



**OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z  
BADANIA PLANU POŁĄCZENIA**

**BLACK PEARL CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA  
oraz  
TOTMES FUND SPÓŁKA AKCYJNA**

**Sygnatura WA XII NsRejKRS 24083/10/070**

**Numer KRS 343453**

**Warszawa, 28 wrzesień 2010 rok**

## **OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA PLANU POŁĄCZENIA**

**Dla Akcjonariuszy**  
**BLACK PEARL CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Warszawie**  
**przy ul. K.K. Baczyńskiego 1 lok 2**  
**(Spółka Przejmująca)**  
**oraz**  
**TOTMES FUND SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Warszawie**  
**przy ul. K.K. Baczyńskiego 1 lok 2**  
**(Spółka Przejmowana)**

Przeprowadziłam badanie planu połączenia spółek:

BLACK PEARL CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA – Spółka Przejmująca

oraz

TOTMES FUND SPÓŁKA AKCYJNA-Spółka Przejmowana

Sporządzonego w dniu 28 czerwca 2010 roku w oparciu o Postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru sądowego z dnia 30 lipca 2010 roku w sprawie Sygnatura WA XII NsRejKRS 24083/10/070; KRS 343453 z wniosku wspólnego BLACK PEARL CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Warszawie oraz TOTMES FUND SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Warszawie.

Za sporządzenie planu połączenia odpowiedzialne są Zarządy jednostek uczestniczących w połączeniu. Moim zadaniem było zbadanie planu połączenia i wyrażenie opinii o jego poprawności i rzetelności stosownie do postanowień art. 503 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. 2000 r. nr 94 poz 1037) obejmującego:

1. Podmioty uczestniczące w łączeniu
2. Sposób łączenia
3. Stosunek wymiany akcji TOTMES FUND na akcje BLACK PEARL CAPITAL
4. Zasady dotyczące przyznania akcji Spółki Przejmującej Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej
5. Dzień od którego akcje BLACK PEARL CAPITAL uprawniają do uczestnictwa w zyskach Spółki Przejmującej
6. Prawa przyznane przez BLACK PEARL CAPITAL Akcjonariuszom TOTMES FUND
7. Szczególne Korzyści dla Członków organów łączących się Spółek
8. Obligatoryjne załączniki do planu połączenia (Art. 499 § 2 KSH)

Badanie przeprowadziłam stosownie do postanowień:

1. Tytułu IV, Działu II ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych
2. Krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

Moja niniejsza opinia z badania planu połączenia BLACK PEARL CAPITAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oraz TOTMES FUND Spółka Akcyjna siedzibą w Warszawie została sporządzona wyłącznie do użytku przez Sąd Rejonowy dla m. ST. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz dla Akcjonariuszy jednostek uczestniczących w połączeniu i nie może być użyta w żadnym innym celu. Nie przyjmuję też odpowiedzialności wobec osób trzecich z tytułu niniejszej opinii.

Przy sporządzeniu niniejszej opinii przyjąłm założenie oraz polegałam na tym, że wszelkie udostępnione mi, omawiane ze mną lub publicznie dostępne informacje finansowe i inne są rzetelne i kompletne. W stosownym zakresie dokonałam ich weryfikacyjnego badania według kryteriów istotności analogicznych do tych, jakie przyjmuje się badając sprawozdanie finansowe.

Wskazuję jednocześnie, że nie przyjmuję jakiegokolwiek odpowiedzialności za ewentualną inną, niezależną weryfikację tych informacji, ocenę lub wycenę aktywów i pasywów łączących się Spółek, jak też na ewentualną szkodę powstałą wskutek ich nieprawidłowości lub niekompletności. Moja opinia nie ustosunkowuje się do względnych zalet połączenia i alternatywnych połączeń z osobami trzecimi oraz nie rozwiązuje ani nie bierze pod uwagę żadnych zagadnień prawnych lub podatkowych w związku z połączeniem lub innymi transakcjami z nimi powiązanymi.

Badanie zaplanowałam i przeprowadziłam w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność że Plan połączenia nie zawiera istotnych zniekształceń i uzyskać dostateczną podstawę do wyrażenia miarodajnej opinii o tym Planie.

W szczególności badanie planu połączenia polegało na:

1. Sprawdzeniu czy uzgodniony pomiędzy łączącymi się spółkami Plan połączenia został przygotowany zgodnie z art. 499 § 1 KSJH oraz czy zawiera wszystkie wymagane załączniki zgodnie z art. 499 § 2 KSH
2. Sprawdzeniu, czy załączniki do Planu połączenia są zgodne z KSH;
3. Ocenie, czy zastosowane przez Zarządy łączących się spółek stosunek wymiany akcji został ustalony należycie oraz użyte metody wyceny
4. Stwierdzenie szczególnych trudności związanych z wyceną akcji łączących się spółek.

Uważam że przeprowadzone przeze mnie badanie stanowi wystarczającą podstawę do wyrażenia niniejszej opinii.



Połączenie Spółek nastąpi na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 KSH przez przeniesienie całego majątku TOTMES FUND Spółka Akcyjna – Spółka Przejmowania na BLACK PEARL CAPITAL Spółka Akcyjna – Spółka przejmująca z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego BLACK PEARL CAPITAL poprzez emisję 70.370.285 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy)) każda, które zostaną wydane akcjonariuszom TOTMES FUND.

Do planu połączenia Spółki dołączyły Załączniki w formie Bilansu zawierające informacje o stanie księgowym spółek sporządzone na dzień 31 maja 2010 roku, które nie podlegały badaniu biegłego rewidenta w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Podstawą ustalenia stosunku wymiany (parytetów) była wycena wartości godziwej jednej akcji Spółki Przejmującej oraz wycena wartości godziwej jednej akcji Spółki Przejmowanej przy zastosowaniu dwóch metod:

1. Wyceny metodą mnożnikową bazującą na danych porównawczych-rynkowych wykorzystujących indeksy rynku kapitałowego, dla spółek notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych o profilu zbliżonym do działalności obu spółek
2. Wyceny metodą wartości skorygowanej aktywów netto – metoda majątkowa koncentrująca się na oszacowaniu najistotniejszych składników majątku przedsiębiorstwa – w tym wypadku głównie aktywów finansowych.

Na podstawie otrzymanych wyników wycen wynikających ze średniej ważonej obu metod określono należycie stosunek wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej jako:

każdy akcjonariusz TOTMES FUND otrzyma 5 (pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D BLACK PEARL CAPITAL o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy).

1 akcja TOTMES FUND = 5 akcji BLACK PEARL CAPITAL

Łącznie akcjonariusze TOTMES FUND w zamian za 14.074.057 akcji TOTMES FUND otrzymają 70.370.285 akcji zwykłych na okaziciela serii D BLACK PEARL CAPITAL. Wymian akcji odbędzie się bez żadnych dopłat.

Zastosowana metodologia oszacowania wartości łączących się spółek jest dopuszczalna i akceptowalna zarówno w literaturze przedmiotu jak i w praktyce.

W punkcie II Planu Połączenia Spółek „Stosunek wymiany akcji TOTMES FUND na akcje BPC” została błędnie wpisana ilość akcji otrzymywanych przez akcjonariuszy TOTMES FUND:

Było:

W zamian za jedną akcję TOTMES FUND o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty), każdy akcjonariusz TOTMES FUND otrzyma 3 (trzy) akcje zwykłe na okaziciela serii „D” BPC o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy). Łącznie akcjonariusze TOTMES FUND w zamian za 14.074.057 (czternaście milionów siedemdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt siedem) akcji



TOTMES FUND otrzymają 70.370.285 (siedemdziesiąt milionów trzysta siedemdziesiąt tysięcy dwieście osiemdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii „D” BPC, o łącznej wartości nominalnej 7.037.028,50 (siedem milionów trzydzieści siedem tysięcy dwadzieścia osiem złotych i pięćdziesiąt groszy). Wymiana akcji TOTMES FUND na akcje BPC odbędzie się bez żadnych dopłat.

Powinno być:

W zamian za jedną akcję TOTMES FUND o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty), każdy akcjonariusz TOTMES FUND otrzyma 5 (pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii „D” BPC o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy). Łącznie akcjonariusze TOTMES FUND w zamian za 14.074.057 (czternaście milionów siedemdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt siedem) akcji TOTMES FUND otrzymają 70.370.285 (siedemdziesiąt milionów trzysta siedemdziesiąt tysięcy dwieście osiemdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii „D” BPC, o łącznej wartości nominalnej 7.037.028,50 (siedem milionów trzydzieści siedem tysięcy dwadzieścia osiem złotych i pięćdziesiąt groszy). Wymiana akcji TOTMES FUND na akcje BPC odbędzie się bez żadnych dopłat./

W przypadku powyższych wycen należy zwrócić szczególną uwagę na trudności związane z wyceną akcji łączących się Spółek.

Dane będące podstawą wyceny i ustalanie parytetów wymiany były aktualne na dzień ich sporządzenia. W szczególności: kursy giełdowe, pakiet posiadanych przez spółki aktywów finansowych oraz ich wycena, faza rozwoju spółek. Ciągłe zmiany w otoczeniu gospodarczym mogą mieć niekorzystny wpływ na realizację przyjętych założeń, a tym samym faktyczne późniejsze wartości mogą różnić się od przyjętych dla celów wyceny.

**Podsumowanie:**

Moim zdaniem

1. Załączony plan połączenia został we wszystkich istotnych aspektach opracowany poprawnie i rzetelnie; z zastrzeżeniem oczywistej pomyłki w Planie połączenia wskazanej w niniejszej opinii
2. Metody użyte przez Zarządy łączących się Spółek do wyceny akcji przy ustaleniu parytetu wymiany są zasadne
3. Parytet wymiany akcji został we wszystkich istotnych aspektach ustalony należycie
4. Szczególne trudności związane z wyceną akcji łączących się spółek zostały wskazane w powyższej opinii

**Biegły Rewident nr 11085**

**Agnieszka Gajewska**

Agnieszka Gajewska

Biegły Rewident nr 11085

Kluczowy Biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu MAKTE Kancelaria  
Audytorów i Doradców Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań  
finansowych nr 3356 z siedzibą w Warszawie ul. Al. Jerozolimskie 99 lok 9

**Warszawa, 28 września 2010 roku**

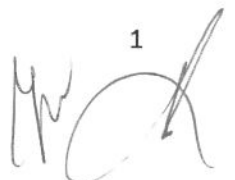
## **PLAN POŁĄCZENIA SPÓŁEK**

BLACK PEARL CAPITAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

oraz

TOTMES FUND Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

Warszawa, dnia 28 czerwca 2010 r.

1  


## PLAN POŁĄCZENIA SPÓŁEK

sporządzony zgodnie z art. 499 k.s.h.

uzgodniony i uchwalony w dniu 28 czerwca 2010 r.

### I. Typy, firmy, siedziby łączących się spółek, sposób połączenia

#### 1. W połączeniu uczestniczą:

- 1) BLACK PEARL CAPITAL S.A. z siedzibą w Warszawie (00 – 036 Warszawa, ul. K. K. Baczyńskiego 1 lok. 2), wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000343453 - Spółka Przejmująca, dalej zwana „BPC”.
- 2) TOTMES FUND S.A. z siedzibą w Warszawie (00-036 Warszawa, ul. K. K. Baczyńskiego 1 lok. 2), wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000331841 - Spółka Przejmowana, dalej zwana „TOTMES FUND”.

#### 2. Sposób łączenia.

Połączenie Spółek nastąpi na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. przez przeniesienie całego majątku TOTMES FUND (spółka przejmowana) na BPC (spółka przejmująca) z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego BPC o kwotę 7.037.028,50 zł (siedem milionów trzydzieści siedem tysięcy dwadzieścia osiem złotych i pięćdziesiąt groszy) poprzez emisję 70.370.285 (siedemdziesięciu milionów trzystu siedemdziesięciu tysięcy dwustu osiemdziesięciu pięciu) nowych akcji zwykłych na okaziciela serii „D” o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, które zostaną wydane akcjonariuszom TOTMES FUND.

### II. Stosunek wymiany akcji TOTMES FUND na akcje BPC

W zamian za jedną akcję TOTMES FUND o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty), każdy akcjonariusz TOTMES FUND otrzyma <sup>5,125</sup> 3 (trzy) akcje zwykłe na okaziciela serii „D” BPC o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy). Łącznie akcjonariusze TOTMES FUND w zamian za 14.074.057 (czternaście milionów siedemdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt siedem) akcji TOTMES FUND otrzymają 70.370.285 (siedemdziesiąt milionów trzysta siedemdziesiąt tysięcy dwieście osiemdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii „D” BPC, o łącznej wartości nominalnej 7.037.028,50 zł (siedem milionów trzydzieści siedem tysięcy dwadzieścia osiem złotych i pięćdziesiąt groszy). Wymiana akcji TOTMES FUND na akcje BPC odbędzie się bez żadnych dopłat.

### III. Zasady dotyczące przyznania akcji w BPC

Wszystkie nowo emitowane akcje BPC zostaną przyznane akcjonariuszom TOTMES FUND zgodnie ze stosunkiem wymiany określonym w pkt. II. powyżej. Nowe akcje BPC powstaną w konsekwencji podwyższenia kapitału zakładowego BPC o kwotę 7.037.028,50 zł (siedem milionów trzydzieści siedem tysięcy dwieście osiemdziesiąt pięć złotych i pięćdziesiąt groszy). Akcjonariusze TOTMES FUND staną się akcjonariuszami BPC z chwilą rejestracji połączenia w rejestrze przedsiębiorców KRS zgodnie z art. 494 § 4 ks.h.

### IV. Dzień od którego akcje BPC uprawniają do uczestnictwa w zyskach BPC

Nowoutworzone akcje BPC serii „D” przyznane akcjonariuszom TOTMES FUND, w zamian za majątek TOTMES FUND, będą uczestniczyć w zyskach BPC od pierwszego dnia roku obrotowego, w którym zostanie zarejestrowane połączenie BPC i TOTMES FUND wraz z podwyższeniem kapitału zakładowego TOTMES FUND o kwotę 7.037.028,50 zł (siedem milionów trzydzieści siedem tysięcy dwadzieścia osiem złotych i pięćdziesiąt groszy) poprzez emisję 70.370.285 (siedemdziesiąt milionów trzysta siedemdziesiąt tysięcy dwieście osiemdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii „D” BPC.

### V. Prawa przyznane przez BPC akcjonariuszom TOTMES FUND

W BPC nie zostaną przyznane szczególne prawa akcjonariuszom TOTMES FUND za wyjątkiem praw wynikających z posiadanych akcji BPC.

### VI. Szczególne korzyści dla członków organów łączących się spółek, a także innych osób uczestniczących w połączeniu.

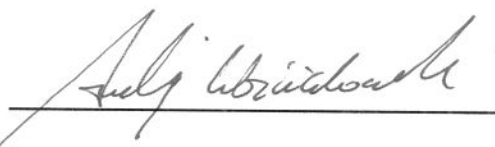
Nie zostaną przyznane szczególne korzyści dla członków organów łączących się spółek lub innych osób uczestniczących w połączeniu.

Zarząd BPC:

  
\_\_\_\_\_  
Jacek Woźniakowski  
Prezes Zarządu

**BLACK PEARL CAPITAL S.A.**  
00-036 Warszawa, ul. K.K. Baczyńskiego 1 lok. 2  
NIP: 701-021-10-09 REGON: 142121110

Zarząd TOTMES FUND:

  
\_\_\_\_\_  
Andrzej Woźniakowski  
Prezes Zarządu

**TOTMES FUND S.A.**  
ul. K.K. Baczyńskiego 1 lok. 2  
00-036 Warszawa  
REGON: 141782275, NIP: 7010187771

## **RAPORT Z WYCENY :**

**BLACK PEARL CAPITAL S.A.**

**TOTMES FUND S.A.**

Niniejszy Raport stanowi całościowe opracowanie i jego poszczególne części nie mogą być interpretowane bez zapoznania się z treścią całości. Doradca nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i rzetelność danych, w szczególności finansowych, przekazanych mu przez Spółki. Wycena przeznaczona jest wyłącznie do użytku Spółek w celach, dla których została sporządzona. Doradca nie ponosi odpowiedzialności za niezgodne z wyżej określonym celem, nieautoryzowane lub w inny sposób nieprawidłowe użycie wyceny. Wszelkie informacje i dane zawarte w Raporcie mają charakter poufny i nie mogą być ujawnione osobom trzecim bez zgody wycenianych Spółek. Doradca zastrzega sobie prawo do dokonania korekty wyceny w przypadku gdyby stan istniejący w chwili sporządzania wyceny i wpływający w sposób istotny na wartość Spółek stał się wiadomy Doradcy dopiero po sporządzeniu Raportu.

## 1. Wstęp

### 1.1. Cel dokumentu

Niniejszy Raport został sporządzony w celu weryfikacji parytetu wymiany akcji łączących się spółek, którymi zgodnie z Umową określającą warunki połączenia spółek są Black Pearl Capital S.A. oraz Totmes Fund S.A.

### 1.2. Sposób przeprowadzenia wyceny

Wycena została przeprowadzona w miesiącu marcu 2010 roku. Podstawę prac stanowiły przede wszystkim następujące dokumenty :

- Umowa określająca warunki połączenia spółek Black Pearl Capital S.A. oraz Totmes Fund S.A.,
- wstępne sprawozdanie finansowe (bilans i rachunek zysków i strat) Black Pearl Capital S.A. oraz Totmes Fund S.A. sporządzone na dzień 31.12.2009 r.
- Informacje dotyczące inwestycji portfelowych Black Pearl Capital S.A., Totmes Fund S.A.,
- Informacje Zarządów dotyczące zmian w portfelu inwestycyjnym oraz bilansach w pierwszym kwartale 2010,

Ponadto oparto się na informacjach i danych branżowych otrzymanych od przedstawicieli Zleceniodawcy, oraz dostępnych z innych źródeł.

Dla potrzeb wyceny nie przeprowadzano audytu, due dilligence ani tym podobnych badań łączących się spółek, w szczególności aktywów wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych.

#### 1.2.1. Wycena przy użyciu metody DCF

Z uwagi na ograniczony dostęp do informacji zwłaszcza w zakresie projekcji przepływów środków pieniężnych w spółkach z portfela inwestycyjnego, podczas wyceny zrezygnowano ze stosowania metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych.



## 1.2.2. Wycena metodą wartości skorygowanej aktywów netto

Metoda skorygowanych aktywów netto jest zaliczana do grupy metod majątkowych, które koncentrują się na oszacowaniu wartości poszczególnych składników majątku przedsiębiorstwa. Metoda ta stanowi rozwinięcie i udoskonalenie metody księgowej (aktywów netto), zgodnie z którą wartość kapitału własnego oblicza się jako różnicę pomiędzy sumą aktywów ogółem a kapitałem obcym. Stosowanie metody księgowej nie jest wskazane w sytuacji, gdy wycena po koszcie historycznym oraz zapisy księgowe przedsiębiorstwa nie odzwierciedlają we właściwy sposób wartości kapitałów własnych.

W takim przypadku celowe jest zastosowanie metody skorygowanych aktywów netto. Zgodnie z tą metodą, skorygowaną wartość aktywów i pasywów stanowi suma wartości poszczególnych pozycji bilansowych zweryfikowana o składniki aktywów i pasywów, dla których konieczne jest dokonanie korekty ich wartości. Korekty dotyczą najczęściej wartości nieruchomości, wartości niematerialnych i prawnych, zapasów, należności czy też zobowiązań.

Wartość kapitału własnego metodą skorygowanych aktywów netto obliczana jest według następującego wzoru:

$$W_K = (A - K_A) - (P_o + K_{po})$$

gdzie:

$W_K$  – wartość kapitału własnego,

$A$  – wartość bilansowa aktywów (składników majątkowych),

$K_A$  – korekta wartości bilansowej aktywów,

$P_o$  – wartość bilansowa składników pasywów obcych,

$K_{po}$  – korekta wartości bilansowej pasywów obcych.

Korekta wartości bilansowej aktywów może dotyczyć:

- różnic cenowych, przez co należy rozumieć:
  - wyrażenie wartości rzeczowych składników majątku trwałego według cen rynkowych;

31 marca 2010

- wyrażenie wartości finansowych składników majątku trwałego poprzez zastosowanie metody dochodowej bądź porównań rynkowych;
  - wyrażenie wartości zapasów surowców, materiałów, towarów oraz wyrobów gotowych według aktualnych rynkowych cen sprzedaży;
  - wyrażenie wartości papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu według ich bieżących cen rynkowych.
- stopnia przydatności operacyjnej aktywów, polegającego na:
- dodaniu wartości składników majątku trwałego, które są wykorzystywane w przedsiębiorstwie, a niewykazywane w bilansie np. w wyniku pełnego umorzenia;
  - wyrażeniu wartości aktywów, które są zbędne z punktu widzenia prowadzonej działalności według ich wartości likwidacyjnej bądź potencjalnej ceny sprzedaży.
- stopnia płynności i wymagalności. Korekta o takim charakterze polega na skorygowaniu wartości należności przeterminowanych bądź trudno ściągalnych.

Z kolei korekta pasywów może polegać na uwzględnieniu zobowiązań pozabilansowych, planów zamiany wierzytelności na akcje bądź udziały, planów umorzenia wierzytelności.

Wynik uzyskany przy wykorzystaniu metody skorygowanych aktywów netto stanowi przybliżenie wartości rynkowej majątku netto przedsiębiorstwa.

Aproksymacja powyższej wartości została dokonana na podstawie analizy cen transakcji objęcia emisji akcji wycenianych spółek, sprawozdań finansowych oraz prognoz spółek, a także wartości rynkowych spółek portfelowych w przypadku gdy były dostępne.

Należy zwrócić uwagę, że rynkowa wartość portfela inwestycyjnego jest oszacowana konserwatywnie, gdyż może się w przyszłości zwiększyć z następujących powodów:

- spółki z portfela inwestycyjnego mogą się rozwijać szybciej od przyjętych, subiektywnych założeń,
- niektóre spółki z portfela inwestycyjnego będą niedługo debiutowały na NewConnect lub GPW; rynek może wycenić ich akcje wyżej niż wartość bilansowa,

31 marca 2010

- po debiucie giełdowym spółek zniknie dyskonto (najczęściej 30%), przyjmowane ze względu na to, że obecnie są to spółki niepubliczne,
- Wyceniane spółki planują w najbliższym czasie wiele nowych projektów inwestycyjnych, które mogą spowodować wzrost wartości akcji funduszy.

Tabela : Podsumowanie wyceny Black Pearl Capital metodą skorygowanych aktywów netto

| Portfel inwestycyjny Black Pearl Capital SA stan na 30 stycznia 2010 |                  |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|
| Spółka :                                                             | Wartość (tys zł) |
| eo Networks SA                                                       | 833              |
| COPI SA                                                              | 366              |
| Public Image Advisors Kordel SA                                      | 834              |
| Synopsis Polska SA                                                   | 233              |
| Emmerson SA                                                          | 231              |
| Ibiza Ice Cafe SA                                                    | 288              |
| Totmes Nowe Technologie SA                                           | 250              |
| Tequila Mobile SA                                                    | 441              |
| Vidis Sp z oo                                                        | 218              |
| Dent-a-Medical SA                                                    | 367              |
| Euroimplant SA                                                       | 302              |
| Lug SA                                                               | 238              |
| Sobet SA                                                             | 90               |
| <b>Łączna rynkowa wartość portfela inwestycyjnego</b>                | <b>4 691</b>     |
| <b>plus</b>                                                          |                  |
| środki pieniężne                                                     | 2 899            |
| pozostałe aktywa                                                     | 242              |
| wzrost/spadek aktywów w pierwszym kwartale 2010                      | 3 970            |
| <b>minus</b>                                                         |                  |
| zobowiązania i rezerwy                                               | 1 371            |
| wzrost/spadek zobowiązań w pierwszym kwartale 2010                   | -1 171           |
| <b>Rynkowa wartość aktywów netto</b>                                 | <b>11 602</b>    |
| <b>Liczba akcji (tys szt)</b>                                        | <b>41 500</b>    |
| <b>Wycena jednej akcji (zł)</b>                                      | <b>0,28</b>      |

Źródło : dokument informacyjny Black Pearl Capital SA sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji do publicznego obrotu, sprawozdanie finansowe Black Pearl Capital SA na 31/12/09, sprawozdania finansowe, prognozy, dokumenty spółek portfelowych

31 marca 2010

Informacje dotyczące pierwszego kwartału 2010 zostały otrzymane od Zarządu Spółki. Według informacji otrzymanych, w pierwszym kwartale nastąpiło wyjście z inwestycji w Euroimplant SA, Ibiza Ice Cafe SA oraz częściowe wyjście z Dent-a-Medical SA oraz LUG SA. Zmiany stany aktywów są szacunkowe i oparte na wstępnych wyliczeniach Zarządu Spółki.

Tabela : Podsumowanie wyceny Totmes Fund metodą skorygowanych aktywów netto

| Portfel inwestycyjny Totmes Fund SA stan na 30 stycznia 2010 |                  |
|--------------------------------------------------------------|------------------|
| Spółka :                                                     | Wartość (tys zł) |
| Gymnasion SA                                                 | 4 093            |
| Instalexport SA                                              | 2 537            |
| Zeus SA                                                      | 1 763            |
| Skipper Yachts SA                                            | 2 319            |
| Sco-Pack Sp z oo                                             | 1 049            |
| Eurosnack SA                                                 | 1 072            |
| LZMO Sp z oo                                                 | 1 554            |
| <b>Łączna rynkowa wartość portfela inwestycyjnego</b>        | <b>14 388</b>    |
| <b>plus</b>                                                  |                  |
| środki pieniężne                                             | n/a              |
| pozostałe aktywa                                             | 2 690            |
| wzrost/spadek aktywów w pierwszym kwartale 2010              | n/a              |
| <b>minus</b>                                                 |                  |
| zobowiązania i rezerwy                                       | n/a              |
| wzrost/spadek zobowiązań w pierwszym kwartale 2010           | n/a              |
| <b>Rynkowa wartość aktywów netto</b>                         | <b>17 078</b>    |
| Liczba akcji (tys szt)                                       | 14 057           |
| <b>Wycena jednej akcji (zł)</b>                              | <b>1,21</b>      |

Źródło : sprawozdania finansowe, prognozy, dokumenty spółek portfelowych



## 1.2.3. Wycena metodą mnożnikową

Metody mnożnikowe należą do kategorii metod bazujących na danych porównawczo-rynkowych. Polegają na wykorzystaniu indeksów rynku kapitałowego obrazujących różnego rodzaju kategorie ekonomiczne, które na potrzeby wyceny stają się mnożnikami.

Dla potrzeb wyceny przyjmuje się najczęściej następujące mnożniki:

- $C/Z$  – czyli mnożnik *cena („C”) / zysk netto („Z”)*,
- $C/Wk$  – czyli mnożnik *cena („C”) / wartość księgowa („Wk”)*.

W toku wyceny okazało się, że jako nieadekwatne należy odrzucić wyniki uzyskane przy użyciu mnożnika  $C/Z$ . Fundusze znajdują się na etapie dokonywania inwestycji w spółki portfelowe, a zatem nie generują zysków uzasadniających zastosowanie tego mnożnika. Ostateczną wartość wycenianych spółek według metody mnożnikowej określono tym samym metodą mnożnika  $C/Wk$ .

Kluczowym dla metody mnożnikowych aspektem jest dobranie odpowiednich do sytuacji wycenianych spółek porównawczych podmiotów notowanych na rynku kapitałowym, według indeksów których ustala się wartość mnożnika.

Do porównania zostały wyselekcjonowane spółki notowane na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych o profilu jak najbardziej zbliżonym do profilu działalności wycenianych spółek, a więc działające na rynku VC/PE lub zarządzające portfelem akcji spółek sprywatyzowanych :

| Spółka :               | C/Wk  |
|------------------------|-------|
| BBi Capital NFI SA     | 0,48  |
| BBi Zeneris Capital SA | 1,79  |
| bmp AG                 | 3,76  |
| Capital Partners SA    | 0,87  |
| Jupiter NFI SA         | 0,38  |
| MCI Management SA      | 1,16  |
| NFI Krezus SA          | 1,30  |
| NFI Magna Polonia SA   | 1,19  |
| NFI Midas SA           | 12,09 |

31 marca 2010

|                         |      |
|-------------------------|------|
| NFI Progress SA         | 0,92 |
| Średnia                 | 2,39 |
| Mediana (informacyjnie) | 1,18 |

Źródło : sprawozdania finansowe funduszy na 31/12/2009

Tabela : Podsumowanie wyceny metodą mnożnikową Black Pearl Capital i Totmes Fund

| Podsumowanie wyceny metodą mnożnikową | Wartość księgowa | C/Wk (średnia) | C/Wk (mediana) |
|---------------------------------------|------------------|----------------|----------------|
|                                       |                  | 2,39           | 1,18           |
| Black Pearl Capital SA                | 8 748            | 20 943         | 10 279         |
| Totmes Fund SA                        | 20 860           | 49 939         | 24 511         |
| Średnia wycena metodą mnożnikową      |                  | Na akcję       |                |
| Black Pearl Capital SA                | 15 611           | 0,38           |                |
| Totmes Fund SA                        | 37 225           | 2,65           |                |

Źródło : sprawozdanie finansowe Black Pearl Capital SA na 30 stycznia 2010

### 1.3. Zasady podejścia do wyceny

Przy przeprowadzaniu wyceny kierowano się przedstawionymi poniżej zasadami:

- zasada sprawiedliwości formalnej, według której porównywalnym kryteriom muszą odpowiadać porównywalne stany faktyczne,
- zasada ostrożnej wyceny,
- zasada uprawdopodobnienia zdarzeń gospodarczych,
- zasada wiarygodnego rynku,
- zasada dokładności prowadzenia procesu wyceny.

Wycena została sporządzona opierając się na wytycznych wynikających z następujących przepisów prawa :

- Art. 55<sup>1</sup> ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 z późn. zm.),
- Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 17 lutego 2009 r. w sprawie analizy spółki, przeprowadzanej przed zaoferowaniem do zbycia akcji należących do Skarbu Państwa (Dz. U. Nr 37, poz. 288),



31 marca 2010

- Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zm.),
- Międzynarodowe Standardy Rachunkowości;
- Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.), w szczególności art. 417 § 1.

Wyboru metod wyceny dokonano na podstawie oceny sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki i potrzeb wyceny.

## 2. Podsumowanie wyceny

Tabela : Średnia wycena Black Pearl Capital i Totmes Fund

| Średnia wycena metodą mnożnikową i skorygowanych aktywów netto |        |          |
|----------------------------------------------------------------|--------|----------|
|                                                                |        | Na akcję |
| Black Pearl Capital SA                                         | 13 607 | 0,33     |
| Totmes Fund SA                                                 | 27 151 | 1,93     |

Należy zauważyć, że zwłaszcza w przypadku Black Pearl Capital SA, fundusz jest w fazie aktywnego inwestowania gotówki pozyskanej od akcjonariuszy, tak więc na dzień sporządzenia raportu dużą część aktywów stanowią środki pieniężne wycenione w wartości nominalnej.

## 3. BLACK PEARL CAPITAL S.A.

## 3.1. Informacje o funduszu

|           |                                                 |
|-----------|-------------------------------------------------|
| Firma:    | Black Pearl Capital Spółka Akcyjna              |
| Siedziba: | Warszawa                                        |
| Adres:    | ul. K.K.Baczyńskiego, 1 lok. 2, 00-036 Warszawa |
| KRS :     | 0000343453                                      |

|         | Liczba akcji (szt.) | Udział w kapitale<br>zakładowym (%) | Liczba głosów | Udział w ogólnej<br>liczbie głosów (%) |
|---------|---------------------|-------------------------------------|---------------|----------------------------------------|
| Seria A | 30.000.000          | 72,29%                              | 30.000.000    | 72,29%                                 |
| Seria B | 7.500.000           | 18,07%                              | 7.500.000     | 18,07%                                 |
| Seria C | 4.000.000           | 9,64%                               | 4.000.000     | 9,64%                                  |
| Suma    | 41.500.000          | 100,00%                             | 41.500.000    | 100,00%                                |

## 3.2. Akcjonariusze funduszu

Głównymi akcjonariuszami Spółki są Totmes Finance S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Privilege Capital Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu.

## 3.3. Portfel inwestycyjny funduszu

Na dzień sporządzenia Raportu, w portfelu inwestycyjnym Black Pearl Capital S.A. znajdują się następujące podmioty :

## ▪ EO NETWORKS S.A.

Spółka z branży IT, która powstała w wyniku połączenia EO Networks Sp. z o.o. i IPTech Polska Sp. z o.o. w lipcu 2009 r. Przedsiębiorstwo specjalizuje się w zastosowaniach zaawansowanych technologii internetowych na rynku korporacyjnym, oferuje usługi w zakresie planowania strategicznego, budowania aplikacji i systemów, narzędzi komunikacyjnych, architektury informacji oraz zarządzania treścią, budowy intranetów, ekstranetów oraz pełnej ekspertyzy dotyczącej wyboru rozwiązań sprzętowych, sieciowych oraz oprogramowania. EO Networks S.A. świadczy usługi dla przedsiębiorstw z sektorów finansowego, technologicznego, mediów oraz telekomunikacyjnego. Na dzień sporządzenia





Raportu, udział Black Pearl Capital S.A. po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki EO NETWORKS SA będzie wynosił 3,33%.

▪ **COPI S.A.**

Spółka z branży IT, zawiązana w styczniu 2001 r. na bazie wieloletnich doświadczeń pracowników aktywnie działających w zakresie dostarczania rozwiązań informatycznych na rynku polskim i innych krajów Europy Środkowej i Wschodniej. Spółka oferuje systemy i rozwiązania informatyczne służące do przechowywania, zarządzania i ochrony danych zgromadzonych w systemach informatycznych przedsiębiorstwa (macierze dyskowe, biblioteki, serwery plikowe, jukebox'y oraz wyspecjalizowane oprogramowanie), dodatkowo realizuje projekty z zakresu przechowywania, przepływu i zarządzania informacją. W swoich rozwiązaniach aktywnie wykorzystuje produkty uznanych firm, współpracując z kompetentnymi partnerami, takimi jak: EMC, IBM oraz Lampertz. Na dzień sporządzenia Raportu, udział Black Pearl Capital S.A. w kapitale zakładowym przedmiotowej spółki wynosi 2,22%.

▪ **PUBLIC IMAGE ADVISORS KORDEL S.A.**

Public Image Advisors S.A. jest agencją public relations specjalizującą się w obsłudze spółek publicznych, spółek planujących emisję akcji oraz debiut na rynku alternatywnym NewConnect lub na rynku regulowanym GPW. W wyniku realizacji postanowień umowy inwestycyjnej, udział Black Pearl Capital S.A. wyniesie 14,89% w kapitale zakładowym oraz głosach na walnym zgromadzeniu spółki.

▪ **SYNOPSIS POLSKA S.A.**

Spółka Synopsis Polska S.A. prowadzi działalność inwestycyjną, głównie na rynku inwestycji niepublicznych, określaną jako *venture capital*, dotyczącą projektów inwestycyjnych we wczesnym stadium rozwoju o wysokim potencjale wzrostu, jak również określaną jako *private equity*, dotyczącą istniejących przedsięwzięć, rozwijających się w dużym tempie i wymagających dokapitalizowania w celu osiągnięcia dalszego wzrostu ich wartości. W pewnym zakresie działalność może być również określana jako *seed capital*, a dotyczy ona powołania i finansowania spółek w obszarach działalności o bardzo wysokiej atrakcyjności inwestycyjnej ze względu na rynek na jakim będą prowadziły działalność gospodarczą. W kręgu zainteresowań spółki, znajdują się przede wszystkim projekty e-commerce. Spółka prowadzi również inwestycje na rynku publicznym, zarówno na GPW jak i NewConnect. W wyniku realizacji umowy kupna-sprzedaży 38.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki

*mw*

Synopsis S.A., udział Black Pearl Capital S.A. w kapitale zakładowym Synopsis Polska S.A. wyniesie 2,02%.

▪ **EMMERSON S.A.**

Spółka Emmerson S.A. jest jednym z liderów we wszystkich sektorach rynku nieruchomości w Polsce. Działa poprzez sieć biur w Warszawie oraz liczne oddziały: w Krakowie, Wrocławiu, Poznaniu i Gdańsku. W najbliższym czasie Emmerson S.A. zamierza otworzyć kolejne biura w innych polskich miastach. Szeroka oferta firmy zawiera mieszkania, domy, nieruchomości biurowe i handlowe, grunty, działki, nieruchomości przemysłowe oraz centra magazynowe na sprzedaż i do wynajęcia. Klientami spółki są osoby prywatne, deweloperzy, firmy instytucje oraz międzynarodowe korporacje. Atutem spółki jest ponad trzystuosobowa fachowa kadra, dzięki czemu spółka bazuje na profesjonalnej i rzetelnej obsłudze. Spółka powołała ponadto podmioty zależne: Emmerson Zarządzanie sp. z o.o. oraz Emmerson Evaluation sp. z o.o. Emmerson Zarządzanie sp. z o.o. oferuje usługi zarządzania nieruchomościami, natomiast spółka Emmerson Evaluation sp. z o.o. świadczy usługi rzeczoznawstwa opracowując kompleksowe wyceny nieruchomości. W wyniku dojścia do skutku umowy kupna-sprzedaży 125.000 akcji serii B spółki Emmerson S.A., udział Black Pearl Capital S.A. w kapitale zakładowym Emerson S.A. wyniesie 1,1%.

▪ **IBIZA ICE CAFE S.A.**

Spółka Ibiza Ice Cafe S.A. jest podmiotem będącym w trakcie rozwijania sieci nowoczesnych lodziarnio-kawiarni z segmentu *premium*. Firma planuje dynamiczny rozwój prowadzonej przez siebie działalności poprzez rozbudowę sieci własnych lokali jak również placówek franczyzowych. Strategia rozwoju obejmuje rozbudowę szeregu lodziarni-kawiarni w najatrakcyjniejszych punktach największych polskich miast. Spółka planuje otwarcie lokali pod logo Ibiza Ice cafe S.A. przy głównych ulicach, w galeriach jak również centrach handlowych. Przewidywana jest również zróżnicowaną powierzchnię lokali. Spółka zakłada otwarcie zarówno mniejszych lokali, jak i tych o dużej powierzchni. Lokale działające pod logo Ibiza Ice Cafe S.A. będą oferowały głównie desery lodowe, kawy, ciastka oraz koktajle i drinki. Dominującym właścicielem Spółki jest fundusz Privilege Capital Management S.A z większościowym pakietem akcji. Prezesem Zarządu firmy Ibiza Ice Cafe S.A. jest Tomasz Haligowski, który pracował wcześniej m.in. dla Gordona Ramsey'a, światowej klasy menedżera, prowadzącego ekskluzywne restauracje na całym świecie, znanego również z telewizyjnego show *Hell's Kitchen*. Do końca 2010 roku spółka planuje otwarcie trzech własnych lokali Ibiza Ice Cafe. W wyniku dojścia do skutku umowy kupna-sprzedaży 500.000 akcji serii A Spółki Ibiza Ice Cafe S.A., udział Black Pearl Capital S.A. w kapitale

zakładowym Ibiza Ice Cafe S.A. wyniesie 5,00%. W wyniku realizacji przedmiotowej transakcji oraz objęcia przez Emitenta 500.000 akcji nowej emisji serii B spółki Ibiza Ice Cafe S.A., udział Black Pearl Capital S.A. w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Ibiza Ice Cafe S.A. wyniesie 7,19%.

▪ **TOTMES NOWE TECHNOLOGIE S.A.**

Totmes Nowe Technologie S.A. (spółka jest w trakcie zmiany nazwy na Runicom S.A.) jest funduszem typu private equity inwestującym na rynku prywatnym w spółki technologiczne z obszaru IT, telekomunikacji oraz mediów. Spółka pomaga w realizacji ponadprzeciętnego wzrostu poprzez dostarczanie małym i średnim przedsiębiorstwom kapitału niezbędnego do ich dalszego rozwoju oraz unikalnego know-how. Totmes Nowe Technologie S.A. jest jednym z dwóch funduszy technologicznych w grupie Totmes S.A. Fundusz TNT jest inwestorem finansowym inwestującym w wybrane i atrakcyjne spółki technologiczne, inwestorem branżowym zaangażowanym w duże projekty, w wielu przypadkach spółki giełdowe. W wyniku objęcia przez Black Pearl Capital S.A. akcji nowej emisji serii F oraz realizacji transakcji kupna akcji serii A, udział Black Pearl Capital S.A. w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Totmes Nowe Technologie S.A. wyniesie 1,56%. Wartość posiadanego przez fundusz pakietu akcji wynosi 249 996 złotych, podstawą oszacowania powyższej wartości jest najnowsza dostępna cena objęcia emisji akcji spółki.

▪ **TEQUILA MOBILE S.A.**

Tequila Mobile S.A. to spółka software'owa działająca jako wydawca oraz deweloper własnych gier przeznaczonych dla użytkowników sieci komórkowych. Oferowane przez podmiot gry są obecnie dystrybuowane przez ponad 100 operatorów m.in.: Vodafone, Orange, T-Mobile oraz Telefonica O2. Firma produkuje rocznie kilkanaście tytułów. Całość sprzedaży realizowana jest dla klientów zagranicznych. Firma w krótkim czasie zdołała zyskać globalny zasięg, tworząc najwyższej jakości gry skierowane do szerokiego grona użytkowników telefonii komórkowej. Firma zawiera umowy z największymi w Europie portalami społecznościowymi (50 milionów użytkowników), pełniąc dla nich dodatkowo rolę platformy do rozliczeń. Na dzień sporządzenia Raportu, udział Black Pearl Capital S.A. w kapitale zakładowym przedmiotowej spółki po jego podwyższeniu, wyniesie 5,88%.

▪ **VIDIS Sp. z o.o.**

Spółka VIDIS Sp. z o.o. to wyspecjalizowany dystrybutor sprzętu prezentacyjnego (projektory, monitory, tablice interaktywne, tablice bezprzewodowe, wizualizery, ekrany projekcyjne, pióra cyfrowe, inne akcesoria), reprezentujący w Polsce znane światowe marki

(m.in. Sanyo, Qomo, Avtek, Vivitek). Spółka jest wiodącym dystrybutorem projektorów marki Sanyo i Vivitek w Polsce.

▪ **DENT-A-MEDICAL S.A.**

Spółka Dent-a-Medical S.A. to sieć specjalistycznych klinik stomatologicznych oferująca kompleksową opiekę dentystyczną zarówno dla pacjentów indywidualnych jak i w ramach abonamentów firmowych. Firma działa od 2005 roku i aktualnie posiada kliniki we Wrocławiu i w Warszawie. Za ich pośrednictwem świadczy profesjonalne usługi zarówno na rzecz klientów indywidualnych jak i w ramach programów lojalnościowych dla pracowników firm i korporacji. Kliniki Dent-a-Medical oferują kompleksowe leczenie z zakresu profilaktyki, stomatologii estetycznej i zachowawczej, protetyki, ortodoncji, periodontologii, implantologii, chirurgii stomatologicznej czy stomatologii dziecięcej. Celem strategicznym spółki jest konsolidacja rynku stomatologicznego w Polsce poprzez budowę sieci franczyzowej gabinetów partnerskich opartej na efektach skali wynikających ze wspólnych zamówień sprzętu i materiałów, wspólnych kontraktach sprzedażowych i ogólnopolskim marketingu. W przypadku odniesienia sukcesu programu franczyzowego spółka rozpocznie budowę sieci klinik własnych. Spółka od 17 grudnia 2009 r. jest notowana na rynku NewConnect. W związku z realizacją dwóch umów kupna-sprzedaży akcji na okaziciela serii A2 spółki Dent-a-Medical S.A. przez Emitenta, łączny udział Black Pearl Capital S.A. na dzień sporządzenia Raportu wynosi 4,98% w kapitale zakładowym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu spółki Dent-a-Medical S.A. Wartość rynkowa pakietu akcji spółki na dzień sporządzenia raportu wynosiła 366 948 złotych.

• **EUROIMPLANT S.A.**

Euroimplant S.A. jest spółką z branży biotechnologicznej. Podmiot funkcjonuje od 2006 r. angażując się w działalność projektową i wdrożeniową innowacyjnych rozwiązań w zakresie nauk biologicznych i medycznych. Za cel strategiczny spółka obrała opracowanie i wprowadzenie na rynek europejski i światowy kolejnych nowatorskich rozwiązań z zakresu inżynierii tkankowej, a w konsekwencji zdobycie istotnej części rosnącego rynku międzynarodowego. Równolegle spółka planuje swój zintensyfikowany rozwój na rynku krajowym. Strategia działania spółki oparta jest o zakumulowany know-how, poparty inwestycjami w nowoczesne zaplecze laboratoryjne. Za rozwój spółki odpowiada jej trzech założycieli: biznesman, naukowiec z ponad 20 letnim doświadczeniem w dziedzinie inżynierii tkankowej oraz specjalista od badań klinicznych i rejestracji produktów leczniczych. Głównym kierunkiem działań firmy jest transfer technologii z laboratoriów naukowych do praktyk. Wśród grup odbiorców rozwiązań, oferowanych przez spółkę,

istnieją środowiska naukowo-badawcze, medycyna jak również przemysł kosmetyczny. Wdrażanie oferowanych rozwiązań ma również zastosowanie w toksykologii, dzięki posiadanej technologii możliwe jest zastąpienie testów toksykologicznych przeprowadzanych na zwierzętach testami wykonywanymi na hodowlach komórkowych. Na dzień sporządzenia Raportu, udział Black Pearl Capital S.A. wynosi 0,54% w kapitale zakładowym spółki Euroimplant S.A. Spółka od kwietnia bieżącego roku będzie notowana na NewConnect.

- **LUG S.A.**

Firma LUG S.A. jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej LUG S.A., będącej jednym z największych producentów opraw przemysłowych i dekoracyjnych w Polsce. Spółka działa w segmencie profesjonalnej techniki świetlnej o wysokich wymaganiach technicznych i użytkowych. Głównymi odbiorcami produktów na rynku krajowym i jak zagranicznym są hurtownie elektroniczne, sieci sklepów oraz importerzy materiałów elektroinstalacyjnych i oświetlenia przemysłowego. Grupa Kapitałowa LUG S.A. prowadzi ponadto aktywną działalność na rynkach zagranicznych. Spółka posiada trzy podmioty w 100% zależne: LUG Light Factory sp. z o.o. (zajmująca się projektowaniem, wdrażaniem produkcja oraz sprzedażą opraw oświetleniowych), LUG GmbH (której podstawowym zadaniem jest promocja i dystrybucja produktów marki LUG na terenie Niemiec) oraz T.O.W. LUG Ukraina (zajmująca się sprzedażą opraw marki LUG na rynku ukraińskim). Na dzień sporządzenia Raportu działalność spółki jest zawieszona z powodu trudnych warunków prowadzenia działalności gospodarczej na Ukrainie wynikających ze złej sytuacji finansowej kraju, powszechności łamania przepisów prawnych oraz zjawisk korupcyjnych. Spółka LUG S.A. od 20 listopada 2007 jest notowana na rynku NewConnect. Wartość rynkowa pakietu 719 751 akcji spółki wynosiła na dzień sporządzenia raportu 237 518 złotych.

- **SOBET S.A.**

Sobet S.A. to spółka działająca na terenie całego kraju, specjalizująca się w usługach inżyniersko-budowlanych realizowanych w ramach zamówień publicznych oraz kontraktów komercyjnych na zlecenie inwestorów krajowych i zagranicznych. Kompleksowe portfolio usług spółki obejmuje: budownictwo inżynierskie (w tym sieci kanalizacyjne, wodociągowe, zbrojenia terenów pod autostrady i zabudowę przemysłową). Budownictwo związane z ochroną środowiska (budowa, remonty, modernizacje oczyszczalni ścieków, zakładów utylizacji odpadów i stacji uzdatniania wody), budownictwo kubaturowe (obiekty użyteczności publicznej, budownictwo przemysłowe, budownictwo

31 marca 2010

mieszkaniowe), roboty specjalistyczne (naprawy i wzmocnienia konstrukcji budowlanych przy użyciu nowoczesnych metod i zaawansowanej technologicznie chemii budowlanej), recykling materiałów budowlanych (kruszenie gruzu budowlanego, betonu i surowców skalnych przy jednoczesnym odzysku elementów metalowych). Wartość rynkowa pakietu 8 780 akcji spółki wynosiła na dzień sporządzenia raportu 90 434 złotych.





31 marca 2010

## 4. TOTMES FUND S.A.

## 4.1. Informacje o funduszu

|           |                                           |
|-----------|-------------------------------------------|
| Firma:    | Totmes Fund Spółka Akcyjna                |
| Siedziba: | Warszawa                                  |
| Adres:    | ul. Solec 81B, lok. A-51, 00-382 Warszawa |
| KRS :     | 0000331841                                |

|         | Liczba akcji (szt.) | Udział w kapitale<br>zakładowym (%) | Liczba głosów | Udział w ogólnej<br>liczbie głosów (%) |
|---------|---------------------|-------------------------------------|---------------|----------------------------------------|
| Seria A | 500.000             | 3,55%                               | 500.000       | 3,55%                                  |
| Seria B | 9.500.000           | 67,50%                              | 9.500.000     | 67,50%                                 |
| Seria C | 1.416.665           | 10,07%                              | 4.000.000     | 10,07%                                 |
| Seria D | 1.589.280           | 11,29%                              | 4.000.000     | 11,29%                                 |
| Seria E | 1.068.112           | 7,59%                               | 4.000.000     | 7,59%                                  |
| Suma    | 14.074.057          | 100,00%                             | 14.074.057    | 100,00%                                |

## 4.2. Akcjonariusze funduszu

Głównym akcjonariuszem Totmes Fund S.A. jest Totmes S.A. z siedzibą w Warszawie.

## 4.3. Portfel inwestycyjny funduszu

Na dzień sporządzenia Raportu, w portfelu inwestycyjnym Totmes Fund S.A. znajdują się następujące podmioty :

- **Gymnasion S.A.**

Gymnasion to pierwsza i - jak do tej pory - największa sieć fitness klubów w Polsce, z wyłącznie polskim kapitałem. Założycielami sieci są znani polscy sportowcy: Mariusz Czerkawski, Ireneusz Wesołowski oraz Jacek Wszół. Pierwszy Gymnasion powstał w 1999 r. W obecnej chwili sieć liczy 31, w tym 15 klubów tylko dla kobiet. Oprócz Warszawy kluby znajdują się w Bielsku-Białej, Bydgoszczy, Gdańsku, Gdyni, Katowicach, Koszalinie, Łodzi, Opolu, Poznaniu, Sosnowcu, Tychach i we Wrocławiu. Nazwą, ideą i wystrojem Gymnasion nawiązuje do historii kultury



starogreckiej i starożytnych gimnazjonów - miejsc aktywnego kultu ciała i umysłu, których stan w równym stopniu

odpowiada za naszą kondycję i samopoczucie. Kluby Gymnasion oferują sale treningowe z kompleksowym sprzętem do ćwiczeń kardio i ćwiczeń siłowych oraz przestronne sale wraz z szeroką gamą tradycyjnych zajęć aerobikowych (TBC, ABT, BS, step), a także tanecznych (latin jazz, funky jazz, taniec brzucha, Sexi Class) oraz mentalnych form ćwiczeń (joga, tai-chi, pilates). Dla amatorów grupowych zajęć kardio została stworzona klasa wiosł, z użyciem ergometrów wiosłarskich oraz zajęcia Power Bike – grupowy trening na rowerach stacjonarnych w rytmie specjalnie dobranej muzyki. Kluby wyposażone zostały w sauny suche, łaźnie parowe i solaria. Niektóre z nich oferują opiekę nad dziećmi na czas odbywanych treningów.

▪ **Instalexport S.A.**

Spółka posiada wieloletnie doświadczenie w branży budowlanej w szczególności jako generalny wykonawca i inwestor zastępczy. W okresie ostatnich lat znakomitej koniunktury w branży budowlanej Zarząd spółki na początku 2007 roku zdecydował o dalszej dywersyfikacji usług i podjął działanie w kierunku rozwoju działalności deweloperskiej. Celem, do którego zmierza Spółka jest rozwój organizacji w kierunku stworzenia silnej grupy kapitałowej, sprawnie realizującej główne zadania w wyznaczonych branżach, wyspecjalizowanej w zarządzaniu kapitałem, realizującej swoje zadania poprzez obecne podmioty powiązane lub przejmowane oraz powoływane spółki celowe. Tak uzyskany potencjał pozwala oferować szeroki wachlarz usług, poczynając od generalnego wykonawstwa poprzez inwestorstwo zastępcze oraz usługi w zakresie szeroko rozumianej organizacji i kierowania procesem inwestycyjnym do bezpośredniej realizacji specjalistycznych prac jako podwykonawca. Przyjęta koncepcja rozwoju znajduje swoje odniesienie do historycznych dokonań INSTALEXPORT S.A. i dotychczasowego profilu prowadzonej działalności.

▪ **Zeus S.A.**

Zeus jest firmą usługową działającą na rynku energetyki, automatyki i zabezpieczeń teletechnicznych od 1991r. Od początku istnienia prężnie rozwijającym się działem jest pracownia projektowa specjalizująca się w usługach w zakresie opracowania dokumentacji, schematów i technologii dla projektów ogólnobudowlanych w szczególności dla elektroenergetyki, automatyki i teletechniki. Równolegle z nim rozwija się dział realizacji odpowiedzialny za usługi wykonawcze z zakresu budowy zasilania elektroenergetycznego oraz wyposażenia obiektów budowlanych w instalacje elektryczne i teletechniczne. Celem zapewnienia kompleksowości usług i wygody naszych Klientów oferta poszerzyła się w późniejszym czasie o usługi z branży automatyki przemysłowej, zabezpieczeń technicznych i

31 marca 2010

wykonawstwa pomieszczeń specjalnych. Całokształt naszych możliwości dopełniają małogabarytowe stacje transformatorowe MST ZEUS, wyposażone w rozdzielnice SN w izolacji z SF6. Firma Zeus posiada Tajną Kancelarię a pracownicy sekcji wykonawczej i projektowej uzyskali poświadczenia bezpieczeństwa co potwierdza uzyskane Świadectwo Bezpieczeństwa Przemysłowego Pierwszego Stopnia co oznacza, że posiadamy pełną zdolność do zapewnienia ochrony informacji oznaczonej klauzulą „tajne”. Pozwala to nam realizować zadania wymagające dostępu do informacji niejawnej (m. in. dla Jednostek Wojskowych). Dla podniesienia jakości naszych usług wprowadzony został System Zarządzania Jakością w oparciu o normy ISO9001:2000 w zakresie "Projektowania i wykonawstwa instalacji elektroenergetycznych i teletechnicznych"

▪ **Sco-Pack Sp. z o.o.**

Działalność firmy skupia się na produkcji tektury, opakowań, tektury w technologii plastra miodu oraz kątownika z papieru. Firma działa na rynku od 1997 roku. Zdolności produkcyjne naszego parku maszynowego plasują firmę w grupie średnich producentów tektury falistej i opakowań. Strategią funkcjonowania firmy jest ukierunkowanie na spełnienie wymagań klienta, systematyczne doskonalenie wzajemnej współpracy, indywidualne traktowanie każdego klienta, dbałość o utrzymanie stałych odbiorców oraz ciągły wzrost grupy klientów. Od początku istnienia posiadamy status Zakładu Pracy Chronionej, zatrudniamy osoby niepełnosprawne, dlatego współpraca z nami daje dodatkowo możliwość skorzystania z ulg we wpłatach na PFRON.

▪ **Eurosnack S.A.**

Producent chrupiek kukurydzianych, słonych przekąsek oraz biszkoptów pod markami Chrupcie oraz Lajkonik.

▪ **Lubuskie Zakłady Materiałów Ogniotrwałych Sp. z o.o.**

Lubuskie Zakłady Materiałów Ogniotrwałych istnieją od lat pięćdziesiątych ubiegłego wieku. Zakłady prowadzą działalność w regionie szczycącym się bogatymi tradycjami wytwarzania ceramiki budowlanej. Charakterystyczną cechą geologicznej budowy terenów, na których zlokalizowano Zakłady /Ziemi Lubuskiej - Żarskiej/ jest współwystępowanie pokładów glinek ceramicznych i węgla brunatnego. W ten sposób od najdawniejszych czasów kojarzono atut dostępu zarówno do surowców jak i źródeł energii niezbędnych w procesie wypalania ceramiki. W 2005 roku, po przekształceniach własnościowych Zakłady wznowiły produkcję wyrobów szamotowych i wyrobów izolacyjnych formowanych oraz rozpoczęły produkcję cegieł. Obecnie w Zakładach trwają prace nad uruchomieniem linii produkcyjnej płytek ogrodowych.



31 marca 2010

Andrzej Woźniakowski

Przewodniczący Zarządu

**TOTMES FUND S.A.**  
ul. K.K. Baczyńskiego 1 lok. 2  
00-036 Warszawa  
REGON: 141782275, NIP: 7010187771

Jack Woźniakowski

PREZES

**BLACK PEARL CAPITAL S.A.**  
00-036 Warszawa, ul. K.K. Baczyńskiego 1 lok. 2  
NIP: 701-021-10-09 REGON: 142121110

**Załącznik nr 2 do Planu Połączenia**

Projekt uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TOTMES FUND S.A.

**UCHWAŁA NR 1**

**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TOTMES FUND S.A.**

**§ 1**

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie art. 506 § 1 i 4 k.s.h. wyraża zgodę na połączenie niżej wymienionych spółek:
  - 1) BLACK PEARL CAPITAL S.A. z siedzibą w Warszawie, KRS nr 0000343453 (spółka przejmująca),
  - 2) TOTMES FUND S.A. z siedzibą w Warszawie KRS nr 0000331841 (spółka przejmowana).
2. Połączenie o którym mowa w ust. 1 zostanie przeprowadzone w trybie art. 492 § 1 pkt. 1 k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki przejmującej poprzez emisję akcji skierowaną do wspólników spółki przejmowanej.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie art. 506 § 1 i 4 k.s.h. wyraża zgodę na Plan połączenia w brzmieniu zgodnym z załącznikiem nr 1 do niniejszej uchwały.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie art. 506 § 1 i 4 k.s.h. wyraża zgodę na następującą zmianę Statutu BLACK PEARL CAPITAL S.A. z siedzibą w Warszawie (spółka przejmująca):

Zmienia się § 6 ust. 1 Statutu BLACK PEARL CAPITAL S.A. w ten sposób, iż nadaje mu się nowe następujące brzmienie:

„ 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 11.187.028,50 zł (jedenaście milionów sto osiemdziesiąt siedem tysięcy dwadzieścia osiem złotych i pięćdziesiąt groszy) i dzieli się na:

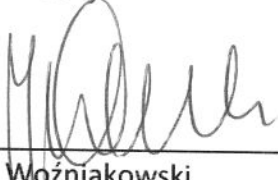
- a) 30 000 000 (trzydzieści milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- b) 7 500 000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- c) 4 000 000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- d) 70.370.285 (siedemdziesiąt milionów trzysta siedemdziesiąt tysięcy dwieście osiemdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D,

o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.”

**§ 2**

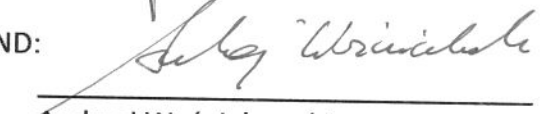
Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Zarząd BPC:

  
\_\_\_\_\_  
Jacek Woźniakowski  
Prezes Zarządu

**BLACK PEARL CAPITAL S.A.**  
00-036 Warszawa, ul. K.K. Baczyńskiego 1 lok. 2  
NIP: 701-021-10-09 REGON: 142121110

Zarząd TOTMES FUND:

  
\_\_\_\_\_  
Andrzej Woźniakowski  
Prezes Zarządu

**TOTMES FUND S.A.**  
ul. K.K. Baczyńskiego 1 lok. 2  
00-036 Warszawa  
REGON: 141782275, NIP: 7010187771

### Załącznik nr 3 do Planu Połączenia

Projekt zmian Statutu BLACK PEARL CAPITAL S.A.

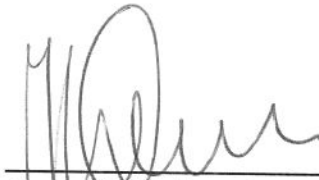
W związku połączeniem BLACK PEARL CAPITAL S.A. z TOTMES FUND S.A. planowana jest następująca zmiana Statutu BLACK PEARL CAPITAL S.A. z siedzibą w Warszawie:

Zmienia się § 6 ust. 1 Statutu BLACK PEARL CAPITAL S.A. w ten sposób, iż nadaje mu się nowe następujące brzmienie:

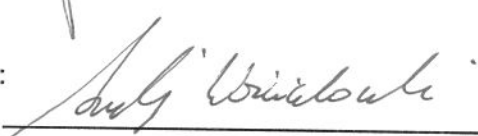
„ 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 11.187.028,50 zł (jedenaście milionów sto osiemdziesiąt siedem tysięcy dwadzieścia osiem złotych i pięćdziesiąt groszy) i dzieli się na:

- a) 30 000 000 (trzydzieści milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
  - b) 7 500 000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
  - c) 4 000 000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
  - d) 70.370.285 (siedemdziesiąt milionów trzysta siedemdziesiąt tysięcy dwieście osiemdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.”

Zarząd BPC:

  
Jacek Woźniakowski  
Prezes Zarządu

Zarząd TOTMES FUND:

  
Andrzej Woźniakowski  
Prezes Zarządu

**BLACK PEARL CAPITAL S.A.**  
00-036 Warszawa, ul. K.K. Baczyńskiego 1 lok. 2  
NIP: 701-021-10-09 REGON: 142121110

**TOTMES FUND S.A.**  
ul. K.K. Baczyńskiego 1 lok. 2  
00-036 Warszawa  
REGON: 141782275, NIP: 7010187771

**Załącznik nr 4 do Planu Połączenia**

Informacja o stanie księgowym BLACK PEARL CAPITAL S.A.

| <b>BILANS</b>                                         |                     |
|-------------------------------------------------------|---------------------|
|                                                       | <b>31 maja 2010</b> |
|                                                       | <b>zł</b>           |
| <b>Aktywa</b>                                         |                     |
| A. Aktywa trwałe                                      | 3 677,80            |
| I. Wartości niematerialne i prawne                    | 0,00                |
| Koszty zakończonych prac rozwojowych                  | 0,00                |
| Wartość firmy                                         | 0,00                |
| Inne wartości niematerialne i prawne                  | 0,00                |
| Zaliczki na wartości niematerialne i prawne           | 0,00                |
| Razem wartości niematerialne i prawne                 |                     |
| II. Rzeczowe aktywa trwałe                            | 3 677,80            |
| Środki trwałe                                         | 3 677,80            |
| grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)   | 0,00                |
| budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 0,00                |
| urządzenia techniczne i maszyny                       | 3 677,80            |
| środki transportu                                     | 0,00                |
| inne środki trwałe                                    | 0,00                |
| Środki trwałe w budowie                               | 0,00                |
| Zaliczki na środki trwałe w budowie                   | 0,00                |
| III. Należności długoterminowe                        | 0,00                |
| Od jednostek powiązanych                              | 0,00                |
| Od pozostałych jednostek                              | 0,00                |
| IV. Inwestycje długoterminowe                         | 0,00                |
| Nieruchomości                                         | 0,00                |
| Wartości niematerialne i prawne                       | 0,00                |
| Długoterminowe aktywa finansowe                       | 0,00                |
| w jednostkach powiązanych                             |                     |
| udziały lub akcje                                     | 0,00                |
| inne papiery wartościowe                              | 0,00                |
| udzielone pożyczki                                    | 0,00                |
| inne długoterminowe aktywa finansowe                  | 0,00                |
| w pozostałych jednostkach                             |                     |
| udziały lub akcje                                     | 0,00                |
| inne papiery wartościowe                              | 0,00                |
| udzielone pożyczki                                    | 0,00                |
| inne długoterminowe aktywa finansowe                  | 0,00                |
| Inne inwestycje długoterminowe                        | 0,00                |
| Razem inwestycje długoterminowe                       |                     |

|                                                                                              |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                 | 0,00         |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                              | 0,00         |
| Inne rozliczenia międzyokresowe                                                              | 0,00         |
| B. Aktywa obrotowe                                                                           | 8 790 980,82 |
| I. Zapasy                                                                                    | 0,00         |
| Materiały                                                                                    | 0,00         |
| Półprodukty i produkty w toku                                                                | 0,00         |
| Produkty gotowe                                                                              | 0,00         |
| Towary                                                                                       | 0,00         |
| Zaliczki na dostawy                                                                          | 0,00         |
| II. Należności krótkoterminowe                                                               | 785 118,72   |
| Należności od jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty do 12 miesięcy | 0,00         |
| powyżej 12 miesięcy                                                                          | 0,00         |
| inne                                                                                         | 200 000,00   |
| Należności od pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty do 12 miesięcy | 0,00         |
| powyżej 12 miesięcy                                                                          | 0,00         |
| z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 8 136,00     |
| inne                                                                                         | 576 982,72   |
| dochodzone na drodze sądowej                                                                 | 0,00         |
| III. Inwestycje krótkoterminowe                                                              | 8 003 493,58 |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych                                   | 1 420 106,00 |
| udziały lub akcje                                                                            | 320 106,00   |
| inne papiery wartościowe                                                                     | 600 000,00   |
| udzielone pożyczki                                                                           | 500 000,00   |
| inne krótkoterminowe aktywa finansowe                                                        | 0,00         |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach                                   | 1 930 930,43 |
| udziały lub akcje                                                                            | 1 830 930,43 |
| inne papiery wartościowe                                                                     | 0,00         |
| udzielone pożyczki                                                                           | 100 000,00   |
| inne krótkoterminowe aktywa finansowe                                                        | 0,00         |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                                                     | 4 652 457,15 |
| środki pieniężne w kasie i na rachunkach                                                     | 4 652 457,15 |
| inne środki pieniężne                                                                        | 0,00         |
| inne aktywa pieniężne                                                                        | 0,00         |
| Inne inwestycje krótkoterminowe                                                              | 0,00         |



|                                                           |                     |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|
| IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe            | 2 368,52            |
| <b>Aktywa razem</b>                                       | <b>8 794 658,62</b> |
| <b>Pasywa</b>                                             |                     |
| A. Kapitał (fundusz) własny                               | 8 770 469,45        |
| Kapitał (fundusz) podstawowy                              | 4 150 000,00        |
| Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)    | 0,00                |
| Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)                  | 0,00                |
| Kapitał (fundusz) zapasowy                                | 3 530 463,52        |
| Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny                   | 0,00                |
| Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe                   | 0,00                |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych                             | 0,00                |
| Zysk (strata) netto                                       | 1 090 005,93        |
| Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (włk ujemna) | 0,00                |
| B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                 | 24 189,17           |
| I. Rezerwy na zobowiązania                                | 0,00                |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego          | 0,00                |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne               | 0,00                |
| długoterminowa                                            | 0,00                |
| krótkoterminowa                                           | 0,00                |
| Pozostałe rezerwy                                         | 0,00                |
| długoterminowa                                            | 0,00                |
| krótkoterminowe                                           | 0,00                |
| II. Zobowiązania długoterminowe                           | 0,00                |
| Wobec jednostek powiązanych                               | 0,00                |
| Wobec pozostałych jednostek                               | 0,00                |
| kredyty i pożyczki                                        | 0,00                |
| z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych           | 0,00                |
| inne zobowiązania finansowe                               | 0,00                |
| inne                                                      | 0,00                |

|                                                                |                     |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|
| III. Zobowiązania krótkoterminowe                              | 24 189,17           |
| Wobec jednostek powiązanych                                    | 6 522,94            |
| z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 miesięcy | 6 522,94            |
| powyżej 12 miesięcy                                            | 0,00                |
| inne                                                           | 0,00                |
| Wobec pozostałych jednostek                                    | 17 666,23           |
| kredyty i pożyczki                                             |                     |
| z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                |                     |
| inne zobowiązania finansowe                                    |                     |
| z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 miesięcy | 2 254,56            |
| powyżej 12 miesięcy                                            | 0,00                |
| zaliczki otrzymane na dostawy                                  |                     |
| zobowiązania wekslowe                                          |                     |
| z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń         | 15 288,00           |
| z tytułu wynagrodzeń                                           | 0,00                |
| inne                                                           | 123,67              |
| Fundusze specjalne                                             |                     |
| IV. Rozliczenia międzyokresowe                                 | 0,00                |
| Ujemna wartość firmy                                           | 0,00                |
| Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe                 | 0,00                |
| Inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe                | 0,00                |
| <b>Pasywa razem</b>                                            | <b>8 794 658,62</b> |

Jacek Wozniakowski

PREZES

**BLACK PEARL CAPITAL S.A.**  
00-036 Warszawa, ul. K.K. Baczyńskiego 1 lok. 2  
NIP: 701-021-10-09 REGON: 142121110

## Załącznik nr 5 do Planu Połączenia

Informacja o stanie księgowym TOTMES FUND S.A.

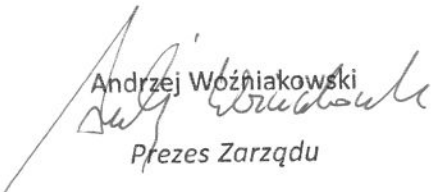
| AKTYWA                                                   | 31.05.2010 r.    | 31.12.2009 r.    |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>                                  | <b>29 330,00</b> | <b>15 246,00</b> |
| <b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>                | -                | -                |
| 1. Koszty zakończonych prac rozwojowych                  | -                | -                |
| 2. Wartość firmy                                         | -                | -                |
| 3. Inne wartości niematerialne i prawne                  | -                | -                |
| 4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne           | -                | -                |
| <b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>                        | -                | -                |
| <b>1. Środki trwałe</b>                                  | -                | -                |
| a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)   | -                | -                |
| b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | -                | -                |
| c) urządzenia techniczne i maszyny                       | -                | -                |
| d) środki transportu                                     | -                | -                |
| e) inne środki trwałe                                    | -                | -                |
| <b>2. Środki trwałe w budowie</b>                        | -                | -                |
| <b>3. Zaliczki na środki trwałe w budowie</b>            | -                | -                |
| <b>III. Należności długoterminowe</b>                    | -                | -                |
| 1. Od jednostek powiązanych                              | -                | -                |
| 2. Od pozostałych jednostek                              | -                | -                |
| <b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>                     | -                | -                |
| 1. Nieruchomości                                         | -                | -                |
| 2. Wartości niematerialne i prawne                       | -                | -                |
| 3. Długoterminowe aktywa finansowe                       | -                | -                |
| a) w jednostkach powiązanych                             | -                | -                |
| - udziały lub akcje                                      | -                | -                |
| - inne papiery wartościowe                               | -                | -                |
| - udzielone pożyczki                                     | -                | -                |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                   | -                | -                |
| b) w pozostałych jednostkach                             | -                | -                |
| - udziały lub akcje                                      | -                | -                |
| - inne papiery wartościowe                               | -                | -                |
| - udzielone pożyczki                                     | -                | -                |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                   | -                | -                |
| 4. Inne inwestycje długoterminowe                        | -                | -                |
| <b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>      | <b>29 330,00</b> | <b>15 246,00</b> |
| 1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego       | 29 330,00        | 15 246,00        |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                       | -                | -                |



|                                                                                                 |                      |                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>                                                                       | <b>26 399 798,68</b> | <b>19 569 025,75</b> |
| <b>I. Zapasy</b>                                                                                |                      |                      |
| 1. Materiały                                                                                    | —                    | —                    |
| 2. Półprodukty i produkty w toku                                                                | —                    | —                    |
| 3. Produkty gotowe                                                                              | —                    | —                    |
| 4. Towary                                                                                       | —                    | —                    |
| 5. Zaliczki na dostawy                                                                          | —                    | —                    |
| <b>II. Należności krótkoterminowe</b>                                                           | <b>8 467 709,90</b>  | <b>5 322 279,18</b>  |
| 1. Należności od jednostek powiązanych                                                          | —                    | —                    |
| a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:                                                   | —                    | —                    |
| — do 12 miesięcy                                                                                | —                    | —                    |
| — powyżej 12 miesięcy                                                                           | —                    | —                    |
| b) inne                                                                                         | —                    | —                    |
| 2. Należności od pozostałych jednostek                                                          | 8 467 709,90         | 5 322 279,18         |
| a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:                                                   | —                    | —                    |
| — do 12 miesięcy                                                                                | —                    | —                    |
| — powyżej 12 miesięcy                                                                           | —                    | —                    |
| b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 702 732,00           | 247 924,00           |
| c) inne                                                                                         | 7 764 977,90         | 5 074 355,18         |
| d) dochodzone na drodze sądowej                                                                 | —                    | —                    |
| <b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>                                                          | <b>17 932 088,78</b> | <b>14 246 746,57</b> |
| 1. Krótkoterminowe aktywa finansowe                                                             | 17 932 088,78        | 14 246 746,57        |
| a) w jednostkach powiązanych                                                                    | 2 280 602,78         | 3 020 863,89         |
| — udziały lub akcje                                                                             | —                    | —                    |
| — inne papiery wartościowe                                                                      | 2 280 602,78         | 3 020 863,89         |
| — udzielone pożyczki                                                                            | —                    | —                    |
| — inne krótkoterminowe aktywa finansowe                                                         | —                    | —                    |
| b) w pozostałych jednostkach                                                                    | 15 588 383,08        | 11 193 872,94        |
| — udziały lub akcje                                                                             | 15 588 383,08        | 10 831 624,28        |
| — inne papiery wartościowe                                                                      | —                    | 362 248,66           |
| — udzielone pożyczki                                                                            | —                    | —                    |
| — inne krótkoterminowe aktywa finansowe                                                         | —                    | —                    |
| c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                                                     | 63 102,92            | 32 009,74            |
| — środki pieniężne w kasie i na rachunkach                                                      | 63 102,92            | 32 009,74            |
| — inne środki pieniężne                                                                         | —                    | —                    |
| — inne aktywa pieniężne                                                                         | —                    | —                    |
| 2. Inne inwestycje krótkoterminowe                                                              | —                    | —                    |
| <b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>                                           | —                    | —                    |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                                                                             | <b>26 429 128,68</b> | <b>19 584 271,75</b> |

| <b>PASYWA</b>                                                      | <b>31.05.2010 r.</b> | <b>31.12.2009 r.</b> |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>                                 | <b>2 430 094,31</b>  | <b>1 583 902,28</b>  |
| I. Kapitał (fundusz) podstawowy                                    | 500 000,00           | 500 000,00           |
| II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)         |                      |                      |
| III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)                      |                      |                      |
| IV. Kapitał (fundusz) zapasowy                                     |                      |                      |
| V. Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny               |                      |                      |
| VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe                        |                      |                      |
| VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych                                 | 1 083 902,28         |                      |
| VIII. Wynik finansowy netto roku obrotowego                        | 846 192,03           | 1 083 902,28         |
| IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) |                      |                      |
| <b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>                   | <b>23 999 034,37</b> | <b>18 000 369,47</b> |
| I. Rezerwy na zobowiązania                                         | <b>32 237,00</b>     | <b>19 725,00</b>     |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                | 23 087,00            | 10 575,00            |
| 2. Rezerwa na świadczenia emerytalne                               | -                    | -                    |
| - długoterminowa                                                   | -                    | -                    |
| - krótkoterminowa                                                  | -                    | -                    |
| 3. Pozostałe rezerwy                                               | 9 150,00             | 9 150,00             |
| - długoterminowe                                                   | -                    | -                    |
| - krótkoterminowe                                                  | 9 150,00             | 9 150,00             |
| II. Zobowiązania długoterminowe                                    | -                    | -                    |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                                     | -                    | -                    |
| 2. Wobec pozostałych jednostek                                     | -                    | -                    |
| a) kredyty i pożyczki                                              | -                    | -                    |
| b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                 | -                    | -                    |
| c) inne zobowiązania finansowe                                     | -                    | -                    |
| d) inne                                                            | -                    | -                    |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe                                  | <b>23 966 797,37</b> | <b>17 980 644,47</b> |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                                     | 13 649 004,00        | 10 865 000,00        |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                | -                    | -                    |
| - do 12 miesięcy                                                   | -                    | -                    |
| - powyżej 12 miesięcy                                              | -                    | -                    |
| b) inne                                                            | 13 649 004,00        | 10 865 000,00        |
| 2. Wobec pozostałych jednostek                                     | 10 317 793,37        | 7 115 644,47         |
| a) kredyty i pożyczki                                              | -                    | -                    |
| b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                 | 3 803 036,77         | 4 682 050,47         |
| c) inne zobowiązania finansowe                                     | -                    | -                    |
| d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                | 3 990,00             | 1 586,00             |
| - do 12 miesięcy                                                   | 3 990,00             | 1 586,00             |
| - powyżej 12 miesięcy                                              | -                    | -                    |
| e) zaliczki otrzymane na dostawy                                   | -                    | -                    |
| f) zobowiązania wekslowe                                           | -                    | -                    |
| g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń          | -                    | 11 208,00            |
| h) z tytułu wynagrodzeń                                            | -                    | -                    |
| i) inne                                                            | 6 510 766,60         | 2 420 800,00         |
| 3. Fundusze specjalne                                              |                      |                      |

|                                       |                      |                      |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b> | -                    | -                    |
| 1. Ujemna wartość firmy               | -                    | -                    |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe    | -                    | -                    |
| - długoterminowe                      | -                    | -                    |
| - krótkoterminowe                     | -                    | -                    |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>                   | <b>26 429 128,68</b> | <b>19 584 271,75</b> |

  
 Andrzej Woźniakowski  
 Prezes Zarządu

**TOTMES FUND S.A.**  
 ul. K.K. Baczyńskiego 1 lok. 2  
 00-036 Warszawa  
 REGON: 141782275, NIP: 7010187771



Warszawa, dnia 28 czerwca 2010 r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
BLACK PEARL CAPITAL S.A.  
uzasadniające połączenie ze spółką  
TOTMES FUND S.A.  
sporządzone stosownie do art. 501 k.s.h.**

Zarząd BLACK PEARL CAPITAL S.A. przekazuje niniejszym sprawozdanie Zarządu Spółki uzasadniające połączenie Spółki z TOTMES FUND S.A. z siedzibą w Warszawie.

**1. Uzasadnienie połączenia.**

Zasadniczą przesłanką uzasadniającą podjęcie procesu połączenia TOTMES FUND S.A. z BLACK PEARL CAPITAL S.A. jest konsolidacja spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej TOTMES S.A. o podobnym profilu działalności. Z uwagi na zbliżony przedmiot działalności spółek oraz powiązania właścicielskie pomiędzy spółkami, działalność TOTMES FUND S.A. byłaby zdaniem Zarządu BLACK PEARL CAPITAL S.A. konkurencyjna wobec TOTMES FUND S.A.

TOTMES FUND S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej TOTMES S.A., która prowadzi działalność określaną jako private equity, dotyczącą inwestycji w podmioty o wysokim potencjale wzrostu, i wymagające dokapitalizowania w celu osiągnięcia dalszego wzrostu ich wartości. Grupa kapitałowa TOTMES S.A. jest aktywna w różnych sektorach gospodarki poprzez dedykowane firmy inwestycyjne działające w następujących branżach: nieruchomości, nowoczesne technologie, telekomunikacja, media, finanse, wierzycelność.

BLACK PEARL CAPITAL S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej TOTMES S.A. pośrednio poprzez spółkę zależną od TOTMES S.A. – TOTMES Finance S.A. BLACK PEARL CAPITAL S.A. została utworzona przez grupy kapitałowe TOTMES S.A. i Wrocławski Dom Maklerski S.A., w ten sposób, że 50% akcji w kapitale założycielskim objęła spółka TOTMES Finance S.A. (podmiot zależny od TOTMES S.A.) oraz 50% akcji w kapitale założycielskim spółka Privilege Capital Management S.A. (podmiot zależny od Wrocławskiego Domu Maklerskiego S.A.). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania po emisji akcji serii B i C BLACK PEARL CAPITAL S.A. oraz po transakcji sprzedaży TOTMES Finance S.A. części akcji serii A przez Privilege Capital S.A. – TOTMES Finance S.A., a więc pośrednio TOTMES S.A. jest głównym akcjonariuszem BLACK PEARL CAPITAL S.A.

**2. Podstawy prawne połączenia**

Połączenie Spółek nastąpi na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. przez przeniesienie całego majątku Spółki TOTMES FUND S.A. (spółka przejmowana) na BLACK PEARL CAPITAL S.A. (spółka przejmująca) poprzez wymianę akcji TOTMES FUND S.A. na akcje BLACK PEARL CAPITAL S.A.





### 3. Uzasadnienie ekonomiczne

Akcjonariusze TOTMES FUND S.A. dzięki połączeniu spółki ze spółką BLACK PEARL CAPITAL S.A., w zamian za swoje akcje w spółce, otrzymają akcje BLACK PEARL CAPITAL S.A.

Połączenie pozwoli na umocnienie pozycji spółki na rynku.

Ponadto nowo wyemitowane akcje serii D BLACK PEARL CAPITAL S.A. dla akcjonariuszy TOTMES FUND S.A. zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., na którym dotychczasowe akcje BLACK PEARL CAPITAL S.A. są już notowane. W konsekwencji zwiększy się kapitalizacja BLACK PEARL CAPITAL S.A. i spółka rozpocznie przygotowania do przeniesienia notowań na rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

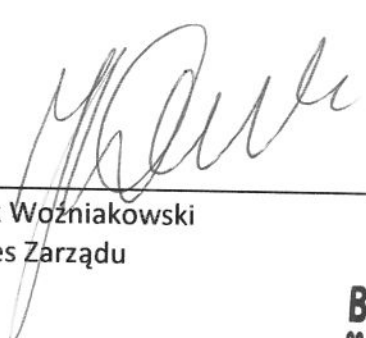
### 4. Stosunek wymiany udziałów lub akcji

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego TOTMES FUND S.A. w drodze emisji akcji serii od B do E, zgodnie z wnioskiem, który został złożony w sądzie rejestrowym, kapitał zakładowy TOTMES FUND S.A. wynosić będzie 14.074.057,00 zł (czternaście milionów siedemdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt siedem złotych) i dzielić się będzie na 14.074.057 (czternaście milionów siedemdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt siedem) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja. Zgodnie z dokonaną wyceną wartość TOTMES FUND S.A. oszacowana została na kwotę 27.151 tys. zł (dwadzieścia siedem milionów sto pięćdziesiąt jeden tysięcy złotych).

Kapitał zakładowy BLACK PEARL CAPITAL S.A. wynosi 4.150.000,00 zł (cztery miliony sto pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 41.500.000 (czterdzieści jeden milionów akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Zgodnie z dokonaną wyceną oszacowano wartość BLACK PEARL CAPITAL S.A. na kwotę 13.607 tys. zł (trzynaście milionów sześćset siedem tysięcy złotych).

W zamian za swoje akcje akcjonariusze spółki TOTMES FUND S.A. otrzymają 70.370.285 (siedemdziesiąt milionów trzysta siedemdziesiąt tysięcy dwieście osiemdziesiąt pięć) akcji serii D BLACK PEARL CAPITAL S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. W zamian za każdą akcję TOTMES FUND S.A. akcjonariusze TOTMES FUND S.A. otrzymają 3 (trzy) akcje serii D BLACK PEARL CAPITAL S.A.

Zarząd:

  
\_\_\_\_\_  
Jacek Woźniakowski  
Prezes Zarządu

**BLACK PEARL CAPITAL S.A.**  
00-036 Warszawa, ul. K.K. Baczyńskiego 1 lok. 1  
NIP: 701-021-10-09 REGON: 142121110

## Oświadczenie

Zarząd spółki Black Pearl Capital SA z siedzibą w Warszawie pragnie sprostować oczywistą pomyłkę pisarską w sprawozdaniu Zarządu Black Pearl Capital SA z 28 czerwca 2010 uzasadniającego połączenie ze spółką Totmes Fund SA sporządzonego stosownie do art. 501 k.s.h.

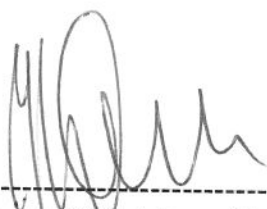
W punkcie 4 Stosunek wymiany udziałów lub akcji ostatni akapit aktualnie jest w brzmieniu następującym:

*W zamian za swoje akcje akcjonariusze spółki TOTMES FUND S.A. otrzymają 70.370.285 (siedemdziesiąt milionów trzysta siedemdziesiąt tysięcy dwieście osiemdziesiąt pięć) akcji serii D BLACK PEARL CAPITAL S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. W zamian za każdą akcję TOTMES FUND S.A. akcjonariusze TOTMES FUND S.A. otrzymają 3 (trzy) akcje serii D BLACK PEARL CAPITAL S.A.*

Prawidłowa treść ww akapitu powinna być następująca:

*W zamian za swoje akcje akcjonariusze spółki TOTMES FUND S.A. otrzymają 70.370.285 (siedemdziesiąt milionów trzysta siedemdziesiąt tysięcy dwieście osiemdziesiąt pięć) akcji serii D BLACK PEARL CAPITAL S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. W zamian za każdą akcję TOTMES FUND S.A. akcjonariusze TOTMES FUND S.A. otrzymają 5 (pięć) akcji serii D BLACK PEARL CAPITAL S.A.*

Zarząd



---

Jacek Wozniakowski  
Prezes Zarządu

**BLACK PEARL CAPITAL S.A**  
00-036 Warszawa, ul. K.K. Baczyńskiego 1 lok. 2  
NIP: 701-021-10-09 REGON: 142121110

Warszawa, dnia 28 czerwca 2010 r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
TOTMES FUND SPÓŁKA AKCYJNA  
uzasadniające połączenie ze spółką BLACK PEARL CAPITAL S.A.  
sporządzone stosownie do art. 501 k.s.h.**

Zarząd TOTMES FUND S.A. przekazuje niniejszym sprawozdanie Zarządu Spółki uzasadniające połączenie Spółki z BLACK PEARL CAPITAL S.A. z siedzibą w Warszawie.

**1. Uzasadnienie połączenia.**

Zasadniczą przesłanką uzasadniającą podjęcie procesu połączenia TOTMES FUND S.A. z BLACK PEARL CAPITAL S.A. jest konsolidacja spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej TOTMES S.A. o podobnym profilu działalności. Z uwagi na zbliżony przedmiot działalności spółek oraz powiązania właścicielskie pomiędzy spółkami, działalność TOTMES FUND S.A. byłaby zdaniem Zarządu TOTMES FUND S.A. konkurencyjna wobec BLACK PEARL CAPITAL S.A.

TOTMES FUND S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej TOTMES S.A., która prowadzi działalność określaną jako private equity, dotyczącą inwestycji w podmioty o wysokim potencjale wzrostu, i wymagające dokapitalizowania w celu osiągnięcia dalszego wzrostu ich wartości. Grupa kapitałowa TOTMES S.A. jest aktywna w różnych sektorach gospodarki poprzez dedykowane firmy inwestycyjne działające w następujących branżach: nieruchomości, nowoczesne technologie, telekomunikacja, media, finanse, wierzytelności.

BLACK PEARL CAPITAL S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej TOTMES S.A. pośrednio poprzez spółkę zależną od TOTMES S.A. – TOTMES Finance S.A. BLACK PEARL CAPITAL S.A. została utworzona przez grupy kapitałowe TOTMES S.A. i Wrocławski Dom Maklerski S.A., w ten sposób, że 50% akcji w kapitale założycielskim objęła spółka TOTMES Finance S.A. (podmiot zależny od TOTMES S.A.) oraz 50% akcji w kapitale założycielskim spółka Privilege Capital Management S.A. (podmiot zależny od Wrocławskiego Domu Maklerskiego S.A.). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania po emisji akcji serii B i C BLACK PEARL CAPITAL S.A. oraz po transakcji sprzedaży TOTMES Finance S.A. części akcji serii A przez Privilege Capital S.A. – TOTMES Finance S.A., a więc pośrednio TOTMES S.A. jest głównym akcjonariuszem BLACK PEARL CAPITAL S.A.

**2. Podstawy prawne połączenia**

Połączenie Spółek nastąpi na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. przez przeniesienie całego majątku Spółki TOTMES FUND S.A. (spółka przejmowana) na BLACK PEARL CAPITAL S.A. (spółka przejmująca) poprzez wymianę akcji TOTMES FUND S.A. na akcje BLACK PEARL CAPITAL S.A.



### 3. Uzasadnienie ekonomiczne

Akcjonariusze TOTMES FUND S.A. dzięki połączeniu spółki ze spółką BLACK PEARL CAPITAL S.A., w zamian za swoje akcje w spółce, otrzymają akcje BLACK PEARL CAPITAL S.A.

Połączenie pozwoli na umocnienie pozycji spółki na rynku.

Ponadto nowo wyemitowane akcje serii D BLACK PEARL CAPITAL S.A. dla akcjonariuszy TOTMES FUND S.A. zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., na którym dotychczasowe akcje BLACK PEARL CAPITAL S.A. są już notowane.

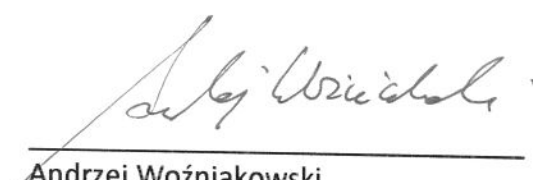
### 4. Stosunek wymiany udziałów lub akcji

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego TOTMES FUND S.A. w drodze emisji akcji serii od B do E, zgodnie z wnioskiem, który został złożony w sądzie rejestrowym, kapitał zakładowy TOTMES FUND S.A. wynosić będzie 14.074.057,00 zł (czternaście milionów siedemdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt siedem złotych) i dzielić się będzie na 14.074.057 (czternaście milionów siedemdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt siedem) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja. Zgodnie z dokonaną wyceną wartość TOTMES FUND S.A. oszacowana została na kwotę 27.151 tys. zł (dwadzieścia siedem milionów sto pięćdziesiąt jeden tysięcy złotych).

Kapitał zakładowy BLACK PEARL CAPITAL S.A. wynosi 4.150.000,00 zł (cztery miliony sto pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 41.500.000 (czterdzieści jeden milionów akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Zgodnie z dokonaną wyceną oszacowano wartość BLACK PEARL CAPITAL S.A. na kwotę 13.607 tys. zł (trzynaście milionów sześćset siedem tysięcy złotych).

W zamian za swoje akcje akcjonariusze spółki TOTMES FUND S.A. otrzymają 70.370.285 (siedemdziesiąt milionów trzysta siedemdziesiąt tysięcy dwieście osiemdziesiąt pięć) akcji serii D BLACK PEARL CAPITAL S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. W zamian za każdą akcję TOTMES FUND S.A. akcjonariusze TOTMES FUND S.A. otrzymają 3 (trzy) akcje serii D BLACK PEARL CAPITAL S.A.

Zarząd:

  
\_\_\_\_\_  
Andrzej Woźniakowski  
Prezes Zarządu

**TOTMES FUND S.A.**  
ul. K.K. Baczyńskiego 1 lok. 2  
00-036 Warszawa  
REGON: 141782275, NIP: 7010187771

## Oświadczenie

Zarząd spółki Totmes Fund SA z siedzibą w Warszawie pragnie sprostować oczywistą pomyłkę pisarską w sprawozdaniu Zarządu Totmes Fund z 28 czerwca 2010 uzasadniającego połączenie ze spółką Black Pearl Capital SA sporządzonego stosownie do art. 501 k.s.h.

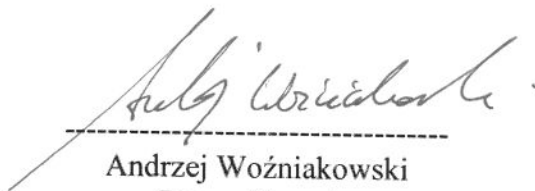
W punkcie 4. Stosunek wymiany udziałów lub akcji, ostatni akapit aktualnie jest w brzmieniu następującym:

*W zamian za swoje akcje akcjonariusze spółki TOTMES FUND S.A. otrzymają 70.370.285 (siedemdziesiąt milionów trzysta siedemdziesiąt tysięcy dwieście osiemdziesiąt pięć) akcji serii D BLACK PEARL CAPITAL S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. W zamian za każdą akcję TOTMES FUND S.A. akcjonariusze TOTMES FUND S.A. otrzymają 3 (trzy) akcje serii D BLACK PEARL CAPITAL S.A.*

Prawidłowa treść ww akapitu powinna być następująca:

*W zamian za swoje akcje akcjonariusze spółki TOTMES FUND S.A. otrzymają 70.370.285 (siedemdziesiąt milionów trzysta siedemdziesiąt tysięcy dwieście osiemdziesiąt pięć) akcji serii D BLACK PEARL CAPITAL S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. W zamian za każdą akcję TOTMES FUND S.A. akcjonariusze TOTMES FUND S.A. otrzymają 5 (pięć) akcji serii D BLACK PEARL CAPITAL S.A.*

Zarząd

  
-----  
Andrzej Woźniakowski  
Prezes Zarządu

**TOTMES FUND S.A.**  
ul. K.K. Baczyńskiego 1 lok. 2  
00-036 Warszawa  
REGON: 141782275, NIP: 7010167771

Warszawa, dnia 29.09.2010 r.

Black Pearl Capital S.A.  
Ul. K.K. Baczyńskiego 1 lok 2  
00-036 Warszawa

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

## OŚWIADCZENIE

Niniejszym oświadczamy, iż rozliczenie w zakresie wynagrodzenia biegłego już nastąpiło pomiędzy spółką Black Pearl Capital S.A. a MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o. na podstawie umowy nr 1/PP/KRS/2010 zawartej dnia 16 sierpnia 2010 roku.

Podpis Biegłego

Biegły Rewident nr 11085  
Agnieszka Gajewska

Podpis Spółki

Jack Woźniakowski

BLACK PEARL CAPITAL S.A.  
00-036 Warszawa, ul. K.K. Baczyńskiego 1 lok. 2  
NIP: 701-021-10-09 REGON: 142121110