

**OSZACOWANIE WARTOŚCI UDZIAŁÓW
WCHODZĄCYCH W SKŁAD MASY UPADŁOŚCI
JOLANTY SYNARECKIEJ – OSOBY FIZYCZNEJ
NIEPROWADZĄCEJ DZIAŁALNOŚCI
GOSPODARCZEJ W SPÓŁCE ACTEAM-IT SP. Z O.O.
Z SIEDZIBĄ W TRZEBINI
KRS: 0000480605**

WYNIK OSZACOWANIA:

Wartość pakietu 200 (dwustu) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Jolanty Synareckiej - osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 50 % kapitału zakładowego spółki ACTEAM-IT sp. z o.o. z siedzibą w Trzebini, ustalona w podejściu majątkowym – metodą aktywów netto, z uwzględnieniem odrębności, wynikających ze sprzedaży w postępowaniu upadłościowym ACTEAM-IT sp. z o. o. z siedzibą w Trzebini, według oszacowania na dzień sporządzenia opracowania wyniosła **144,55 zł** (słownie: sto czterdzieści cztery złote 55/100).

Autor:

Karol Łagowski

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2021 roku

Rozdział 1

Zlecenie oszacowania

Oszacowanie wartości 200 (dwustu) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Jolanty Synareckiej - osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 50 % kapitału zakładowego spółki ACTEAM-IT sp. z o.o. z siedzibą w Trzebini, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000480605, sporządzone na podstawie zlecenia Sylwestra Zięciaka - syndyka masy upadłości Jolanty Synareckiej - osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, w ramach postępowania upadłościowego prowadzonego przed Sądem Rejonowym dla Krakowa – Śródmieście w Krakowie, VIII Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych, sygn. akt VIII GU 171/21/S.

Rozdział 2

Wykonawca oszacowania

Oszacowanie wartości sporządzone przez Karola Łagowskiego - ekspert o ugruntowanej praktyce w zakresie wyceny, analizy, finansów, zarządzania oraz organizacji przedsiębiorstw w specjalności: wycena przedsiębiorstw oraz ich poszczególnych składników, w szczególności ruchomości, należności oraz praw niematerialnych; analiza zdolności upadłościowej. Autor aktualnie wpisany na listę biegłych sądowych przy:

- Sądzie Okręgowym w Warszawie;
- Sądzie Okręgowym w Płocku;
- Sądzie Okręgowym w Piotrkowie Trybunalskim.

Rozdział 3

Zakres oszacowania

Oszacowanie wartości 200 (dwustu) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Jolanty Synareckiej - osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 50 % kapitału zakładowego spółki ACTEAM-IT sp. z o.o. z siedzibą w Trzebini, według stanu i cen na dzień sporządzenia oszacowania.

Rozdział 4

Podstawa sporządzenia opisu i oszacowania

Opis i oszacowanie opracowano na podstawie:

1. Informacji odpowiadającej odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców pobranej na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz. 1186, z późn. zm.), w którym Spółka figuruje pod numerem KRS: 0000480605;
2. Postanowienie o ogłoszeniu upadłości Jolanty Synareckiej - osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej;
3. Raport o spółce sporządzony przez Info Veriti;
4. Zasobów internetowych:
 - a) <https://ems.ms.gov.pl>
 - b) <http://www.pb.pl>
 - c) <http://nf.pl>
 - d) <http://www.forbes.pl>
 - e) <https://www.uprp.pl>
 - f) <https://euipo.europa.eu>
 - g) <http://stat.gov.pl/>
 - h) <http://fundacjarepublikanska.org>
 - i) <http://www.ssse.com.pl>
5. Literatury:
 - Damodaran A., *Wycena firmy. Storytelling i liczby.*, Wydawnictwo POLTEXT Warszawa 2017;
 - *International Business and Global Economy* 2014, nr. 33, str. 609–622;
 - Panfil M., Szablewski A., *Dylematy Wyceny Przedsiębiorstw* Redakcja naukowa., wyd. Poltext, Warszawa 2013;
 - Panfil M., Szablewski A., *Wycena przedsiębiorstwa. Od teorii do praktyki.*, wyd. Poltext, Warszawa 2011;
 - Panfil M., Szablewski A., *Metody wyceny spółki. Perspektywa klienta i inwestora.*, wyd. Poltext, Warszawa 2009;

- Szczepankowski P., *Wycena i zarządzanie wartością przedsiębiorstwa.*, WN PWN Warszawa 2007;
- Malinowska U., Mączyńska E., *Wycena przedsiębiorstw.*, Stowarzyszenie Księgowych w Polsce, Warszawa 2005;
- Zimmerman P., *Prawo upadłościowe. Prawo restrukturyzacyjne.*, wyd. Beck, Warszawa 2016;
- Adamus R., *Prawo upadłościowe.*, Warszawa 2016.

6. Akty prawne:

- Ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe;
- Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks Cywilny;
- Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego;
- Ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych;
- Ustawa z dnia 11 marca 2004 r. - o podatku od towarów i usług;
- Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych;
- Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym;
- Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych.

7. Standardy branżowe i opracowania specjalistyczne:

- Powszechne Krajowe Zasady Wyceny (PKZW) Krajowy Standard Wyceny Specjalistyczny KSWS Ogólne Zasady Wyceny Przedsiębiorstw Polska Federacja Stowarzyszeń Rzeczoznawców Majątkowych.

Rozdział 5

Cel oszacowania

Oszacowanie wartości 200 (dwustu) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Jolanty Synareckiej - osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 50 % kapitału zakładowego spółki ACTEAM-IT sp. z o.o. z siedzibą w Trzebini, celem sprzedaży w postępowaniu upadłościowym, w ramach procedury likwidacji masy upadłości opisanej w treści art. 332 ustawy Prawo upadłościowe.

Rozdział 6

Zastrzeżenia

- 1) Oszacowanie służy wyłącznie celowi określone w rozdziale 5. Nie może być wykorzystywane w żadnym innym celu ani kopiowane bez wiedzy autora. Zastrzeżenie to nie dotyczy syndyka masy upadłości oraz Sądu, który może go kopiować w dowolnych ilościach dla potrzeb prowadzonego postępowania upadłościowego.
- 2) Przygotowując oszacowanie autor opierał się o udostępniony mu materiał źródłowy szczegółowo wskazany w rozdziale 4 niniejszego opracowania. Autor założył, że posiadane przez niego informacje o przedsiębiorstwie są rzetelne i prawidłowe oraz zostały mu przekazane zgodnie z najlepszą wiedzą zlecającego. Przedmiot zlecenia nie obejmuje weryfikacji stanów wykazanych w treści dokumentacji źródłowej z rzeczywistym stanem prawnym. Autor zaznacza, że w skutek wykonywanej działalności oraz upływu czasu stan ilościowy i jakościowy przedsiębiorstwa mógł ulec zmianie na przestrzeni czasu.
- 3) Autor zastrzega, że zastosowane przez niego w oszacowaniu procedury nie oznaczają, że przeprowadził badanie sprawozdań finansowych, ani ich przeglądów w rozumieniu obowiązujących w Polsce przepisów, ani w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowych.
- 4) Autor zastrzega, że przedmiotowe oszacowanie wartości udziałów zostało sporządzone w formie zgodnej z pkt. 3.1.3 Powszechnych Krajowych Zasad Wyceny (PKZW). Tym samym nie stanowi ono kompleksowej wyceny przedsiębiorstwa w rozumieniu wyżej powołanego standardu. Wybrane elementy wyceny przedsiębiorstwa zostały ograniczone. Ze względu na charakter opracowania, badanie wartości przedsiębiorstwa, zostało przeprowadzone wyłącznie w oparciu o udostępnione lub publicznie dostępne dane i dokumenty. Zakres symulacji bilansu przedsiębiorstwa został sporządzony w oparciu o założenie kontynuacji działalności. Kalkulację wartości przedsiębiorstwa oparto o dwa modele dalszego rozwoju, w wariacie pesymistycznym i optymistycznym. Na potrzeby kalkulacji wartości nie analizowano, ani nie audytowano dokumentów wewnętrznych Spółki.
- 5) Ze względu na cel opracowania autor wskazuje w ślad za pkt. 6.2.3 Powszechnych Krajowych Zasad Wyceny (PKZW), że wycena następuje z założeniem likwidacji

działalności w sytuacji przymusowej. Aktywa będą podlegać sprzedaży w możliwie najkrótszym czasie, co często powoduje uzyskanie niższych wpływów niż w sytuacji nieprzymusowej, przy swobodnej i nieograniczonej w czasie ekspozycji aktywów na rynku.

- 6) Autor zaznacza, że nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne wady oszacowania, powstałe z oparcia się na stanie przedmiotu oszacowania, wynikające z przedstawionych informacji, jeśli był brak podstaw do kwestionowania ich zgodności ze stanem rzeczywistym lub też ustalenie stanu rzeczywistego było możliwe, bądź znacznie utrudnione;
- 7) Ustalona przez opis i oszacowanie przedsiębiorstwa cena godziwa za wyceniany podmiot może być osiągnięta wyłącznie w warunkach rynkowego popytu na tego typu przedsiębiorstwo. W przypadku braku, lub ograniczonego popytu na rynku, osiągnięcie tej ceny może okazać się niezwykle trudne.
- 8) Zlecenie wyceny nie było uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w wycenie przez autora wniosków oraz konkluzji z góry zakładanymi rezultatami.

Rozdział 7

Opis spółki ACTEAM-IT sp. z o.o. z siedzibą w Trzebini

Dane podstawowe:

1. Nazwa: ACTEAM-IT sp. z o.o. z siedzibą w Trzebini
2. Kapitał zakładowy 40.000,00 zł
3. Adres siedziby rejestrowej: ul. Kościuszki 50, 32-540 Trzebinia;
4. KRS: 0000480605
5. NIP: 6282260613 uchylony 2017-01-31
6. REGON: 122958190
7. Data wpisu do rejestru: 09.10.2013

Przedmiot działalności przedsiębiorcy:

- 46, 5, , SPRZEDAŻ HURTOWA NARZĘDZI TECHNOLOGII INFORMACYJNEJ I KOMUNIKACYJNEJ
- 46, 6, , SPRZEDAŻ HURTOWA MASZYN, URZĄDZEŃ I DODATKOWEGO WYPOSAŻENIA
- 46, 7, , POZOSTAŁA WYSPECJALIZOWANA SPRZEDAŻ HURTOWA

- 63, 1, , PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ; DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
- 58, 2, , DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE OPROGRAMOWANIA
- 62, 0, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA
- 63, 9, , POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI
- 77, 4, , DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PODOBNYCH PRODUKTÓW, Z WYŁĄCZENIEM PRAC CHRONIONYCH PRAWEM AUTORSKIM
- 95, 2, , NAPRAWA I KONSERWACJA ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO
- 18, 1, , DRUKOWANIE I DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z POLIGRAFIĄ
- 18, 2, , REPRODUKCJA ZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI
- 68, 2, , WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
- 95, 1, , NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I SPRZĘTU KOMUNIKACYJNEGO

Rozdział 8

Wybór i opis metody zastosowanej do wyceny spółki

Autor szczegółowo przeanalizował dostępną dokumentację spółki ACTEAM-IT sp. z o.o. z siedzibą w Trzebini, znajdującą się w zasobach Krajowego Rejestru Sądowego i pozyskał sprawozdania rejestrowe za okres 31.12.2014 - 31.12.2015 r. (brak sprawozdań za późniejszy okres) i doszedł do wniosku, iż metoda dochodowa nie znajdzie zastosowania w oszacowaniu wartości udziałów, ponieważ:

- spółka nie złożyła do akt rejestrowych sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2016 i następne;
- dokumenty udostępnione celem sporządzenia opinii wskazują, iż ze znacznym stopniem prawdopodobieństwa ACTEAM-IT sp. z o.o. z siedzibą w Trzebini nie posiada obecnie zdolności do prowadzenia działalności operacyjnej;
- w obecnych warunkach nie jest możliwe sporządzenie wiarygodnej prognozy przepływów pieniężnych generowanych przez spółkę.

Autor szczegółowo przeanalizował dostępne dane w serwisach internetowych i doszedł do wniosku, iż metoda porównawcza w tym przypadku nie będzie miała zastosowania, ponieważ:

- niemożliwym jest wyselekcjonowanie grupy spółek z branży, w której działa wyceniana spółka, które charakteryzowałyby się podobną skalą działalności (tj. podobny poziom przychodów, kosztów, aktywów);
- niemożliwym jest pozyskanie danych finansowych na dzień wyceny z porównywalnych podmiotów.

Ze względu na powyższe, autor postanowił ustalić rynkową wartość 200 (dwustu) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Jolanty Synareckiej - osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 50 % kapitału zakładowego spółki ACTEAM-IT sp. z o.o. z siedzibą w Trzebini **metodą aktywów netto, zaliczaną w poczet metod majątkowych wyceny przedsiębiorstw.**

Autor w tym miejscu zaznacza, że nie są mu znane w dacie wyceny dokumenty pozwalające na dokonanie bezpośrednich korekt w obrębie aktywów wykazywanych bilansowo i posłużenie się w konsekwencji metodą skorygowanych aktywów netto SAN. Nie jest możliwa identyfikacja konkretnych stosunków prawnych. Brak aktualnych sprawozdań uniemożliwia również przyjęcie prawidłowej i w pełni wiarygodnej bazy dla dokonania korekt. W skutek powyższych okoliczności, uwagi autora odnośnie aktualnej, szacunkowej jakości aktywów zostaną przyjęte w formie ogólnych korekt do oszacowania wartości udziałów z punktu widzenia typowego inwestora.

Autor, decydując się na wykorzystanie metody aktywów netto, koncentrował się w głównej mierze na rozpatrzeniu wartości majątku spółki, w oparciu o historyczne dane pochodzące ze sprawozdań finansowych spółki, jak również inne dostępne zasoby, obrazujące jakość aktywów wchodzących w skład majątku przedsiębiorstwa. Podstawową zaletą wynikającą z zastosowania metody księgowej jest niewątpliwie jednolity sposób podejścia do wyceny, oparty wprost na danych finansowych wykazywanych przez przedsiębiorstwo, co umożliwia porównywalność wyników na przestrzeni czasu. Do wad zastosowanego podejścia można zaliczyć prawdopodobieństwo wystąpienia przewartościowania i niedowartościowania wartości przedsiębiorstwa, wynikającego z faktu posłużenia się wyłącznie danymi bilansowymi. Wartości księgowe poszczególnych składników majątku ujęte w sprawozdaniu finansowym, zgodnie z zapisami ustawy o rachunkowości mogą znacznie odbiegać od ich rzeczywistej wartości rynkowej.

Rozdział 9

Oszacowanie pakietu udziałów spółki ACTEAM-IT sp. z o.o. z siedzibą w Trzebini w podejściu majątkowym – metodą wartości księgowej

W niniejszym rozdziale na stronach następujących zaprezentowane są wyniki finansowe spółki za okres 31.12.2014 - 31.12.2015 r. (por. tabela 1, 2, 3).

Tabela 1. Zmiany w aktywach spółki za okres 31.12.2014 - 31.12.2015 r.

AKTYWA		30.12.2015	31.12.2014
A.	Aktywa trwałe	0,00	0,00
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
1.	Środki trwałe	0,00	0,00
a.	grunty (w tym prawo wieczyt. użyt, gruntów)	0,00	0,00
b.	budynki, lokale, obiekty	0,00	0,00
c.	urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00
d.	środki transportu	0,00	0,00
e.	inne środki trwałe	0,00	0,00
2.	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
1.	Nieruchomości	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a.	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
-	udziały i akcje, pożyczki	0,00	0,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B.	Aktywa obrotowe	67 972,56	28 689,60
I.	Zapasy	50 947,11	15 565,04
1.	Materiały	0,00	0,00
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe	0,00	0,00
4.	Towary	50 947,11	15 565,04
5.	Zaliczki na poczet dostaw	0,00	0,00
II.	Należności krótkoterminowe	1 410,42	3 863,66
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00

a.	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	0,00
-	do 12 m-cy	0,00	0,00
b.	inne	0,00	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	1 410,42	3 863,66
a.	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b.	z tytułu podatków dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych św.	1 410,42	3 863,66
c.	Inne	0,00	0,00
d.	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe i śr. pieniężne	12 042,53	7 094,74
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	12 042,53	7 094,74
a.	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	udziały lub akcje	0,00	0,00
	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	udzielone pożyczki	0,00	0,00
	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b.	W pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	udziały lub akcje	0,00	0,00
	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	udzielone pożyczki	0,00	0,00
	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12 042,53	7 094,74
-	środki pieniężne na rachunkach i w kasie	12 042,53	7 094,74
-	Inne środki pieniężne	0,00	0,00
-	Inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 572,50	2 166,16
AKTYWA RAZEM		67 972,56	28 689,60

Źródło: opracowanie na podstawie sprawozdania finansowego za okres 31.12.2014 - 31.12.2015 r.

Tabela 2. Zmiany w pasywach spółki za okres 31.12.2014 - 31.12.2015 r.

PASYWA		30.12.2015	31.12.2014
A.	Kapitał (fundusz) własny	28 110,73	15 097,74
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	40 000,00	40 000,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00	0,00
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-24 902,26	0,00
VIII.	Zysk (strata) netto	13 012,99	-24 902,26
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku kalendarzowego	0,00	0,00

B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	39 861,83	13 591,86
I.	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2.	Rezerwa na św. emerytalne i podobne	0,00	0,00
-	długoterminowa	0,00	0,00
-	krótkoterminowa	0,00	0,00
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
-	długoterminowa	0,00	0,00
-	krótkoterminowa	0,00	0,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Wobec jednostek pozostałych	0,00	0,00
a.	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b.	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c.	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d.	inne	0,00	0,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	26 219,55	13 591,86
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a.	z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	0,00	0,00
-	do 12 m-cy	0,00	0,00
-	powyżej 12 m-cy	0,00	0,00
b.	inne	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	26 219,55	13 591,86
a.	kredyty i pożyczki	5 000,00	0,00
b.	z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c.	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d.	z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	15 624,26	13 591,86
-	do 12 m-cy	15 624,26	13 591,86
-	powyżej 12 m-cy	0,00	0,00
e.	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f.	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g.	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	3 289,58	0,00
h.	z tytułu wynagrodzeń	301,71	0,00
i.	inne	2 004,00	0,00
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	13 642,28	0,00
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe:	13 642,28	0,00
-	długoterminowe	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	13 642,28	0,00
PASYWA RAZEM		67 972,56	28 689,60

Źródło: opracowanie na podstawie sprawozdania finansowego za okres 31.12.2014 - 31.12.2015 r.

Tabela 3. Zmiany w rachunku zysków i strat spółki za okres 31.12.2014 - 31.12.2015 r.

	Treść	30.12.2015	31.12.2014
A.	przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	168 221,74	52 005,54
I.	przychody netto ze sprzedaży produktów	38 745,41	0,00
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	129 476,33	52 005,54
B.	koszty działalności operacyjnej	163 707,55	76 908,62
I.	Amortyzacja	0,00	3 712,00
II.	Zużycie materiałów i energii	9 438,05	1 822,56
III.	Usługi obce	51 630,70	35 237,23
IV.	Podatki i opłaty	3 903,48	43,92
	w tym: podatek akcyzowy	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	3 648,52	0,00
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	638,19	0,00
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	2 823,90	1 625,97
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	91 624,71	34 466,94
IX.	Podróże służbowe	0,00	0,00
C.	zysk/ strata na sprzedaży (A-B)	4 514,19	-24 903,08
D.	pozostałe przychody operacyjne	9 986,01	0,00
I.	zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00
III.	pozostałe przychody operacyjne	9 986,01	0,00
E.	pozostałe koszty operacyjne	195,35	0,23
I.	strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III.	inne koszty operacyjne	195,35	0,23
F.	zysk(strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	14 304,85	-24 903,31
G.	przychody finansowe	0,17	1,05
I.	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
	w tym: dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II.	odsetki	0,16	0,00
	w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III.	zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV.	aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V.	inne	0,01	1,05
H.	koszty finansowe	820,03	0,00
I.	Odsetki	422,85	0,00
	w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II.	strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III.	aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV.	inne	397,18	0,00
I.	zysk (strata) na działalności gospodarczej (F+G-H)	13 484,99	-24 902,26
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00	0,00
I.	zyski nadzwyczajne	0,00	0,00

II.	straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K.	zysk (strata) brutto (I+-J)	13 484,99	-24 902,26
L.	podatek dochodowy	472,00	0,00
M.	pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N.	zysk (strata) netto (K-L-M)	13 012,99	-24 902,26

Źródło: opracowanie na podstawie sprawozdania finansowego za okres 31.12.2014 - 31.12.2015 r.

Autor, na podstawie wyżej przywołanych danych, wyliczy całkowitą wartość spółki metodą księgową (majątkową). Ustalenie wartości spółki nastąpi na podstawie wzoru:

$$W_C = W_A - W_Z$$

gdzie:

W_C - wartość całkowita spółki;

W_A - wartość aktywów;

W_Z - wartość zobowiązań.

Po podstawieniu wartości liczbowych otrzymujemy następujące równanie:

$$W_c = 67.972,56 \text{ zł} - 39.861,83 \text{ zł}$$

$$W_c = 28.110,73 \text{ zł}$$

Całkowita wartość spółki ACTEAM-IT sp. z o.o. z siedzibą w Trzebini, ustalona metodą aktywów netto na dzień 31 grudnia 2015 roku, wynosiła 28.110,73 zł (słownie: dwadzieścia osiem tysięcy sto dziesięć złotych 73/100).

Jak wskazano w rozdziale 1, oszacowaniu podlega pakiet 200 (dwustu) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Jolanty Synareckiej - osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 50 % kapitału zakładowego spółki ACTEAM-IT sp. z o.o. z siedzibą w Trzebini. Autor sporządził oszacowanie wartości pakietu w oparciu o metodykę księgowego (majątkowego) podejścia do wyceny. Wartość pakietu udziałów zostanie ustalona według następującego wzoru:

$$W_p = \frac{W_s}{100} \times L$$

gdzie:

W_p – wartość pakietu udziałów w ACTEAM-IT sp. z o.o. z siedzibą w Trzebini;

W_s – wartość spółki uzyskana metodą aktywów netto;

L – liczba udziałów przekładająca się na procentowy udział właścicielski w kapitale zakładowym,

co daje:

$$W_{p=} = \frac{28.110,73}{100} \times 50 \%$$

$$W_{p=} = 14.055,37 \text{ zł}$$

Wartość pakietu 200 (dwustu) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Jolanty Synareckiej - osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 50 % kapitału zakładowego spółki ACTEAM-IT sp. z o.o. z siedzibą w Trzebini - oszacowana metodą aktywów netto **wyniosła, wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. 14.055,37 zł (słownie: czternaście tysięcy pięćdziesiąt pięć złotych 37/100).**

Powyższy wynik oznacza, że w ujęciu księgowym, wartość kapitałów własnych spółki według stanu na dzień 31.12.2015 r. pozostawała dodatnia. Wartość zobowiązań nie przekraczała księgowej wartości majątku spółki.

Premie i dyskonta - metodologia wyceny nakazuje dokonać korekty ostatecznie uzyskanych wyników wartości księgowej o poniższe elementy:

1. Dyskonta za brak płynności (w wypadku szacowania podmiotu nie występującego w publicznym obrocie) – konieczne jest zastosowanie dyskonta za brak płynności. ACTEAM-IT sp. z o.o. z siedzibą w Trzebini nie jest spółką publiczną, co powoduje, że sprzedaż jej udziałów charakteryzuje się znacznie niższym poziomem płynności niż akcje spółek giełdowych. Autor przyjmuje dyskonto z tego tytułu na poziomie powszechnie stosowanym – 25%.

2. Dyskonto za pakiet kontrolny - w wypadku wycenianego podmiotu konieczne jest zastosowanie dyskonta za pakiet kontrolny. Wyceniany pakiet akcji nie umożliwia wykonywanie władztwa nad spółką. Autor przyjmuje dyskonto z tego tytułu na poziomie powszechnie stosowanym – 25%.
3. Dyskonto za ryzyko inwestycyjne – konieczne jest zastosowanie dyskonta za ryzyko związane z nabyciem przedsiębiorstwa, gdyż ostatnie sprawozdanie zostało złożone w 2015 r. a to uniemożliwia zobrazowanie i zweryfikowanie jego aktualnej kondycji finansowej. Brak jest danych finansowych za okres blisko 5 lat. Nabywca udziałów obarczony będzie ryzykiem finansowym i prawnym wynikającym z niedochowania wymogom w zakresie terminowego składania sprawozdań finansowych do właściwego rejestru. Ponadto nie są znane autorowi jakiegokolwiek inne dokumenty pozwalające na ustalenie aktualnej klasy aktywów i pasywów. Inwestor kupując udziały w niniejszej spółce, nie ma zatem żadnego sposobu na zweryfikowanie jakości aktywów spółki ani poziomu bieżącego zobowiązań. Autorowi nie udostępniono również aktualnych wyciągów z rachunków bankowych spółki, jak również raportu kasowego, co uniemożliwia zweryfikowanie poziomu aktualnie posiadanych przez spółkę środków pieniężnych. Występuje w skutek tego **rażące wysokie ryzyko związane z ustaleniem rzeczywistych danych finansowych wycenianego podmiotu.** W Krajowym Rejestrze Sądowym widnieje wpis, iż dla spółki ustanowiony został dnia 09 grudnia 2019 roku kurator z art. 69 § 1 przez Sąd Rejonowy dla Sądu m. st. Warszawy XV Wydział Gospodarczy, sygn. akt XV GNC 7159/18 w osobie Dagny Matras. Autor przyjmuje dyskonto z tego tytułu na poziomie – 49%. Przyjęcie tak wysokiego poziomu korekty autor uzasadnia poziomem niepewności odnośnie aktualnej kondycji spółki i brakiem możliwości empirycznego zbadania stanu aktywów i pasywów spółki.

Wartość kwotowa poszczególnych korekt zostanie ustalona według następującego wzoru:

$$W_s = K1 + K2 + K3$$

Gdzie:

W_s – wartość akcji po uwzględnieniu premii i dyskont (korekt);

K1 – K3 – wartość kwotowa korekty, w zależności od wysokości procentowej

$$W_s = 14.055,37 - (3.513,84 + 3.513,84 + 6.887,13)$$

$$W_s = 144,55 \text{ zł}$$

Wartość pakietu 200 udziałów wchodzących w skład masy upadłości Jolanty Synareckiej – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 50 % kapitału zakładowego spółki ACTEAM-IT sp. z o.o. z siedzibą w Trzebini, oszacowana metodą aktywów netto, wyniosła **144,55 zł (słownie: sto czterdzieści cztery złote 55/100)**.

Rozdział 10

Zakończenie i wnioski

Wartość pakietu 200 (dwustu) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Jolanty Synareckiej - osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 50 % kapitału zakładowego spółki ACTEAM-IT sp. z o.o. z siedzibą w Trzebini, oszacowana metodą aktywów netto wg danych na dzień 31 grudnia 2015 roku, a następnie skorygowana w oparciu o aktualnie dostępne dane odnośnie sytuacji finansowej spółki (brak sprawozdań finansowych, zaniechanie obowiązków nałożonych ustawą, ryzyko prawne) wyniosła **144,55 zł (słownie: sto czterdzieści cztery złote 55/100).**

Na zakończenie autor zaznacza, iż przedmiotowa wycena (oszacowanie wartości) udziałów została sporządzona do celów ich sprzedaży w toku postępowania upadłościowego i powinna być traktowana, jako cena wywoławcza w trakcie procedury likwidacyjnej, w której to oferta zostanie należycie i efektywnie upubliczniona przez syndyka, zgodnie z odpowiednimi przepisami ustawy Prawo upadłościowe. Ujawnienie się jakichkolwiek danych dotyczących

przedmiotowej spółki, a nieznanymi autorowi w dacie wyceny, materializuje konieczność dokonania aktualizacji wartości wykazanej w treści oszacowania.

Niniejsze oszacowanie wartości udziałów sporządzono w czterech jednobrzmiących egzemplarzach - dwa dla zamawiającego oraz jeden dla autora.

Autor:

Karol Łagowski

Załączniki:

1. Postanowienie o ogłoszeniu upadłości Jolanty Synareckiej - osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej;
2. Wydruk z KRS ACTEAM-IT sp. z o.o. z siedzibą w Trzebini;
3. Płyta CD.