

## Spis treści

1.	Dane wprowadzające.....	3
1.1.	Cel opracowania.....	3
1.2.	Data sporządzenia wyceny.....	3
1.3.	Dokumenty źródłowe.....	3
2.	Wyniki przeprowadzonego badania.....	4
3.	Informacje o Spółce.....	4
3.1.	Nazwa firmy.....	4
3.2.	Siedziba firmy.....	4
3.3.	Oznaczenia urzędowe.....	4
3.4.	Osobowość prawna.....	4
3.5.	Przedmiot działalności.....	5
3.6.	Zatrudnienie.....	5
3.7.	Władze Spółki.....	5
3.8.	Stosunki własnościowe.....	5
3.9.	Wartość sprzedaży ogółem.....	7
3.10.	Wielkość kapitałów własnych.....	7
3.11.	Sprawozdania finansowe.....	8
3.12.	Rachunek zysków i strat oraz bilans (ostatnie 5 lat).....	8
3.13.	Informacje o Spółce.....	12
3.14.	Plan finansowy (następne 5 lat).....	15
4.	Metody wyceny wartości Spółki.....	25
4.1.	Informacje wprowadzające do tematyki wyceny przedsiębiorstw.....	25
4.2.	Uwarunkowania ustawowe w zakresie wyceny przedsiębiorstw.....	27
4.3.	Metodologia przyjęta przy oszacowaniu wartości Spółki.....	28
5.	Wartość księgowa Spółki.....	28
5.1.	Wprowadzenie do wyceny.....	28
5.2.	Wycena właściwa.....	28
6.	Wycena Spółki metodami dochodowymi.....	35
6.1.	Wprowadzenie do wyceny.....	35
6.2.	Prognoza przepływów FCFE i FCFE na potrzeby wyceny.....	36
6.3.	Ustalenie parametrów wyceny.....	36
6.3.1.	Ustalenie wysokości stopy dyskontowej.....	36
6.3.2.	Ustalenie kosztu kapitału własnego.....	37
6.3.3.	Ustalenie stopy wolnej od ryzyka.....	38
6.3.4.	Ustalenie współczynnika $\beta$ .....	38
6.3.5.	Ustalenie premii za ryzyko.....	39
6.3.6.	Ustalenie kosztu kapitału własnego.....	40
6.3.7.	Ustalenie kosztu kapitału obcego.....	41
6.3.8.	Ustalenie struktury kapitałowej.....	41
6.3.9.	Ustalenie wysokości stopy dyskontowej.....	41
6.3.10.	Ustalenie współczynnika dyskontującego.....	42
6.3.11.	Ustalenie wartości rezydualnej.....	42
6.3.12.	Ustalenie wartości Spółki wg metody FCFE.....	43
6.3.13.	Ustalenie wartości Spółki wg metody FCFE.....	46
6.4.	Wartość dochodowa Spółki.....	47
7.	Wycena Spółki metodą porównawczą.....	48
8.	Podsumowanie.....	50