności	0,00	0,00
- inne koszty (n.k.u.p.)	0,00	0,00
- ...	0,00	0,00
- ...	0,00	0,00
Koszty podatkowe nie zaliczone do kosztów rachunkowych	0,00	0,00
- zapłacone odsetki	0,00	0,00
- różnice kursowe dotyczące	0,00	0,00
- ...	0,00	0,00
- ...	0,00	0,00
Przychody księgowe nie zaliczane do podatkowych	0,00	0,00
- nadwyżka przychodów zarachowanych nad zafakturowanymi	0,00	0,00
- rozwiązanie rezerwy na należności	0,00	0,00
- rozwiązanie rezerwy na ...	0,00	0,00
- niezrealizowane różnice kursowe	0,00	0,00
- dywidenda	0,00	0,00
- zasądzone odsetki budżetowe	0,00	0,00
- przedawnione zobowiązania	0,00	0,00
- z tytułu różnic inwentaryzacyjnych	0,00	0,00
- naliczone odsetki	0,00	0,00
- ...	0,00	0,00
Przychody podatkowe nie zaliczone do księgowych	0,00	0,00
- odsetki uzyskane	0,00	0,00
- ...	0,00	0,00
Odliczenie od dochodu (np. darowizny)	0,00	0,00
- darowizny	0,00	0,00
- 50% straty roku	0,00	0,00
- ...	0,00	0,00
- ...	0,00	0,00
Podstawa opodatkowania	0,00	0,00
Podatek dochodowy bieżący	0,00	0,00
Zapłacony podatek od dywidendy otrzymanej	0,00	0,00
Zmiana stanu aktywów na podatek odroczony	0,00	0,00
Zmiana stanu rezerwy na podatek odroczony	0,00	0,00
Podatek stanowiący zobowiązanie, wykazany w rachunku zysków i strat	0,00	0,00

## Nota 6

Struktura należności krótkoterminowych (nota dowolna)

	Należności krótkoterminowe brutto	Odpis aktualizujący	Należności krótkoterminowe netto
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
Stan na początek roku	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec roku, w tym:			
- nieprzetereiminowane	0,00	0,00	0,00
- do 1 miesiąca	0,00	0,00	0,00
- powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	0,00	0,00	0,00
- powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	0,00	0,00	0,00
- powyżej 6 m-cy do 1 roku	0,00	0,00	0,00
- powyżej 1 roku	0,00	0,00	0,00

## Nota 6

Struktura należności krótkoterminowych (nota dowolna) - ciąg dalszy z poprzedniej strony

	Należności krótkoterminowe brutto	Odpis aktualizujący	Należności krótkoterminowe netto
Razem	0,00	0,00	0,00
b) z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
Stan na początek roku	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec roku, w tym:			
- nieprzeterminowane	0,00	0,00	0,00
- do 1 miesiąca	0,00	0,00	0,00
- powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	0,00	0,00	0,00
- powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	0,00	0,00	0,00
- powyżej 6 m-cy do 1 roku	0,00	0,00	0,00
- powyżej 1 roku	0,00	0,00	0,00
Razem	0,00	0,00	0,00
c) inne	0,00	0,00	0,00
Stan na początek roku	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec roku, w tym:			
- nieprzeterminowane	0,00	0,00	0,00
- do 1 miesiąca	0,00	0,00	0,00
- powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	0,00	0,00	0,00
- powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	0,00	0,00	0,00
- powyżej 6 m-cy do 1 roku	0,00	0,00	0,00
- powyżej 1 roku	0,00	0,00	0,00
Razem	0,00	0,00	0,00
<b>2. Należności od pozostałych jednostek</b>	<b>121,77</b>	<b>0,00</b>	<b>121,77</b>
a) z tytułu dostaw i usług do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
Stan na początek roku	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec roku, w tym:			
- nieprzeterminowane	0,00	0,00	0,00
- do 1 miesiąca	0,00	0,00	0,00
- powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	0,00	0,00	0,00
- powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	0,00	0,00	0,00
- powyżej 6 m-cy do 1 roku	0,00	0,00	0,00
- powyżej 1 roku	0,00	0,00	0,00
Razem	0,00	0,00	0,00
b) z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
Stan na początek roku	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec roku, w tym:			
- nieprzeterminowane	0,00	0,00	0,00
- do 1 miesiąca	0,00	0,00	0,00
- powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	0,00	0,00	0,00
- powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	0,00	0,00	0,00
- powyżej 6 m-cy do 1 roku	0,00	0,00	0,00
- powyżej 1 roku	0,00	0,00	0,00
Razem	0,00	0,00	0,00
c) należności z tyt. podatków, dotacji i ubezp. społ.	0,00	0,00	0,00
Stan na początek roku	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec roku, w tym:			
- nieprzeterminowane	0,00	0,00	0,00
- do 1 miesiąca	0,00	0,00	0,00
- powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	0,00	0,00	0,00
- powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	0,00	0,00	0,00
- powyżej 6 m-cy do 1 roku	0,00	0,00	0,00
- powyżej 1 roku	0,00	0,00	0,00
Razem	0,00	0,00	0,00
d) inne należności	121,77	0,00	121,77
Stan na początek roku	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec roku, w tym:			
- nieprzeterminowane	0,00	0,00	0,00
- do 1 miesiąca	121,77	0,00	121,77

## Nota 6

Struktura należności krótkoterminowych (nota dowolna) - ciąg dalszy z poprzedniej strony

	Należności krótkoterminowe brutto	Odpis aktualizujący	Należności krótkoterminowe netto
- powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	0,00	0,00	0,00
- powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	0,00	0,00	0,00
- powyżej 6 m-cy do 1 roku	0,00	0,00	0,00
- powyżej 1 roku	0,00	0,00	0,00
Razem	121,77	0,00	121,77
e) należności dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00
Stan na początek roku	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec roku, w tym:			
- nieprzeterminowane	0,00	0,00	0,00
- do 1 miesiąca	0,00	0,00	0,00
- powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	0,00	0,00	0,00
- powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	0,00	0,00	0,00
- powyżej 6 m-cy do 1 roku	0,00	0,00	0,00
- powyżej 1 roku	0,00	0,00	0,00
Razem	0,00	0,00	0,00

Srebrne Inwestycje Sp. z o.o.

Nota 7  
Zmiany w inwestycjach krótkoterminowych

Opisem	1. Krótkoterminowe aktywa finansowe										2. Inne inwestycje krótkoterminowe	
	a) w jednostkach powiązanych, w tym:					b) w pozostałych jednostkach						
	Rezerwa	- udziały lub akcje	- należności z tyt. dywidend i innych udziałów w zyskach	- inne papiery wartościowe	- udzielone pożyczki	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	Razem	- udziały lub akcje	- należności z tyt. dywidend i innych udziałów w zyskach	- inne papiery wartościowe		- udzielone pożyczki
Stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
W tym w formie nabycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia, w tym:	187 489 900,00	187 489 900,00	187 489 900,00	187 489 900,00	187 489 900,00	187 489 900,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- nabycie	187 489 900,00	187 489 900,00	187 489 900,00	187 489 900,00	187 489 900,00	187 489 900,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- korekty aktualizująca wartość	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przenieszenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- korekty aktualizująca wartość	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przenieszenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec okresu	187 489 900,00	187 489 900,00	187 489 900,00	187 489 900,00	187 489 900,00	187 489 900,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
W tym w formie nabycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Komentarz:  
Spółka posiada 200 sztuk udziałów spółki pod nazwą Srebrne Inwestycje 2 Sp. z o.o. Udziały te zostały wpisane apontem przez spółkę Srebrna Inwestycje Sp. z o.o. na pokrycie kapitału zakładowego spółki.

Nota 8

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	1 071,57	0,00
Inne środki pieniężne	0,00	0,00
Inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>1 071,57</b>	<b>0,00</b>

Nota 9

Kapitał podstawowy

1. Wysokość kapitału podstawowego	187 500 000,00	0,00
2. Ilość udziałów/akcji tworzących kapitał, w tym:	3 750 000,00	0,00
- akcje/udziały zwykłe	3 750 000,00	0,00
- akcje/udziały uprzywilejowane	0,00	0,00
3. Struktura własności, w tym:	3 750 000,00	0,00
-Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o.	3 749 998,00	0,00
-Srebrne Inwestycje 2 Sp. z o.o.	2,00	0,00
-	0,00	0,00
-	0,00	0,00
4. Wartość nominalna jednej akcji/jednego udziału	50,00	0,00

## Srebrne Inwestycje Sp. z o.o.

## Nota 10

Struktura zobowiązań krótkoterminowych (poza funduszami specjalnymi) (nota dowolna)

	Stan na początek roku obrotowego	Stan na koniec roku obrotowego						Razem na koniec roku obrotowego
		nieprze-terminowane	do 1 miesiąca	powyżej 1 mies. do 3 mies.	powyżej 3 mies. do 6 mies.	powyżej 6 mies. do 1 roku	powyżej 1 roku	
<b>1. Wobec jednostek powiązanych</b>	0,00	0,00	3 013,96	0,00	0,00	0,00	0,00	3 013,96
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) pozostałe	0,00	0,00	3 013,96	0,00	0,00	0,00	0,00	3 013,96
<b>2. Wobec pozostałych jednostek</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych pap. wart.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d) z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymana na poczet dostaw	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, cel, ubezpiec. społ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
h) z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
i) inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 013,96</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 013,96</b>

## Nota 11

Struktura środków pieniężnych do rachunku przepływów pieniężnych

Pozycja A.II.3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		
Odsetki od lokat powyżej 3 miesięcy		0,00
Odsetki od udzielony pożyczek		13,96
Odsetki od kredytów		0,00
Otrzymane i zarachowane dywidendy		0,00
Zapłacone i zarachowane dywidendy		0,00
Pozostałe odsetki		0,00
<b>Razem odsetki</b>		<b>13,96</b>

Pozycja A.II.5. Zmiana stanu rezerw na zobowiązania		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0,00
Pozostałe rezerwy		0,00
<b>Razem</b>		<b>0,00</b>
<b>Zmiana stanu</b>		<b>0,00</b>

Pozycja A.II.6. Zmiana stanu zapasów		
Ogółem zapasy		0,00
Koszty zakupu		0,00
Aktualizacja wyceny zapasów		0,00
<b>Razem</b>		<b>0,00</b>
<b>Zmiana stanu</b>		<b>0,00</b>

Pozycja A.II.7. Zmiana stanu należności		
Należności długoterminowe		0,00
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych		0,00
Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek		121,77
<b>Razem należności brutto</b>		<b>121,77</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności		0,00
<b>Razem należności netto</b>		<b>121,77</b>
<b>Zmiana stanu należności</b>		<b>- 121,77</b>

Pozycja A.II.8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, bez kredytów i pożyczek		
Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych		0,00
Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek		0,00
Fundusze specjalne		0,00
<b>Razem zobowiązania, w tym:</b>		<b>0,00</b>

## Nota 11

Struktura środków pieniężnych do rachunku przepływów pieniężnych - ciąg dalszy z poprzedniej strony

Zobowiązania z tytułu zakupu wartości niematerialnych i prawnych i środków trwałych	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji w nieruchomości i wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Inne zobowiązania z tytułu działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
<b>Razem zobowiązania z działalności inwestycyjnej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Zobowiązania z tytułu nabycia (akcji) własnych	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli	0,00	0,00
Zobowiązania inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0,00	0,00
<b>Razem zobowiązania z działalności finansowej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Zobowiązania z działalności operacyjnej	0,00	0,00
<b>Zmiana stanu zobowiązań</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>Pozycja A.II.9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</b>		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>1. Zmiana stanu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (pasywa)	0,00	0,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (pasywa)	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	0,00	0,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2. Zmiana stanu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Ogółem zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (1+2)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>Pozycja A. II. 10. Inne korekty</b>		
Niepieniężne straty spowodowane zdarzeniami losowymi w składnikach działalności inwestycyjnej (plus)	0,00	0,00
Odpisy netto z tytułu utrafy wartości, korygujące wartość składników aktywów trwałych oraz krótkoterminowych aktywów finansowych (plus lub minus)	0,00	0,00
Umorzenie zaciągniętych kredytów i pożyczek (minus)	0,00	0,00
Umorzenie pożyczek długoterminowych (plus)	0,00	0,00
Odpisanie wartości środków trwałych w budowie, które nie dały efektu gospodarczego	0,00	0,00
Pozostałe	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zmiana stanu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>Pozycja E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych</b>		
Środki pieniężne w kasie	0,00	0,00
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	0,00	0,00
Lokaty bankowe do 3 miesięcy	0,00	0,00
Ekwiwalenty środków pieniężnych, w tym	0,00	0,00
- czekii,	0,00	0,00
- weksle,	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00
<b>Razem środki pieniężne oraz ekwiwalenty środków pieniężnych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zmiana środków pieniężnych oraz ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Nota 11

Struktura środków pieniężnych do rachunku przepływów pieniężnych - ciąg dalszy z poprzedniej strony

Wycena bilansowa środków pieniężnych	0,00	0,00
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Sporządzono ..... Warszawa ul. Piękna 20 00-549 Warszawa ..... dnia ..... 13.07.2015 .....

(miejscowość)

(data)

.....  
(nazwisko i imię, podpis osoby sporządzającej) Andrzej Rączkowski.....  
(podpisy członków Zarządu)

Rączkowski

d



SREBRNE INWESTYCJE SP. Z O.O.

Ul. Piękna 20

00-549 Warszawa

NIP 7010492480 REGON 361830259 KRS 0000563621

---

# PROGNOZY FINANSOWE

Sporządzone dla:

Srebrne Inwestycje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
z siedzibą w Warszawie

LIPIEC 2015

SREBRNE INWESTYCJE SP. Z O.O.  
Ul. Piękna 20  
00-549 Warszawa  
NIP 7010492480 REGON 361830259 KRS 0000563621

---

**KARTA PRZEWODNIA:**

Inwestor:

Srebrne Inwestycje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (00-549) przy ulicy Pięknej 20 wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000563621 prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS.

Przedmiot opracowania:

Prognozy finansowe sporządzono w związku wpisaniem Spółki do Rejestru Przedsiębiorców postanowieniem WA.XII NS-REJ.KRS/034111/15/144 z dnia 22.06.2015r. oraz rozpoczęciem prowadzenia działalności w sektorze finansowym.

Cel opracowania:

Celem sporządzenia prognoz jest zbadanie zasadności ekonomicznej prowadzenia działalności w sektorze inwestycyjnym oraz finansowych.

SREBRNE INWESTYCJE SP. Z O.O.

Ul. Piękna 20

00-549 Warszawa

NIP 7010492480 REGON 361830259 KRS 0000563621

---

Spis treści:

1. Wstęp
2. Prezentacja Spółki
  - a. Charakterystyka Spółki
  - b. Dane formalno-prawne
  - c. Informacje o spółce
  - d. Opis planowanej działalności
  - e. Źródła finansowania planowanej działalności
  - f. Zasoby kadrowe
3. Analiza Rynku i Konkurencji
4. Finanse
  - a. Ogólne założenia
  - b. Prognozy finansowe na lata 2015-2020
5. Podsumowanie

SREBRNE INWESTYCJE SP. Z O.O.

Ul. Piękna 20

00-549 Warszawa

NIP 7010492480 REGON 361830259 KRS 0000563621

---

## 1. Wstęp

Przedstawione opracowanie dotyczy Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Celem niniejszych prognoz jest zbadanie zasadności ekonomicznej prowadzenia działalności w sektorze inwestycyjnym oraz finansowym polegającej na :

- o Inwestycjach kapitałowych skupiających się na transakcjach na akcjach spółek notowanych na GPW
- o Finansowaniu przedsiębiorstw
- o Inwestycje kapitałowe typu Venture Capital

Prognozy finansowe składają się z sześciu części, w których przedstawiono Spółkę oraz realizację jej zamierzeń w sposób dokładny i kompleksowy. W rozdziale pierwszym przedstawiono wprowadzenie zawierające cel sporządzenia prognozy finansowej. Drugi rozdział jest poświęcony prezentacji spółki, opisowi realizacji jej zamierzeń oraz dane na temat finansowania. Analiza rynku i konkurencji stanowi rozdział trzeci prognozy. Część czwartej zostały prognozy w formie rachunku zysków i strat. W ostatniej części zawarte zostało podsumowanie założeń inwestycyjnych.

SREBRNE INWESTYCJE SP. Z O.O.  
Ul. Piękna 20  
00-549 Warszawa  
NIP 7010492480 REGON 361830259 KRS 0000563621

---

## 2. Prezentacja Spółki

### Podstawowe dane formalno-prawne

Nazwa Spółki	Srebrne Inwestycje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba Spółki	Polska, woj. Mazowieckie, 00-549 Warszawa, ul. Piękna 20
Status prawny	Osoba prawna – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Oznaczenie organu rejestrowego	Krajowy Rejestr Sądowy
Forma opodatkowania	pełna księgowość
REGON	361830259
NIP	7010492480
Data zawarcia umowy Spółki	02.06.2015r. Rep A nr 710/2015

### Przedmiot działalności zgodnie z Statutem Spółki:

PKD 64.99.Z – Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych  
PKD 64.19.Z – Pozostałe pośrednictwo pieniężne  
PKD 70.22.Z – Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania  
PKD 64.20.Z – Działalność holdingów finansowych

### Kapitał zakładowy Spółki oraz struktura własności udziałów:

Kapitał zakładowy	187.500.000,00 złotych
Wartość jednego udziału	50,00 złotych

### Udziałowcy:

Słoneczne Inwestycje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
3.749.998 udziałów o łącznej wartości 187.499.900,00 złotych

Srebrne Inwestycje 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
2 udziały o łącznej wartości 100,00 złotych

### Imiona i Nazwiska osób uprawnionych do reprezentowania Spółki:

Prezes Zarządu – Andrzej Rączkowski

SREBRNE INWESTYCJE SP. Z O.O.

Ul. Piękna 20

00-549 Warszawa

NIP 7010492480 REGON 361830259 KRS 0000563621

---

#### Informacje o Spółce:

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Srebrne Inwestycje zawiązana została 2 czerwca 2015r. na mocy Aktu Notarialnego Rep A nr 710/2015 sporządzonego w Kancelarii Notarialnej Notariusza Jakuba Szczepańskiego w Płocku przy pl. Stary Rynek nr 7 lok 2.  
Siedzibą Spółki jest miasto stołeczne Warszawa.

Urząd Statystyczny w Warszawie nadał Spółce numer REGON 361830259, natomiast Trzeci Urząd Skarbowy Warszawa- Śródmieście numer identyfikacji podatkowej NIP 7010492480. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie WA.XII NS-REJ.KRS/034111/15/144 z dnia 22.06.2015 Spółka Srebrne Inwestycje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000563621.

Obecnie Spółka rozpoczyna prowadzenie działalności w zakresie inwestycyjnym polegającej na nabywaniu oraz zbywaniu aktywów oraz inwestycjach krótkoterminowych. Na dalszych etapach rozwoju działalności spółka planuje prowadzenie działalności finansowej polegających na dofinansowywaniu małych przedsiębiorstw oraz inwestycjach kapitałowych typu Venture Capital.

Celem długoterminowym Spółki jest doskonalenie organizacyjne oraz osiągnięcie stabilnej pozycji na polskim rynku finansowym. Zarząd prognozuje iż w ciągu najbliższych 3 lat ugruntuje swoją pozycję na rynku.

SREBRNE INWESTYCJE SP. Z O.O.

Ul. Piękna 20

00-549 Warszawa

NIP 7010492480 REGON 361830259 KRS 0000563621

---

Opis planowanej działalności:

W pierwszej kolejności działania spółki będą obejmowały:

- o Wyszukanie preferowanych kierunków działalności inwestycyjnej polegających na nabywaniu oraz zbywaniu aktywów finansowych z zyskiem na poziomie 10 % w skali roku
- o Wyszukanie krótkoterminowych inwestycji z zyskiem na 20 % w skali roku
- o Przeprowadzenie szczegółowej analizy rynku i konkurencji w sektorze finansowania przedsiębiorstw wymagających dokapitalizowania, poszukujących inwestorów strategicznych,

Głównym kierunkiem działalności spółki będzie działalność inwestycyjna.

Spółka planuje prowadzenie także działalności w sektorze inwestycji kapitałowych, polegającej na inwestowaniu na niepublicznym rynku kapitałowym w przedsiębiorstwa znajdujące się we wczesnych fazach rozwoju. Jest to forma finansowania innowacyjnych, a przez to obarczonych ryzykiem, projektów inwestycyjnych, ze stosunkowo wysoką stopą zwrotu kształtującą się na poziomie 20 % w przeciągu 2 lat.

SREBRNE INWESTYCJE SP. Z O.O.

Ul. Piękna 20

00-549 Warszawa

NIP 7010492480 REGON 361830259 KRS 0000563621

---

#### Źródła finansowania:

Spółka posiada 100 % udziałów Spółki Srebrne Inwestycje 2 Sp. z o.o. o kapitale zakładowym 10.000,00 złotych pokrytych wkładem pieniężnym w wysokości 187.500.000,00 złotych (wartość emisyjna jednego udziału 937.500,00 zł.), które zostały wniesione aportem do Spółki na pokrycie zobowiązania z tytułu objęcia kapitału zakładowego.

Spółka pośrednio poprzez Spółkę zależną Srebrne Inwestycje 2 Sp. z o.o. posiada obligacje imienne serii A wyemitowane przez Spółkę Słoneczne Inwestycje o wartości nominalnej 200.000.000,00 złotych, które zamierza przeznaczyć je na zbycie i uzyskać przynajmniej dwukrotność ceny nominalnej.

Zarządy obu Spółek rozpoczynają procedurę połączenia Spółek, która będzie przebiegała zgodnie z procedurą uproszczoną. Połączenie nastąpi na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 ksh poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej Srebrne Inwestycje 2 Sp. z o.o. na Srebrne Inwestycje Sp. z o.o. jako Spółkę Przejmującą. Zarządy przewidują zakończenie procedury połączenia wpisaniem połączenia do Krajowego Rejestru Sądowego do końca roku 2015r.

W związku z powyższym Zarząd Spółki Srebrne Inwestycje zakłada, iż uzyskany przychód z tytułu zbycia obligacji posiadanych pośrednio, po połączeniu spółek będzie stanowił kapitał do prowadzenia działalności w kierunku inwestycyjnym Spółki Srebrne Inwestycje.

Zarząd zakłada uzyskiwanie zysku z działalności inwestycyjnej w szczególności z transakcji na akcjach spółek notowanych na GPW za poziomie 10-15 %.

Zarząd zamierza także regularnie tworzyć depozyty ze środków wolnych pozostających na rachunku bankowym w postaci lokat bankowych o jednomiesięcznej strukturze kapitalizacji, z odsetkami na poziomie 2,0 % w skali roku.



SREBRNE INWESTYCJE SP. Z O.O.

Ul. Piękna 20

00-549 Warszawa

NIP 7010492480 REGON 361830259 KRS 0000563621

---

Zasoby kadrowe:

Poziom kwalifikacji Zarządu należy ocenić jako wysoki, posiada on zarówno doświadczenie w prowadzeniu działalności jak i w ramach działalności finansowej. Dodatkowo Zarząd jest wspierany przez kancelarie prawne, które posiadają długoletnie doświadczenie w doradztwie firmom prowadzących działalność w sektorze kapitałowych oraz inwestycyjnym.

Zarząd nie przewiduje trudności w skompletowaniu kompetentnej kadry posiadającej doświadczenie, niezbędne kwalifikacje oraz doświadczenie, która we współpracy z podmiotami zewnętrznymi wykona zadania niezbędne do rozpoczęcia oraz sprawnego funkcjonowania w sektorze finansowym.

Zarząd przewiduje zatrudnienie na poziomie do 3 osób. Zakłada się że struktura organizacyjna w początkowym okresie działania spółki będzie ograniczała się do niezbędnych osób realizujących zadania związane z przeprowadzeniem analizy rynku oraz wyszukania potencjalnych kierunków inwestycyjnych oraz inwestycji które spółka będzie chciała sfinansować. Działania te w pierwszej kolejności będą obejmowały:

- Sporządzenie analizy rynku pod kątem działalności inwestycyjnej polegającej na nabywaniu i zbywaniu aktywów finansowych oraz inwestycjach krótkoterminowych
- Wyszukanie inwestycji z planowanym zyskiem na poziomie 20 % o czasie zwrotu na poziomie do 3 lat.
- Przedstawienie ofert inwestycyjnych dla wybranych przedsiębiorstw
- Prowadzenie rozmów i negocjacji

SREBRNE INWESTYCJE SP. Z O.O.

Ul. Piękna 20

00-549 Warszawa

NIP 7010492480 REGON 361830259 KRS 0000563621

---

### Analiza Rynku i Konkurencji

Prognozy makroekonomiczne na 2015 rok wyglądają całkiem przyzwoicie. Zwłaszcza na tle gospodarek pozostałych krajów europejskich. Wzrost PKB winien oscylować w okolicy niecałych 3 %, inflacja powinna pozostać mniej więcej na zbliżonym poziomie.

Rok 2015 ma szansę być najlepszym rokiem dla wzrostów w USA od kilku lat. Po ewentualnej głębszej średnioterminowej korekcie, lub bez niej S&P będzie szedł w kierunku powyżej 3000 punktów. Przy takim założeniu ciekawie wygląda nasz indeks WIG20 który podczas wzrostów zachodnich Indeksów budował ponad roczny trend horyzontalny. Im dłuższy taki trend tym mocniejsze z niego wybicie. Jeśli rynki akcyjne na zachodzie będą dalej maszerowały w górę, to ewentualne wybicie WIG20 w górę spowodować może eksplozję wzrostów i nadrobimy to co rosło przez ponad rok na zachodzie.

Rynek finansowy w Polsce kształtują przede wszystkim stopa zwrotu i ryzyko, ponieważ to właśnie one będą miały największy wpływ na rynek. Stopa zwrotu z obligacji i depozytów jest pochodną realnych stóp procentowych - inwestorzy interesują się ich nominalnymi wielkościami oraz inflacją gdyż to one determinują realne stopy procentowe.

Przewidujemy ukształtowanie się stóp procentowych na poziomie 1,5 %.

Zarząd ocenia iż w przeciągu najbliższych 5 lat wzrośnie znacząco zainteresowanie przedsiębiorstw uzyskiwaniem finansowania zewnętrznego, dzięki czemu spółka będzie miała możliwość większego wyboru kierunków inwestycji, które będą niosły za sobą wysoką stopę wzrostu, przy zachowaniu niskiego ryzyka inwestycyjnego.

Perspektywy na nadchodzący 2015 pod względem inwestycji giełdowych są obiecujące. Zdaniem większości ekspertów po kończącej się hossie na obligacjach nadchodzi rynek akcji. Prym będą wiodły Stany Zjednoczone, których gospodarka niesamowicie się rozkręciła i jest szansa, że w dalszej perspektywie pociągnie za sobą pozostałe kraje. Wg. prognoz GPW wzrośnie o 10%. Trzeba będzie jednak bardzo uważać z wyborem spółek i sektorów. Dla naszego parkietu ważne będzie pozyskanie kapitału zagranicznego. Przy słabej Rosji, zawirowaniach na rynkach azjatyckich oraz dobrym postrzeganiu Polski wyróżniającej się stabilnością i wysokim wzrostem PKB, jest na to szansa. Pozytywny klimat dla akcji powinien zmobilizować również kapitał krajowy do wzmożonych zakupów poprzez fundusze akcyjne. W 2015 roku w wynikach polskich spółek powinno mieć odzwierciedlenie ożywienie gospodarcze i znaczny wzrost PKB. Szczególną poprawę powinien zaliczyć sektor przemysłowy i usług.

Prognozowany ogólny wzrost gospodarczy oraz ugruntowanie pozycji Euro na poziomie 4,25 złotych, będzie skutkowało zwiększeniem ilości środków pieniężnych przepływających przez rynek finansowy, co w efekcie napędzi gospodarkę, a tym samym zachęci do inwestycji, zwiększając popyt na finansowanie zewnętrzne.

Wstępna analiza rynku przeprowadzona przez Zarząd wykazała iż rynek kapitałowy typu Venture Capital w Polsce jest niewielki lecz jego fundamenty oraz otoczenie biznesowe są uważane za silne, a także atrakcyjne szczególnie w skali Europy Środkowo-Wschodniej. Zdaniem specjalistów

SREBRNE INWESTYCJE SP. Z O.O.

Ul. Piękna 20

00-549 Warszawa

NIP 7010492480 REGON 361830259 KRS 0000563621

---

perspektywy rozwoju dla branży są obiecujące oraz przewidują dalszy wzrost zainteresowania inwestycjami tego typu. Na dalszych etapach rozwoju przedsiębiorstwa Zarząd zakłada inwestowanie w tego typu inwestycje.

#### Finanse:

Ogółnie założenia finansowe na lata 2015-2020

Stabilizacja kursu Euro na poziomie 4,24 zł

Wysokość stóp procentowych na poziomie 1,50 %

Wysokość PKB – 4,5 %

Zarząd Srebrne Inwestycje zakłada pozyskanie pierwszych środków na prowadzenie działalności inwestycyjnej ze sprzedaży Obligacji serii A uzyskując zysk w wysokości przynajmniej 280.500.000,00 złotych, z czego 280.000.000,00 zamierza przeznaczyć na krótkoterminowe inwestycje z zyskiem na poziomie 6 % w skali roku.

SREBRNE INWESTYCJE SP. Z O.O.

Ul. Piękna 20

00-549 Warszawa

NIP 7010492480 REGON 361830259 KRS 0000563621

Rachunek zysków i strat (wariant prognozowy)

	30.06.2015 Dane faktyczne	31.12.2015 Dane prognozowe	31.12.2016 Dane prognozowe
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i usług w tym</b>			
Od jednostek powiązanych			
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów			
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów			
<b>B. Koszty sprzedanych produktów towarów i usług w tym</b>			
jednostkom powiązanym			
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów			
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>			
<b>D. Koszty sprzedaży</b>			
<b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>	1 906,67	6 000,00	150 000,00
<b>F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>	-1 906,67	- 6 000,00	-150 000,00
<b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>		280 500 000,00	296 150 000,00
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II. Dotacje			
III. Inne przychody operacyjne		280 500 000,00	296 150 000,00
<b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>		280 100 000,00	276 000 000,00
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych			
III. Inne koszty operacyjne		280 100 000,00	276 000 000,00
<b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	-1 906,67	394 000,00	20 000 000,00
<b>J. Przychody finansowe</b>	0,01	1 000,00	100 000,00
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym			
Od jednostek powiązanych			
II. Odsetki w tym	0,01	1 000,00	100 000,00
Od jednostek powiązanych			
III. Zysk ze zbycia inwestycji			
IV. Aktualizacja wartości inwestycji			
V. Inne			
<b>K. Koszty finansowe</b>	13,96	80,00	
I. Odsetki w tym	13,96	80,00	
Dla jednostek powiązanych	13,96	80,00	
II. Strata ze zbycia inwestycji			
III. Aktualizacja wartości inwestycji			
IV. Inne			
<b>L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)</b>	-1 920,62	395 000,00	20 100 000,00
<b>M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)</b>			
I. Zyski nadzwyczajne			
II. Straty nadzwyczajne			
<b>N. Zysk (strata) brutto (L+M)</b>	-1 920,62	395 000,00	20 100 000,00
<b>O. Podatek dochodowy</b>		75 050,00	3 819 000,00
<b>P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>			
<b>R. Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>	-1 920,62	319 950,00	16 181 000,00

SREBRNE INWESTYCJE SP. Z O.O.

Ul. Piękna 20

00-549 Warszawa

NIP 7010492480 REGON 361830259 KRS 0000563621

	31.12.2017 Dane prognozowe	31.12.2018 Dane prognozowe
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i usług w tym</b>		
Od jednostek powiązanych		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		
V. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
<b>B. Koszty sprzedanych produktów towarów i usług w tym</b>		
jednostkom powiązanych		
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		
III. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>		
<b>D. Koszty sprzedaży</b>		
<b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>	150 000,00	150 000,00
<b>F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>	-150 000,00	-150 000,00
<b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>	312 150 000,00	330 150 000,00
IV. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
V. Dotacje		
VI. Inne przychody operacyjne	312 150 000,00	330 150 000,00
<b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>	290 200 000,00	307 100 000,00
IV. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
V. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
VI. Inne koszty operacyjne	290 200 000,00	307 100 000,00
<b>II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	21 800 000,00	22 900 000,00
<b>J. Przychody finansowe</b>	100 000,00	100 000,00
VI. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym		
Od jednostek powiązanych		
VII. Odsetki w tym	100 000,00	100 000,00
Od jednostek powiązanych		
VIII. Zysk ze zbycia inwestycji		
IX. Aktualizacja wartości inwestycji		
X. Inne		
<b>K. Koszty finansowe</b>		
V. Odsetki w tym		
Dla jednostek powiązanych		
VI. Strata ze zbycia inwestycji		
VII. Aktualizacja wartości inwestycji		
VIII. Inne		
<b>L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)</b>	21 900 000,00	23 000 000,00
<b>M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)</b>		
III. Zyski nadzwyczajne		
IV. Straty nadzwyczajne		
<b>N. Zysk (strata) brutto (L+M)</b>	21 900 000,00	23 000 000,00
<b>O. Podatek dochodowy</b>	4 161 000,00	4 370 000,00
<b>P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		
<b>R. Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>	17 739 000,00	18 630 000,00

SREBRNE INWESTYCJE SP. Z O.O.

Ul. Piękna 20

00-549 Warszawa

NIP 7010492480 REGON 361830259 KRS 0000563621

	31.12.2019 Dane prognozowe	31.12.2020 Dane prognozowe
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i usług w tym</b>		
Od jednostek powiązanych		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		
VIII. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
<b>B. Koszty sprzedanych produktów towarów i usług w tym</b>		
jednostkom powiązanych		
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		
IV. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>		
<b>D. Koszty sprzedaży</b>		
<b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>	150 000,00	150 000,00
<b>F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>	-150 000,00	-150 000,00
<b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>	360 000 000,00	396 000 000,00
VII. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
VIII. Dotacje		
IX. Inne przychody operacyjne	360 000 000,00	396 000 000,00
<b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>	318 950 000,00	351 550 000,00
VII. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
VIII. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
IX. Inne koszty operacyjne	318 950 000,00	351 700 000,00
<b>III. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	40 900 000,00	44 300 000,00
<b>J. Przychody finansowe</b>	100 000,00	100 000,00
XI. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym		
Od jednostek powiązanych		
XII. Odsetki w tym	100 000,00	100 000,00
Od jednostek powiązanych		
XIII. Zysk ze zbycia inwestycji		
XIV. Aktualizacja wartości inwestycji		
XV. Inne		
<b>K. Koszty finansowe</b>		
IX. Odsetki w tym		
Dla jednostek powiązanych		
X. Strata ze zbycia inwestycji		
XI. Aktualizacja wartości inwestycji		
XII. Inne		
<b>L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)</b>	41 000 000,00	44 400 000,00
<b>M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)</b>		
V. Zyski nadzwyczajne		
VI. Straty nadzwyczajne		
<b>N. Zysk (strata) brutto (L+M)</b>	41 000 000,00	44 400 000,00
<b>O. Podatek dochodowy</b>	7 790 000,00	8 436 000,00
<b>P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		
<b>R. Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>	33 210 000,00	35 964 000,00

SREBRNE INWESTYCJE SP. Z O.O.

Ul. Piękna 20

00-549 Warszawa

NIP 7010492480 REGON 361830259 KRS 0000563621

---

Podsumowanie

Zarząd stwierdza iż prowadzenie działalności w kierunku objętym w niniejszych prognozach będzie przynosiło zyski oraz zapewni sprawne i płynne funkcjonowanie Spółce. Działanie w sektorach inwestycyjnym finansowym niesie za sobą ryzyko, które jest jednak do zaakceptowania przez Zarząd, a prognozy finansowe są korzystne i dają podstawę do oczekiwania zakładanych zysków.

*Pogorzański*

*[Signature]*

## CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

**KRAJOWY REJESTR SĄDOWY**

Stan na dzień 28.07.2015 godz. 13:47:16

**Numer KRS: 0000563621**

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW  
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze  
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	22.06.2015			
Ostatni wpis	Numer wpisu	3	Data dokonania wpisu	23.06.2015
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/34111/15/144/REGON		
	Oznaczenie sądu	-----		

## Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
2.Numer REGON/NIP	REGON: 361830259, NIP: 7010492480
3.Firma, pod którą spółka działa	SREBRNE INWESTYCJE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. PIĘKNA, nr 20, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-549, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o umowie	
---------------------------------	--



1. Informacja o zawarciu lub zmianach umowy spółki	1	02.06.2015 R., NOTARIUSZ JAKUB SZCZEPAŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA JAKUB SZCZEPAŃSKI W PŁOCKU, PRZY UL. STARY RYNEK NR 7 LOK 2, REP. A NR 710/2015
--	---	---

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
3. Wspólnik może mieć:	WIĘKSZĄ LICZBĘ UDZIAŁÓW
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	*****
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziałów w zysku?	*****

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
Brak wpisów	

Rubryka 7 - Dane wspólników		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	SŁONECZNE INWESTYCJE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2. Imiona	*****
	3. Numer PESEL/REGON	360981810
	4. Numer KRS	0000547450
	5. Posiadane przez wspólnika udziały	3749998 UDZIAŁÓW O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI 187499900,00 ZŁ
	6. Czy wspólnik posiada całość udziałów spółki?	NIE

Rubryka 8 - Kapitał spółki		
1. Wysokość kapitału zakładowego	187 500 000,00 Zł	
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu		
1. Określenie wartości udziałów objętych za aport	1	187 499 900,00 Zł

Rubryka 9 - Nie dotyczy	
Brak wpisów	

## Rubryka 10 - Nie dotyczy

Brak wpisów

## Dział 2

## Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2. Sposób reprezentacji podmiotu	W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO OŚWIADCZENIA W IMIENIU SPÓŁKI SKŁADA CZŁONEK ZARZĄDU. W PRZYPADKU ZARZĄDU SKŁADAJĄCEGO SIĘ Z DWÓCH LUB WIĘKSZEJ ILOŚCI OSÓB DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓŁDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ALBO JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.

## Podrubryka 1

## Dane osób wchodzących w skład organu

1	1. Nazwisko / Nazwa lub Firma	RĄCZKOWSKI
	2. Imiona	ANDRZEJ KRZYSZTOF
	3. Numer PESEL/REGON	77072703733
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----

## Rubryka 2 - Organ nadzoru

Brak wpisów

## Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

## Dział 3

## Rubryka 1 - Przedmiot działalności

1. Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
2. Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	64, 19, Z, POZOSTAŁE POŚREDNICTWO PIENIĘŻNE
	2	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	3	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach
Brak wpisów

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
1. Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2015

#### Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

#### Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
---------------------

Brak wpisów

## Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Nie dotyczy

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 28.07.2015

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>