INFORMACJA O OFERCIE

Akcje nowej emisji - seria E w liczbie 875 tys. będą przedmiotem oferty publicznej w terminach podanych w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez KNF w dniu 13 września 2007 r. i opublikowanym dnia 13 września 2007 r. w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki www.auxilium.com.pl i Oferującego - Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. www.dmcp.com.pl .

Po przeprowadzeniu oferty publicznej akcji serii E Emitent będzie się ubiegał o wprowadzenie akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Celem sporządzenia niniejszej Informacji o Ofercie jest przedstawienie w zwięzłej formie podanych przez Emitenta danych, uzupełnionych o wycenę wartości akcji AUXILIUM Kancelarii Biegłych Rewidentów S.A. Informacja nie zawiera rekomendacji podjęcia jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. Szczegółowe informacje i zastrzeżenia dotyczące niniejszego materiału przedstawiono na jego 6 stronie.

WYCENA AKCJI AUXILIUM S.A.
7,02 zł

PODSUMOWANIE

AUXILIUM Kancelaria Biegłych Rewidentów S.A. - działa od 1995 roku na rynku usług audytorskich oraz jako biuro rachunkowe. Od początku swej działalności specjalizuje się w kompleksowym świadczeniu usług audytorskich, księgowych, doradztwa podatkowego na rzecz podmiotów gospodarczych.

Niniejsza Informacja o Ofercie zawiera wycenę, która została sporządzona w oparciu o opublikowane przez Emitenta w prospekcie emisyjnym dane finansowe za lata 2004-2006 oraz prognozę na lata 2007 - 2008.

Wycena została przeprowadzona metodą porównawczą i metodą DCF. Uzyskano wynik 7,02 zł

Wyniki finansowe

Wybrane informacje finansowe [w tys. zł]	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	1 778,8	1 037,2	850,1
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	287,5	146,7	120,4
EBITDA	296,6	155,5	135,7
Zysk (strata) brutto	328,7	155,5	119,6
Zysk (strata) netto	260,0	119,9	95,0

Akcjonariusze

Obecnie AUXILIUM S.A. jest własnością 4 Akcjonariuszy. W przypadku objęcia w ofercie publicznej wszystkich oferowanych akcji serii E dotychczasowi akcjonariusze zachowają udział 50,1% w kapitale i głosach na WZ.

Akcjonariusz	przed emisją (seria A - D)		po emisji (seria A - E)	
	liczba	udział	liczba	udział
Zofia Podhorodecka	223.095	36,12%	223.095	20,25%
ENGEL MANAGEMENT SERVICES Ltd.	119.811	20,23%	119.811	11,34%
Grzegorz Gorczyca	97.088	8,70%	97.088	4,88%
Tadeusz Rejdak	83.316	14,11%	83.316	7,91%
Pozostali	126.690	20,84%	1.001.690	55,62%
Razem	650.000	100,00%	1.525.000	100,00%

Analiza SWOT

SILNE STRONY:
- Wieloletnie doświadczenie w prowadzonej działalności
- Szeroki zakres usług (audyt, księgowość, doradztwo podatkowe)
- Doświadczona kadra
- Rozpoznawalna na rynku lokalnym marka

SZANSE:
- Dynamiczny rozwój rynku usług audytorskich
- Wzrost zapotrzebowania na usługi doradztwa podatkowego
- Rozwój rynku kapitałowego

SŁABE STRONY:
- Brak ogólnopolskiej sieci
- Niewielka skala prowadzonej działalności
- Niski kapitał własny

ZAGROŻENIA:
- Konkurencja ze strony silniejszych podmiotów
- Trudności z pozyskaniem wykwalifikowanej kadry
- Ryzyko spowolnienia rozwoju gospodarki

EMITENT

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

AUXILIUM Kancelaria Biegłych Rewidentów S.A. działa na rynku usług audytorskich, jako biuro rachunkowe oraz świadczy usługi doradztwa podatkowego na rzecz podmiotów gospodarczych i osób fizycznych. Emitent oferuje szeroki asortyment produktów dla każdego rodzaju świadczonych usług. Wysoka jakość świadczonych usług przekłada się na stały wzrost liczby pozyskiwanych zleceń oraz osiąganych przez Spółkę przychodów ze sprzedaży. Dywersyfikacja źródeł przychodu wpływa na stabilny rozwój osiąganych przychodów przez Spółkę.

Obecnie są podejmowane działania związane z rozszerzeniem działalności o szkolenia z zakresu księgowości oraz obligatoryjne szkolenia dla biegłych rewidentów, na organizację których Emitent uzyskał zgodę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Poznanie specyfiki działania rynku usług audytorskich i księgowych pozwoliło Spółce opracować własną strategię rozwoju. Spółka uzyskała status Firmy Partnerskiej Giełdy Papierów Wartościowych oraz Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.

Zestawienie przychodów ze sprzedaży i zrównanych z nimi za ostatnie trzy lata obrotowe wykazuje stałą tendencję wzrostową:

za 2004 r. – 850.146,06 zł,

za 2005 r. – 1.037.240,44 zł,

za 2006 r. – 1.778.772,06 zł.

Struktura przychodów ze sprzedaży za 2006 r.:

1) badania sprawozdań finansowych: 40% przychodu ogółem;

2) usługi księgowe 48 % przychodu ogółem;

3) doradztwo podatkowe 12 % przychodu ogółem;

USŁUGI AUDYTORSKIE

Jako podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych AUXILIUM Kancelaria Biegłych Rewidentów S.A. przeprowadza zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta i innymi przepisami, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Usługi audytorskie obejmują następujący zakres:

1) Przeglądy i badania sprawozdań finansowych;

2) Badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych,

3) Przeglądy śródroczne spółek giełdowych, dokonywane dla zarządu badanej jednostki w celu ujawnienia nieprawidłowości;

4) Dostosowywanie sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości do Międzynarodowych Standardów Rachunkowości;

5) Przeprowadzanie badan sprawozdań finansowych i prognoz na potrzeby sporządzenia prospektów emisyjnych

6) Przygotowywanie prezentacji danych do części finansowych prospektów emisyjnych;

7) Pomoc przy sporządzaniu jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych;

8) Opracowywanie wewnętrznych procedur konsolidacyjnych

9) Współpraca w zakresie sporządzania bilansów oraz analiza działalności przedsiębiorstw dla celów określenia parytetów wymiany i objęcia praw z akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy spółki inkorporowanej. W przypadku fuzji, parytetu wymiany akcji dotychczasowych spółek na akcje spółki połączonej;

10) Doradztwo przy wprowadzaniu wymogów Międzynarodowych Standardów Rachunkowości;

11) Doradztwo przy tworzeniu polityk rachunkowości i planów kont, również zgodnie z MSR-ami;

12) Badania sprawozdań założycieli spółek akcyjnych – wyceny raportów;

13) Wycenę: przedsiębiorstw, znaków towarowych, akcji przeznaczonych do wykupu;

14) Wszystkie badania planów połączenia, przekształcenia, podziału spółek prawa handlowego;

Ponadto Emitent przeprowadza również:

1) kontrole sprawozdań finansowych komitetów wyborczych partii politycznych,

2) kontrole stowarzyszeń i fundacji polegające na przeglądzie wpływów i wydatków tych organizacji;

3) audyt zewnętrzny wykonania przez określone podmioty projektów w związku ze środkami otrzymanymi przez nie od instytucji zewnętrznych (np. środki Unii Europejskiej).

Przez cały okres działalności do końca roku 2006 r. AUXILIUM Kancelaria Biegłych Rewidentów S.A. dokonała badań sprawozdań finansowych **969 podmiotów** (rok 1995 – 32; 1996 – 134; 1997 – 125, 1998 – 52; 1999 – 95; 2000 – 50; 2001 – 27, 2002 – 27, 2003 – 66; 2004 – 63; 2005 – 118; 2006 – 180).

USŁUGI FINANSOWO – EKONOMICZNE

Istotnym profilem działalności spółki akcyjnej Emitenta jest świadczenie usług finansowo-ekonomicznych. Oferta usług finansowo – ekonomicznych obejmuje następujące produkty:

1. Prowadzenie ksiąg rachunkowych w tym:
   - 1.1 usługi związane z rozpoczęciem działalności firmy:
   - 1.2 bieżące prowadzenie ksiąg rachunkowych;

1.3 sporządzanie deklaracji podatku dochodowego od osób prawnych i fizycznych;
1.4 sporządzanie rejestrów zakupu i sprzedaży VAT oraz deklaracji VAT-7;
1.5 sporządzanie bilansów rocznych, obowiązujących sprawozdań oraz dokumentów związanych z zakończeniem roku obrotowego;
1.6 naliczanie wynagrodzeń z funduszu osobowego oraz bezosobowego, sporządzanie list płac oraz przelewów wynagrodzeń;
1.7 rozliczenia z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych oraz sporządzanie wymaganych deklaracji,
1.8 wyprowadzanie zaległości w księgach rachunkowych;
1.9 sporządzanie raportów i analiz dla zarządu;
1.10 sporządzanie raportów konsolidacyjnych oraz sprawozdań zgodnych ze standardami przyjętymi przez jednostki.

2. Prowadzenie ksiąg przychodów i rozchodów;

3. Doradztwo księgowe;

4. Produkty księgowe (opracowywanie Planów Kont, opracowywanie struktury obiegu dokumentów);

5. Usługi w zakresie administrowania wynagrodzeniami tj.: przygotowywanie miesięcznych list plac, realizowanie zadań z zakresu ubezpieczeń społecznych, rozliczenia z Urzędem Skarbowym, przygotowywanie raportów dla kierownictwa firmy, obsługa umów zleceń i innych umów cywilno-prawnych, usługi doradcze z zakresu podatku dochodowego od osób fizycznych, ubezpieczeń społecznych, zdrowotnych i prawa pracy, przygotowywanie raportów okresowych;

6. Weryfikacja dokumentów kadrowo – płacowych pod kątem ich zgodności z wymogami prawnymi;

7. Kompletowanie dokumentacji umożliwiającej ustalenie kapitału początkowego

Do końca roku 2006 r. AUXILIUM Kancelaria Biegłych Rewidentów S.A. świadczyła usługi prowadzenia księgowości na rzecz 344 Klientów (w tym 190 ksiąg handlowych, 148 książki przychodów i rozchodów), przy czym zaznaczyć należy, iż dla większości klientów Emitent prowadzi księgowość przez okres przynajmniej kilku lat.

INFORMACJE FINANSOWE

Podstawowe informacje finansowe

Dane (w tys. zł)	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży	1 778,8	1 037,2	850,1
Koszty działalności operacyjnej	1 458,6	854,2	749,5
Wynik na sprzedaży	320,2	183,0	100,6
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	287,5	146,7	120,4
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	296,6	155,5	135,7
Wynik na działalności gospodarczej	328,7	155,5	119,6
Wynik brutto	328,7	155,5	119,6
Podatek dochodowy	68,4	35,6	24,6
Wynik netto	260,0	119,9	95,0
KAPITAŁ WŁASNY	757,4	416,5	286,5
Kapitał zakładowy	500,3	250,2	116,6
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY	115,5	83,0	60,1

Wybrane wskaźniki:

Wskaźnik	2006	2005	2004
Bieżącej płynności	7,2	4,9	4,4
Szybkiej płynności	7,2	4,9	4,4
Płynności - natychmiastowy	2,9	3,0	2,7
Rentowności sprzedaży	18,0%	17,6%	11,8%
Rentowności działalności operacyjnej	16,2%	14,1%	14,2%
Rentowności EBITDA	16,7%	15,0%	16,0%
Rentowności działalności gospodarczej	18,5%	15,0%	14,1%
Rentowności netto	14,6%	11,6%	11,2%
Rentowności aktywów ogółem - ROA	29,8%	24,0%	27,4%
Rentowności kapitału własnego - ROE	34,3%	28,8%	33,2%
Ogólnego zadłużenia	13,2%	16,6%	17,3%
Zadłużenia kapitału własnego	15,2%	19,9%	21,0%
Pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	146,3	105,3	58,5
Majątek trwały / Aktywa	5,3%	17,9%	24,4%
Zapasy / Aktywa	0,0%	0,0%	0,0%
Należności / Aktywa	33,8%	22,6%	26,3%

OFERTA PUBLICZNA

PRZEDMIOT OFERTY, ZASADY I TERMINY

Przedmiot oferty:
875.000 akcji serii E (nowa emisja).

Podział na transze:
Transza Inwestorów Indywidualnych: 375.000 akcji serii E,
Transza Inwestorów Instytucjonalnych: 500.000 akcji serii E.

Cena emisyjna:
Cena maksymalna wynosi 6,00 zł. Cena emisyjna zostanie ustalona i podana do wiadomości po przeprowadzeniu procesu budowy księgi popytu (book-building).

Zasady obowiązujące w book-buildingu:
Deklaracje zainteresowania zakupem akcji zawierają liczbę akcji i akceptowaną cenę emisyjną. Deklaracje są wiążące – zawierają zobowiązanie do nabycia deklarowanej liczby akcji w przypadku otrzymania zaproszenia do złożenia zapisu.

Terminy:

Book-building	14 - 17 września 2007 r.,
Publikacja ceny emisyjnej	17 września 2007 r.,
Przyjmowanie zapisów na akcje	18 – 20 września 2007 r.,
Przydział akcji	24 września 2007 r.

Przyjmowanie zapisów:
Dom Maklerski Capital Partners SA – w serwisie „Zapisy" na stronie www.dmcp.com.pl
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA – we wszystkich POK

Przewidywane terminy wprowadzenia akcji do obrotu na rynku NewConnect:
Wprowadzenie do obrotu PDA serii E przewidywane jest na przełomie września i października 2007 r.

CELE EMISJI

Emitent szacuje, że wpływy netto z emisji wyniosą **od 3.150.000 do 4.800.000 zł.**

Spółka zamierza przeznaczyć pozyskane środki na realizację następujących celów:
a) **Kwotę od 1.350.000 do 2.000.000 zł** Emitent zamierza przeznaczyć na budowę sieci oddziałów na terenie całej Polski.
W pierwszym etapie, którego realizacja planowana jest na lata 2007 – 2008, będą to 2 lub 3 oddziały, z których lokalizacja pierwszego planowana jest w Warszawie, a kolejne – w innych dużych miastach Polski. Pozostałe oddziały mają powstać do końca roku 2009. Oddziały zostaną utworzone z wykorzystaniem potencjału współpracy z biegłymi rewidentami. Tworzenie oddziałów ma na celu rozwój Emitenta, zwiększanie sprzedaży oferowanych przez Emitenta usług, przy jednoczesnej redukcji kosztów, poprzez lokalizację siedziby firmy bliżej klienta.

b) **Kwotę do 900.000 zł** Emitent zamierza przeznaczyć na stworzenie sieci franchisingowej podmiotów świadczących usługi księgowe. Ma to na celu wzmocnienie marki Emitenta na rynku usług księgowych. Jako audytor Spółka jest rozpoznawalna na terytorium całej Polski. Jako podmiot oferujący usługi księgowe Emitent znany jest głównie na rynku lokalnym. Stworzenie sieci franchisingowej umocni markę Emitenta i zwiększy przychody ze sprzedaży. Spółka przekaże franchisingobiorcom sposób organizowania i funkcjonowania biura rachunkowego, sposób pozyskiwania zleceń etc.
c) **Kwotę od 900.000 do 1.300.000 złotych** Emitent zamierza przeznaczyć na stworzenie Grupy Kapitałowej AUXILIUM. Tworzenie grupy kapitałowej ma na celu zapewnienie stabilnego wzrostu wartości firmy. Realizacja celu będzie możliwa między innymi poprzez akwizycję podmiotów działających na rynku, które specjalizują się w działalności dotyczącej opracowywania wniosków o dofinansowanie ze środków pomocowych z Unii Europejskiej, konsultingu, archiwizacji, a nawet działalności prawniczej. We wskazanych obszarach nie może działać AUXILIUM Kancelaria Biegłych Rewidentów S.A. ze względu na przepisy ustawy z dnia 13 października 1994 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, która w art. 10 ust. 3 wskazuje wyczerpująco przedmiot działalności biegłych rewidentów. Emitent zamierza tworzyć od podstaw firmy lub wykupić pakiety kontrolne w spółkach, które zajmować się będą powyższymi obszarami działalności. Grupa Kapitałowa AUXILIUM docelowo składać się powinna ze:
1. spółki zajmującej się doradztwem prawno-podatkowym
2. spółki konsultingowej zajmującej się m. in. przygotowaniem wniosków o dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej.
3. spółki archiwizacyjnej która zajmuje się archiwizacją dokumentów przy wykorzystaniu nowej technologii elektronicznej archiwizacji.

d) **Kwotę do 600.000 złotych** Emitent zamierza przeznaczyć na podnoszenie kwalifikacji zawodowych pracowników (w tym kadry księgowej), biegłych rewidentów, doradców podatkowych oraz kadry zarządzającej. Szkolenia wg Emitenta powinny swoim zakresem obejmować także MSR i obowiązki informacyjne spółek giełdowych. Rozpoczęcie realizacji programu szkoleń nastąpi niezwłocznie po zakończeniu Oferty Publicznej .

WYCENA AUXILIUM S.A.

I. Metoda porównawcza (Załącznik I)

Dokonano porównania AUXILIUM S.A. ze spółkami notowanymi na GPW dla których działalność doradcza (konsultingowa) jest podstawą prowadzonego biznesu lub jest znaczącym obszarem aktywności gospodarczej.

Założenia wyceny:

- Wycenę spółki przeprowadzono w oparciu o wskaźniki P/BV, MC/S, i P/E
- Wartość wskaźników MC/S, P/BV, P/E na podstawie danych finansowych za okres 4 kwartałów - od III kwartału 2006 do II kwartału 2007 r. i kursów akcji z dnia 6 września 2007 r.
- Wartość wskaźników P/BV obliczono na podstawie wartości księgowej na dzień 31.12.2006 r. BV Emitenta powiększono o wartość wpływów z emisji akcji serii E w wysokości 5,25 mln zł (cena emisyjna 6,00 zł).
- Zastosowano równe wagi dla wycen cząstkowych opartych na poszczególnych wskaźnikach rynkowych.
- Do końcowej wyceny zastosowano dyskonto w wysokości 40%, związane z emisją akcji na rynku pierwotnym – wyższe niż przyjmowane zazwyczaj 15 lub 20% w przypadku spółek ubiegających się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, ze względu na zamiar notowania oferowanych akcji w alternatywnym systemie obrotu i związane z tym wyższe ryzyko rynku.
- W analizie wykorzystano dane ze sprawozdań skonsolidowanych lub w przypadku, gdy spółka ich nie sporządza – dane jednostkowe.

Zaletą metody jest dokonanie porównania wartości Emitenta do bieżącej wyceny rynkowej podobnych spółek. Na naszym rynku brak spółek publicznych, które działają w branży Emitenta. W związku z tym uznano za uzasadnione porównanie Emitenta do spółek prowadzących w podstawowym bądź istotnym zakresie działalność usługową w dziedzinie doradztwa.

Metoda porównawcza cechuje się niewielką subiektywnością oceny, ograniczoną głównie do doboru spółek tworzących bazę porównawczą. Wadą metody jest brak uwzględnienia perspektyw rozwoju spółek.

Uwzględniając powyższe założenia uzyskano wycenę w kwocie 7,87 zł

II. Metoda DCF (Załącznik II)

Wycena metodą DCF (zdyskontowanych przepływów pieniężnych) została oparta na prognozie Spółki zamieszczonej w prospekcie emisyjnym i zweryfikowanej przez biegłego rewidenta oraz na następujących założeniach:

- Zostaną zrealizowane cele emisji akcji serii E.
- Inwestycje będą finansowane wyłącznie ze środków pozyskanych z emisji akcji serii E
- Przychody ze sprzedaży będą rosły po okresie prognoz sporządzonych przez Spółkę w następujący sposób: w roku 2009 o 30%, w latach 2010-2011 o 25%, w latach 2013-2014 o 20%, w latach następnych o 10%
- Koszty operacyjne rosną proporcjonalnie do przychodów
- Średni ważony koszt kapitału wyniesie w okresie prognozy 10,8%.
- Beta przyjęto na poziomie 1,25.
- Roczny wzrost wolnych przepływów pieniężnych (FCF) po okresie prognozy wyniesie 4%.
- Do końcowej wyceny przyjęto – jak w metodzie porównawczej – dyskonto w wysokości 40%.

Uwzględniając powyższe założenia uzyskano wycenę w kwocie 6,17 zł

III. Wycena końcowa

Za wycenę końcową przyjęto średnią arytmetyczną z wycen dokonanych metodami opisanymi powyżej.
Uzyskano wynik: **7,02 zł**

Wyjaśnienia dotyczące stosowanej w Informacji o ofercie terminologii

EBITDA	- zysk operacyjny plus amortyzacja
EBIT	- zysk operacyjny
P/E	-cena jednej akcji do zysku przypadającego na jedną akcję
P/BV	- cena jednej akcji do wartości księgowej przypadającej na akcję
ROE	- zysk netto do średniego kapitału własnego
ROA	- stopa zwrotu z aktywów - zysk netto w relacji do średniego stanu aktywów
free float (%)	- procentowy udział akcji firmy będący w swobodnym obrocie
NOPLAT	- zysk operacyjny firmy pomniejszony o hipotetyczny podatek dochodowy, jaki powinien być naliczony od tego zysku
FCF	- wolne przepływy gotówkowe
PV FCF	- wartość bieżąca wolnych przepływów gotówkowych
β (beta)	- parametr stosowany w modelu CAPM dla określenia kosztu kapitału własnego, parametr na poziomie jeden oznacza ryzyko równe średniemu rynkowemu
WACC	- średni ważony koszt kapitału
marża EBITDA	- EBITDA odniesiona do przychodów netto ze sprzedaży
marża EBIT	- EBIT odniesiony do przychodów netto ze sprzedaży
rentowność netto	- zysk netto odniesiony do przychodów netto ze sprzedaży
stopa wolna od ryzyka	- stopa proc. skarbowych papierów dłużnych o krótkim terminie wykupu

CHARAKTER INFORMACJI O OFERCIE

Niniejsza Informacja o ofercie (dalej: Informacja) stanowi rekomendację w rozumieniu par. 3 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców (Dz. U. Nr 206 poz. 1715). Zgodnie z par. od 4 do 7 oraz 9 i 10 tego rozporządzenia sporządzający niniejszą Informację podają następujące dane:

1. Odpowiedzialny za sporządzenie Informacji jest Dom Maklerski Capital Partners S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa. Osobami sporządzającymi Informacja są: Andrzej Przewoźnik – makler papierów wartościowych i Adam Pawlak.
2. Podmiotem sprawującym nadzór nad Domem Maklerskim Capital Partners S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego.
3. Data sporządzenia i publikacji Informacji: 13 września 2007 roku. Informacja jest dostępna na stronie Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. www.dmcp.com.pl
4. Krąg adresatów Informacji: nieograniczony. Publikacja Informacji lub jej części jest dozwolona bez zezwolenia, pod warunkiem podania źródła.
5. Wyjaśnienia dotyczące stosowanej w Informacji terminologii fachowej zawarte są na stronie 5.
6. Dom Maklerski Capital Partners S.A. do chwili sporządzenia Informacji nie publikował rekomendacji ani innych materiałów analitycznych dotyczących akcji AUXILIUM Kancelarii Biegłych Rewidentów SA.
7. Zastosowane metody wyceny instrumentów finansowych:
   Metoda porównawcza
   Metoda ta polega na porównaniu wskaźników firmy z wskaźnikami firm dobranych jako grupa do porównań. Dobór wskaźników, okresu za jaki są liczone oraz firm do porównań nie jest sztywno zdeterminowany. Stąd wrażliwość wyniku wyceny uzyskanego tą metodą na przyjęte założenia odnośnie grupy porównywanych firm oraz użytych wskaźników.
   Metoda DCF
   Metoda polega na wyliczeniu wartości przypadającej na jedna akcję w oparciu o wartość bieżącą strumienia wolnych przepływów gotówkowych za okres objęty prognozą oraz wartości firmy po tym okresie (wartości rezydualnej). Metoda jest uważana za posiadającą silne fundamenty teoretyczne. Słabość metody tkwi we wrażliwości wyniku wyceny na parametry stosowane do tworzenia prognoz finansowych firmy, które są bazą dla określenia FCF, oraz szacowania średniego kosztu kapitału stosowanego do dyskontowania.
8. Autorzy Informacji zapewniają, że działali z należytą starannością oraz rzetelnością przy jej sporządzaniu. Dom Maklerski Capital Partners S.A. oświadcza, że nie ponosi odpowiedzialności za skutki jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych, ani jakichkolwiek innych działań podjętych na podstawie Informacji.
9. Jeśli w treści Informacji nie zaznaczono inaczej – źródłem informacji jest AUXILIUM Kancelaria Biegłych Rewidentów SA.
10. Dom Maklerski Capital Partners S.A. obecnie nie planuje dokonywania aktualizacji Informacji ani wydawania w przyszłości rekomendacji związanych z papierami wartościowymi AUXILIUM Kancelarii Biegłych Rewidentów SA.
11. Dom Maklerski Capital Partners S.A. jest oferującym akcje AUXILIUM Kancelaria Biegłych Rewidentów SA w ofercie publicznej prowadzonej na podstawie prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 13 września 2007 roku.
12. Dom Maklerski Capital Partners S.A. jest stroną umowy zawartej z AUXILIUM Kancelarią Biegłych Rewidentów SA, której przedmiotem jest oferowanie akcji w ofercie publicznej, sporządzenie części ofertowej i podsumowującej prospektu emisyjnego oraz usługi doradcze związane z emisją i ofertą publiczną, w tym zobowiązanie do sporządzenia niniejszej Informacji. Wynagrodzenie Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. za usługi doradcze jest stałe, zaś wynagrodzenie za oferowanie jest proporcjonalne do wartości objętych i nabytych w ofercie publicznej akcji AUXILIUM Kancelaria Biegłych Rewidentów SA.

Dom Maklerski Capital Partners S.A
ul. Królewska 16
00-103 Warszawa

tel: 0-22 330 68 88, fax: 0-22 330 68 89

biuro@dmcp.com.pl

www.dmcp.com.pl

Załącznik I

Wycena metodą porównawczą

	wartość księgowa BV [mln]	kapitalizacja rynkowa MC [mln]	zysk netto E [mln]	przychody ze sprzed .netto S [mln]	P / BV	P / E	MC/S
CASHFLOW	31,38	89,70	6,50	72,54	2,86	13,80	1,24
IDMSAPL	254,79	1 609,73	91,98	107,69	6,32	17,50	14,95
KREDYTIN	5,47	61,94	1,81	4,48	11,32	34,30	13,82
INWESTCON	15,89	141,18		0,66	8,89		215,22
DGA	20,26	17,11	3,72	39,01	0,84	4,60	0,44
CAPITAL	81,09	264,44	15,20	1,06	3,26	17,40	250,65
POINTGROUP	75,67	264,64		6,89	3,50		38,40
ARTERIA	17,72	83,77	2,35	32,34	4,73	35,60	2,59
				średnia	5,22	20,53	89,55
				mediana	4,12	17,45	14,38
AUXILIUM	6,01		0,36	2,02	16,21	4,10	19,04
			średnia		13,12		
		12,00	z uwzględnieniem dyskonta		7,87		

źródła: GPW, www.parkiet.com.pl

Załącznik II

Wycena metodą DCF

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
przychody ze sprzedaży netto	1 778,8	2 259,0	2 869,0	3 729,7	4 662,1	5 827,7	6 993,2	8 391,8	9 231,0	10 154,1	11 169,5
koszty działalności operacyjnej	1 458,6	1794,1	2206,7	2 868,7	3 585,9	4 482,4	5 378,8	6 454,6	7 100,1	7 810,1	8 591,1
wynik na sprzedaży	320,2	464,9	662,3	861,0	1 076,2	1 345,3	1 614,4	1 937,2	2 131,0	2 344,0	2 578,4
EBIT	**287,5**	**417,4**	**594,7**	**773,1**	**966,3**	**1 207,9**	**1 449,5**	**1 739,4**	**1 913,3**	**2 104,7**	**2 315,1**
Stopa podatkowa	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
NOPLAT	**232,9**	**338,1**	**481,7**	**626,2**	**782,7**	**978,4**	**1 174,1**	**1 408,9**	**1 549,8**	**1 704,8**	**1 875,3**
Amortyzacja	9,1	15,8	51,6	82,1	102,6	128,2	153,9	184,6	203,1	223,4	245,7
(% przychodów)	*0,5%*	*0,7%*	*1,8%*	*2,2%*	*2,2%*	*2,2%*	*2,2%*	*2,2%*	*2,2%*	*2,2%*	*2,2%*
należności	295,20	371,34	471,62	613,10	766,38	957,97	1 149,57	1 379,48	1 517,43	1 669,17	1 836,09
(rotacja - dni)	*61*	*60*	*60*	*60*	*60*	*60*	*60*	*60*	*60*	*60*	*60*
zobowiązania	115,50	185,67	353,71	459,83	574,78	718,48	862,17	1 034,61	1 138,07	1 251,88	1 377,06
(rotacja - dni)	*24*	*30*	*45*	*45*	*45*	*45*	*45*	*45*	*45*	*45*	*45*
zmiana kapitału obrotowego		-6,0	67,8	-35,4	-38,3	-47,9	-47,9	-57,5	-34,5	-37,9	-41,7
Nakłady inwestycyjne - nowe		-1 000,0	-3 800,0								
Nakłady inwest. - odtworzeniowe		-15,8	-51,6	-82,1	-102,6	-128,2	-153,9	-184,6	-203,1	-223,4	-245,7
FCF		**-668**	**-3 251**	**591**	**744**	**931**	**1 126**	**1 351**	**1 515**	**1 667**	**1 834**
Koszt kapitału własnego											
Stopa wolna od ryzyka		5,20%									
Stopa rynkowa		10,20%									
Beta		1,25									
CAPM (koszt kapitału własnego)		11,45%									
Koszt długu											
Premia za ryzyko kredytowe		2,00%									
Oprocentowanie długu		8,00%									
Stopa podatkowa		19,00%									
Koszt długu po opodatkowaniu		6,48%									
Średni ważony koszt kapitału											
Udział kapitału własnego		87,00%									
Udział długu		13,00%									
WACC		10,80%									
Współczynnik dyskontujący		1,11	1,23	1,37	1,52	1,69	1,87	2,08	2,31	2,56	2,84
DCF –wartości .bieżąca FCF		-603	-2 637	432	490	552	601	650	657	650	644
Suma DCF		**1 489**									
Wzrost FCF po okresie prognozy		4,00%									
Wartość rezydualna		28 026									
Wartość bieżąca wartości rezydualnej		9 067									
Dług netto		-330,0									
Wpływy z emisji akcji		4 800,0									
Wartość spółki		15 685,6									
Liczba akcji po emisji (tys. sztuk)		1 525,0									
Wartość 1 akcji		10,29									
Wartość 1 akcji z uwzględnieniem dyskonta 40%		**6,17**									