

**OSZACOWANIE WARTOŚCI UDZIAŁÓW
WCHODZĄCYCH W SKŁAD MASY UPADŁOŚCI
ANDRZEJA DUNIKOWSKIEGO – OSOBY FIZYCZNEJ
NIEPROWADZĄCEJ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
W SPÓŁCE MARTIX SP. Z O.O.
Z SIEDZIBĄ W PODOLU GÓROWEJ
KRS: 0000270845**

WYNIK OSZACOWANIA:

Wartość pakietu 975 (dziewięciuset siedemdziesięciu pięciu) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Andrzeja Dunikowskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 97,5 % kapitału zakładowego spółki Martix sp. z o.o. z siedzibą w Podolu Górowej, ustalona w podejściu majątkowym – metodą aktywów netto, z uwzględnieniem odrębności, wynikających ze sprzedaży w postępowaniu upadłościowym Martix sp. z o.o. z siedzibą w Podolu Górowej, według oszacowania na dzień sporządzenia oszacowania **wyniosła 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100).**

Autor:

Karol Łagowski

Warszawa, dnia 23 listopada 2021 roku

Rozdział 1

Zlecenie oszacowania

Oszacowanie wartości 975 (dziewięciuset siedemdziesięciu pięciu) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Andrzeja Dunikowskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 97,5 % kapitału zakładowego spółki Martix sp. z o.o. z siedzibą w Podolu Górowej, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000270845, sporządzone na podstawie zlecenia Sylwestra Zięciaka - syndyka masy upadłości Andrzeja Dunikowskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, w ramach postępowania upadłościowego prowadzonego przed Sądem Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, VIII Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych, sygn. akt VIII GU 1057/21/S.

Rozdział 2

Wykonawca oszacowania

Oszacowanie wartości udziałów sporządzone przez Karola Łagowskiego – eksperta 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 975 (dziewięciuset siedemdziesięciu pięciu) udziałów wchodzących w skład masy upadłości Andrzeja Dunikowskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 97,5 % kapitału zakładowego Martix sp. z o.o. z siedzibą w Podolu Górowej, według stanu 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: 0000270845;
2. Postanowienia o ogłoszeniu upadłości Andrzeja Dunikowskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej;
3. Dokumentów, danych i wyjaśnień przekazanych przez Syndyka masy upadłości oraz osoby działającego w jego imieniu;
4. Raportu o spółce sporządzonego przez Info Veriti;
5. Zasobów internetowych:
 - a) <https://ems.ms.gov.pl>
 - b) <http://www.pb.pl>
 - c) <http://nf.pl>
 - d) <https://euipo.europa.eu>
 - e) <http://stat.gov.pl/>
 - f) <http://www.ssse.com.pl>
6. 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.
7. Aktów prawnych:
- 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.
8. Standardów branżowych i opracowania specjalistycznego:
- Powszechne Krajowe Zasady Wyceny (PKZW) Krajowy Standard Wyceny Specjalistyczny KSWO
Ogólne Zasady Wyceny Przedsiębiorstw Polska Federacja Stowarzyszeń Rzeczoznawców
Majątkowych.

Rozdział 5

Cel oszacowania

Oszacowanie wartości 975 (dziewięciuset siedemdziesięciu pięciu) udziałów wchodzących w skład masy upadłości Andrzeja Dunikowskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 97,5 % kapitału zakładowego spółki Martix sp. z o.o. z siedzibą w Podolu Górowej, 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 określonemu 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. 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) Oszacowanie nie może być interpretowane, jako obejmujące przez domniemanie inne niewspomniane w nim kwestie. Żadnego stwierdzenia zawartego w oszacowaniu nie można traktować jako wyrażenie oceny na temat jakichkolwiek oświadczeń i zapewnień lub innych informacji zawartych w dowolnym dokumencie zbadanym w związku z przygotowaniem oszacowania, o ile nie jest to wyrażnie potwierdzone w treści oszacowania.
- 8) Ustalona przez oszacowanie przedsiębiorstwa cena 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.
- 9) Zlecenie wyceny nie było uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w wycenie przez autora wniosków oraz konkluzji z góry zakładanymi rezultatami.

Rozdział 7

Opis spółki Martix sp. z o.o. z siedzibą w Podolu Górowej

Dane podstawowe:

1. Nazwa: Martix sp. z o.o.
2. Kapitał zakładowy: 500.000,00 zł
3. Adres siedziby rejestrowej: 33-318 Podole Górowa 155
4. KRS: 0000270845
5. NIP: 7343221810
6. REGON: 120424974
7. Data wpisu do rejestru: 27.12.2006

Przedmiot działalności przedsiębiorcy wg PKD:

- 08, 12, Z, WYDOBYWANIE ŻWIRU I PIASKU; WYDOBYWANIE GLINY I KAOLINU
- 09, 90, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA POZOSTAŁE GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE
- 23, 61, Z, PRODUKCJA WYROBÓW BUDOWLANYCH Z BETONU
- 43, 11, Z, ROZBIÓRKA I BURZENIE OBIEKTÓW BUDOWLANYCH
- 43, 12, Z, PRZYGOTOWANIE TERENU POD BUDOWĘ
- 41, 20, Z, ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSENIEM BUDYNKÓW MIESZKALNYCH I NIEMIESZKALNYCH
- 42, 12, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ DRÓG SZYNOWYCH I KOLEI PODZIEMNEJ
- 43, 13, Z, WYKONYWANIE WYKOPÓW I WIERCEŃ GEOLOGICZNO-INŻYNIERSKICH
- 42, 99, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ POZOSTAŁYCH OBIEKTÓW INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
- 43, 99, Z, POZOSTAŁE SPECJALISTYCZNE ROBOTY BUDOWLANE, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
- 43, 91, Z, WYKONYWANIE KONSTRUKCJI I POKRYĆ DACHOWYCH
- 42, 11, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ DRÓG I AUTOSTRAD
- 42, 21, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ RUROCIĄGÓW PRZESYŁOWYCH I SIECI ROZDZIELCZYCH
- 42, 91, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERII WODNEJ
- 43, 29, Z, WYKONYWANIE POZOSTAŁYCH INSTALACJI BUDOWLANYCH
- 43, 22, Z, WYKONYWANIE INSTALACJI WODNO-KANALIZACYJNYCH, CIEPLNYCH, GAZOWYCH I KLIMATYZACYJNYCH
- 43, 31, Z, TYNKOWANIE
- 43, 32, Z, ZAKŁADANIE STOLARKI BUDOWLANEJ
- 45, 11, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA I DETALICZNA SAMOCHODÓW OSOBOWYCH I FURGONETEK
- 45, 19, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA I DETALICZNA POZOSTAŁYCH POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
- 55, 10, Z, HOTELE I PODOBNE OBIEKTY ZAKWATEROWANIA
- 55, 20, Z, OBIEKTY NOCLEGOWE TURYSTYCZNE I MIEJSCA KRÓTKOTRWAŁEGO ZAKWATEROWANIA
- 55, 30, Z, POLA KEMPINGOWE (WŁĄCZAJĄC POLA DLA POJAZDÓW KEMPINGOWYCH) I POLA NAMIOTOWE
- 55, 90, Z, POZOSTAŁE ZAKWATEROWANIE

Rozdział 8

Wybór i opis metody zastosowanej do oszacowania wartości spółki

Autor szczegółowo przeanalizował dostępną dokumentację spółki Martix sp. z o.o. z siedzibą w Podolu Górowej, znajdującą się w zasobach KRS i doszedł do wniosku, iż metoda dochodowa nie będzie miała zastosowania przy tej wycenie, ponieważ

- w okresie ujętym w sprawozdaniu finansowym za lata 2018 oraz 2019 Spółka odnotowuje stratę;
- nie jest możliwe w oparciu o dostępne dane przeprowadzenie projekcji przyszłej sytuacji finansowej spółki, zakładających kontynuację działalności i uzyskiwanie dodatnich przepływów pieniężnych.

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, ponieważ ograniczone zasoby informacyjne nie pozwalają na precyzyjne określenie rzeczywistego przedmiotu działalności spółki w badanym okresie, ani charakterystyki rynku, na którym działa;
- niemożliwym jest pozyskanie danych finansowych na dzień wyceny z porównywalnych podmiotów.

Ze względu na powyższe, autor postanowił ustalić rynkową wartość 975 udziałów należących do Andrzeja Dunikowskiego w spółce Martix sp. z o.o. z siedzibą w Podolu Górowej (stanowiących 97,5 % kapitału zakładowego) **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, ani przeprowadzenie oceny pod kątem wartości godziwej poszczególnych grup aktywów wykazywanych bilansowo. 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 Martix sp. z o.o. z siedzibą w Podolu Górowej w podejściu majątkowym – metodą wartości aktywów netto

W niniejszym rozdziale na stronach następujących zaprezentowane są wyniki finansowe spółki za okres 31.12.2018 - 31.12.2019 r. (por. tabela 1, 2, 3).

Tabela 1. Zmiany w aktywach spółki za okres 31.12.2018 - 31.12.2019 r.

AKTYWA		31.12.2018	31.12.2019
A.	Aktywa trwałe	325 709,62	410 897,62
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	1 204 121,91	823 133,82
I.	Zapasy	93 656,17	68,17
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	0,00	0,00
5.	Zaliczki na poczet dostaw	0,00	0,00
II.	Należności krótkoterminowe	109 922,46	95 989,59
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	0,00	0,00
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.	0,00	0,00
c.	Inne	0,00	0,00
d.	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe i śr. pieniężne	0,00	0,00
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
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	0,00	0,00
-	środki pieniężne na rachunkach i w kasie	0,00	0,00
-	Inne środki pieniężne	0,00	0,00
-	Inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM		1 529 831,53	1 234 031,44

Źródło: opracowanie na podstawie sprawozdania finansowego za okres 31.12.2018 - 31.12.2019 r.

Tabela 2. Zmiany w pasywach spółki za okres 31.12.2018 - 31.12.2019 r.

PASywa		31.12.2018	31.12.2019
A.	Kapitał (fundusz) własny	-672 932,60	-740 513,75
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	500 000,00	500 000,00
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	0,00	0,00
VIII.	Zysk (strata) netto	0,00	0,00
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku kalendarzowego	0,00	0,00
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 202 764,13	1 974 545,19
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	0,00	0,00
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	0,00	0,00
a.	kredyty i pożyczki	0,00	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:	0,00	0,00
-	do 12 m-cy	0,00	0,00
-	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	0,00	0,00
h.	z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
i.	inne	0,00	0,00
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Zobowiązania z tytułów kredytów i pożyczek	1 265 000,00	1 265 239,00
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe:	0,00	0,00
-	długoterminowe	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	0,00	0,00
SUMA PASYWÓW		400.157,28	399.822,88

Źródło: opracowanie na podstawie sprawozdania finansowego za okres 31.12.2018 - 31.12.2019 r.

Tabela 3. Zmiany w rachunku zysków i strat spółki za okres 31.12.2018 - 31.12.2019 r.

Treść		31.12.2018	31.12.2019
A.	przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	35 080,00	18 000,00
I.	przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B.	koszty działalności operacyjnej	69 594,77	62 052,43
I.	Amortyzacja	8 400,00	8 400,00
II.	Zużycie materiałów i energii	7 875,15	463,67
III.	Usługi obce	0,00	0,00
IV.	Podatki i opłaty	0,00	0,00
-	w tym: podatek akcyzowy	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7 437,84	6 258,53
VI.	Pozostałe koszty rodzajowe	45 881,78	46 930,23
VII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
VIII.	Podróże służbowe	0,00	0,00

C.	zysk/ strata na sprzedaży (A-B)	-34 514,77	-44 052,43
D.	pozostałe przychody operacyjne	23 001,50	0,93
I.	zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00
III.	pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00
E.	pozostałe koszty operacyjne	1 622,89	23 529,65
I.	strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III.	inne koszty operacyjne	0,00	0,00
F.	zysk(strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-13 136,16	-67 581,15
G.	przychody finansowe	0,00	0,00
I.	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
-	w tym: dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II.	odsetki	0,00	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	0,00	0,00
H.	koszty finansowe	0,00	0,00
I.	Odsetki	0,00	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	0,00	0,00
I.	zysk (strata) na działalności gospodarczej (F+G-H)	-13 136,16	-67 581,15
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)	0,00	0,00
L.	podatek dochodowy	0,00	0,00
M.	pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N.	zysk (strata) netto (K-L-M)	-13 136,16	-67 581,15

Źródło: opracowanie na podstawie sprawozdania finansowego za okres 31.12.2018 - 31.12.2019 r.

Autor, na podstawie wyżej przywołanych danych, wyliczy całkowitą wartość spółki metodą aktywów netto. 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:

$$W_C = 1.234.031,44 \text{ zł} - 1.974.545,19 \text{ zł}$$

$$W_C = - 740.513,75 \text{ zł}$$

Całkowita wartość kapitałów Martix sp. z o.o. z siedzibą w Podolu Górowej, ustalona metodą aktywów netto, na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosiła –740.513,75 zł (słownie: minus siedemset czterdzieści tysięcy pięćset trzynaście złotych 75/100).

Jak wskazano w rozdziale 1, oszacowaniu podlega pakiet 975 udziałów stanowiących 97,5 % kapitału zakładowego spółki Martix sp. z o.o. z siedzibą w Podolu Górowej. 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 spółce Martix sp. z o.o. z siedzibą w Podolu Górowej;

W_s – wartość spółki uzyskana metodą aktywów netto;

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

$$W_{p=} = \frac{- 740.513,75 \text{ zł}}{100} \times 97,50 \%$$
$$W_{p=} = - 722.000,91 \text{ zł}$$

Wartość pakietu 975 udziałów w kapitale zakładowym Martix sp. z o.o. z siedzibą w Podolu Górowej - oszacowana metodą aktywów netto **wyniosła**, wg danych na dzień 31 grudnia 2019 r. – **722.000,91 zł (słownie: minus siedemset dwadzieścia dwa tysiące złotych 91/100).**

Powyższy wynik oznacza, że w ujęciu księgowym, wartość kapitałów własnych spółki, według stanu na dzień 31.12.2019 r., pozostawała ujemna. Wartość zobowiązań przekraczała księgową wartość majątku spółki.

Z przeprowadzonego badania wynika, że w całym okresie następowała destrukcja wartości związana z uzyskiwaniem ujemnego wyniku w ramach prowadzonej działalności. Poziom straty rok do roku ulegał znacznemu zwiększeniu. W wypadku utrzymania się przewagi poziomu zobowiązań nad majątkiem przedsiębiorstwa przez okres przekraczający 24 miesiące dochodzi do materializacji przesłanki ustalenia stanu niewypłacalności opisanej w treści art. 11 ust. 2 ustawy Prawo upadłościowe.

Autor stoi na stanowisku, iż wątpliwym jest znalezienie chętnego na dokonanie zakupu udziałów w spółce, której sprawozdanie finansowe wykazuje przewagę zobowiązań nad majątkiem.

Ponadto analiza sprawozdań finansowych podmiotu wskazuje, że stan ten może utrzymać się w ciągu kolejnych dwóch lat obrotowych. **Mając powyższe na względzie, autor koryguje rzeczywistą wartość rynkową wycenianego podmiotu do poziomu 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100).** Autor, biorąc pod uwagę normy prawa podatkowego obowiązującego na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, przyjmuje wartość pakietu udziałów na poziomie 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100), ponieważ wartość na poziomie 0,00 zł (zero złotych) mogłaby być poczytywana za darowiznę.

Wartość pakietu 975 (dziewięciuset siedemdziesięciu pięciu) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Andrzeja Dunikowskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 97,5 % kapitału zakładowego spółki Martix sp. z o.o. z siedzibą w Podolu Górowej, oszacowana metodą aktywów netto, wg danych na dzień 31 grudnia 2019 roku, a następnie skorygowana w oparciu o aktualnie dostępne dane odnośnie sytuacji finansowej, wyniosła 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100).

Rozdział 10

Zakończenie i wnioski

Niniejsze oszacowanie wykonano przy zastosowaniu najwyższej staranności i w najlepszej wierze w oparciu o dokumenty i informacje otrzymane od zamawiającego.

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. Osiągnięcie ceny ze zbycia przedmiotowych udziałów może być uzależnione od popytu na tego rodzaju aktywa oraz efektywności i zakresu upublicznienia i długości ekspozycji oferty na rynku. Zleceniodawca oraz osoby trzecie powinny mieć na uwadze, że przedstawione oszacowanie może być obarczone ryzykiem, wynikającym z prawdopodobieństwa przyjętych w opinii założeń, a przede wszystkim zasobności i struktury danych przedłożonych dla potrzeb oszacowania.

Ujawnienie się jakichkolwiek danych dotyczących przedmiotowej spółki, a nieznanych autorowi w dacie wyceny, materializuje konieczność dokonania aktualizacji wartości wykazanej w treści oszacowania.

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

Autor:

Karol Łagowski

Załączniki:

1. Postanowienie o ogłoszeniu upadłości Andrzeja Dunikowskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej;
2. Wydruk z KRS Martix sp. z o.o. z siedzibą w Podolu Górowej.