



# Crowdex

## Platforma tokenizacji aktywów CROWDEX.PRO

Wycena metodą zdyskontowanych strumieni pieniężnych (DCF) opracowana przez  
dr. Artura A. Trzebińskiego

Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu, Katedra Bankowości

kontakt z autorem: artur.trzebinski@crowder.pro

Wartość pakietu 95% udziałów w  
Crowdex sp.z o.o.

**20 468 959 zł**

na dzień 27 kwietnia 2023 r.

Suma DFCF	2 922 601
zdyskontowana wartość rezydualna (RV)	18 623 672
stopa wzrostu po prognozie	5,0% <i>docelowy maksymalny poziom inflacji w Polsce</i>

Zdyskontowane przepływy pieniężne	2024	2025	2026	2027	2028
	1	2	3	4	5
FCF	-99 941	-925 072	1 552 020	2 035 450	2 586 507
DFC	-88 492	-725 275	1 077 429	1 251 167	1 407 772
<b>Suma DFCF</b>	<b>-88 492</b>	<b>-813 768</b>	<b>263 661</b>	<b>1 514 829</b>	<b>2 922 601</b>

koszt kapitału własnego	12,94%	12,94%	12,94%	12,94%	12,94%
-------------------------	--------	--------	--------	--------	--------

Koszt kapitału własnego:

Stopa wolna od ryzyka  
 Premia za ryzyko rynkowe  
 Beta lewarowana  
 Premia ryzyka branży  
 Premia za wielkość przeds.

7,00%	Średnie oprocentowanie obligacji skarbowych. Uwzględniono roczną obligację ze zmiennym oprocentowaniem i obligacje 10-letnie indeksowaną do inflacji
6,58%	za Financial Craft.pl
0,15	
0,00%	ryzyko branży wliczone jest w wielkość przedsiębiorstwa
6,00%	za Financial Craft.pl

Powyższe składowe koszty kapitału podane są na dzień 27 kwietnia 2023 r.

dr Artur A. Trzebiński