

**OSZACOWANIE WARTOŚCI UDZIAŁÓW
WCHODZĄCYCH W SKŁAD MASY UPADŁOŚCI JAKUBA
KRZYSTYNIAK – OSOBY FIZYCZNEJ NIEPROWADZĄCEJ
DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
W SPÓŁCE „GREEN LIGHT” SP. Z O. O.
Z SIEDZIBĄ W GDAŃSKU
KRS: 0000474870**

WYNIK OSZACOWANIA:

Wartość pakietu 1.960 (tysiąca dziewięciuset sześćdziesięciu) udziałów, stanowiących 28 % kapitału zakładowego spółki „GREEN LIGHT” sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, wchodzących w skład masy upadłości Jakuba Krzystyniak – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej – oszacowana metodą skorygowanych aktywów netto z uwzględnieniem odrębności, wynikających ze sprzedaży w postępowaniu upadłościowym, na dzień sporządzenia opracowania, **wyniosła 1,00 zł** (słownie: jeden złoty 00/100).

Autor:

Karol Łagowski

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2025 roku

Rozdział 1

Zlecenie oszacowania

Oszacowanie wartości 1.960 (tysiąca dziewięciuset sześćdziesięciu) udziałów o łącznej wartości nominalnej 196.000,00 zł, stanowiących 28 % kapitału zakładowego spółki „GREEN LIGHT” sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000474870, sporządzone na podstawie zlecenia Marzeny Pawełczyk – syndyka masy upadłości Jakuba Krzystyniak – 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 KR1S/GU/151/2024.

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 1.960 (tysiąca dziewięciuset sześćdziesięciu) udziałów o łącznej wartości nominalnej 196.000,00 zł, wchodzących w skład masy upadłości Jakuba Krzystyniak – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 28 % kapitału zakładowego spółki „GREEN LIGHT” sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, według stanu i cen na dzień sporządzenia oszacowania.

Rozdział 4

Podstawa sporządzenia opisu i oszacowania

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: 0000474870;
2. Postanowienia o ogłoszeniu upadłości Jakuba Krzystyniak – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej z dnia 24 lipca 2024 r.;
3. Wyjaśnień i informacji przekazanych pocztą elektroniczną przez syndyka;
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;
- 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 KSWŚ
Ogólne Zasady Wyceny Przedsiębiorstw Polska Federacja Stowarzyszeń Rzeczoznawców
Majątkowych.

Rozdział 5

Cel oszacowania

Oszacowanie wartości udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Jakuba Krzystyniak – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 28 % kapitału zakładowego spółki „GREEN LIGHT” sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, 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. 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 wyraźnie 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 „GREEN LIGHT” sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku

Dane podstawowe:

1. Nazwa: „GREEN LIGHT sp. z o. o.
2. Wysokość kapitału zakładowego: 700.000,00 zł
3. Adres siedziby rejestrowej: ul. Jana Heweliusza 11, lok. 811, 80-890 Gdańsk
4. KRS: 0000474870
5. NIP: 7352857832
6. REGON: 122916061
7. Data wpisu do rejestru: 05.09.2013

Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy wg PKD:

- 46, 43, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA ELEKTRYCZNYCH ARTYKUŁÓW UŻYTKU DOMOWEGO

Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy wg PKD:

- 47, 91, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA PRZEZ DOMY SPRZEDAŻY WYSYŁKOWEJ LUB INTERNET
- 47, 19, Z, POZOSTAŁA SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA W NIEWYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH

- 47, 89, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA POZOSTAŁYCH WYROBÓW PROWADZONA NA STRAGANACH I TARGOWISKACH
- 82, 92, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z PAKOWANIEM
- 77, 12, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
- 77, 32, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BUDOWLANYCH
- 77, 11, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA SAMOCHODÓW OSOBOWYCH I FURGONETEK
- 77, 39, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE

Rozdział 8

Wybór i opis metody zastosowanej do oszacowania wartości spółki

Autor szczegółowo przeanalizował dostępną dokumentację spółki „GREEN LIGHT” sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, znajdującą się w zasobach KRS, i doszedł do wniosku, iż metoda dochodowa nie będzie miała zastosowania przy tej wycenie, ponieważ:

- Spółka w sprawozdaniu finansowym złożonym na dzień 31.12.2023 r. wykazywała stratę netto z prowadzonej działalności;
- nie jest uzasadnione, 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;
- istotnie utrudnionym jest pozyskanie danych finansowych na dzień wyceny z porównywalnych podmiotów.

Autor szczegółowo przeanalizował dostępne dane w serwisach internetowych i doszedł do wniosku, iż metody majątkowe w tym przypadku będą mogły znaleźć zastosowanie, gdyż:

- jest możliwe, w oparciu o dostępne dane, przeprowadzenie badania w zakresie wartości kapitałów netto przypadających na jeden udział;
- nie są znane okoliczności, które wskazywałyby na nierzetelność lub niewiarygodność danych finansowych udostępnionych przez zamawiającego.

Autor, decydując się na wykorzystanie metody skorygowanych aktywów netto, zawartej w wyżej powołanym opracowaniu, koncentrował się w głównej mierze na rozpatrzeniu wartości majątku spółki, w oparciu o najbardziej aktualne dane pochodzące ze sprawozdań finansowych spółki, jak również inne dostępne zasoby, obrazujące jakość aktywów wchodzących w skład majątku przedsiębiorstwa. W ocenie autora, w świetle danych udostępnionych przez zamawiającego, nie ma bezpośrednich przesłanek dla dokonania dalszych korekt po stronie aktywów celem ujawnienia wartości składników nieujawnionych bilansowo. Brak jest dowodów empirycznych mogących uzasadnić istnienie tej klasy aktywów.

Autor uznaje, że na potrzeby przedmiotowej analizy finansowo-ekonomicznej, zasadne będzie wykorzystanie **metody skorygowanych aktywów netto**. Kluczowym elementem oceny, warunkującym posłużenie się przedmiotową metodą, jest świadomość sytuacyjna związana z obecnym modelem funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Metody majątkowe reprezentują podejście zakładające, że przedmiotem wyceny są poszczególne składniki wycenianego majątku. W konsekwencji wartość przedsiębiorstwa jest sumą indywidualnych wartości poszczególnych składników majątku. Tym samym nie są uwzględniane synergiczne efekty, wynikające z posiadanych zasobów związanych ze sposobem ich zorganizowania, sprawnością i efektywnością wykorzystania, czyli inaczej mówiąc z możliwością generowania przez nie dochodu. W podejściu majątkowym do wyceny bierze się pod uwagę składniki majątku przedsiębiorstwa, stanowiące elementy aktywów trwałych i obrotowych wybranych pozycji bilansu. W podejściu majątkowym z natury pomija się składniki przedsiębiorstwa, które nie podlegają prezentacji w bilansie, np. prawa z umów leasingowych.

Jak już wyżej wskazano, zastosowanie podejścia majątkowego do wyceny przedsiębiorstwa nie wyklucza pośrednio stosowania metod z innych podejść. Do wyceny poszczególnych składników majątku mogą zostać zastosowane metody dochodowe i porównawcze. Wykorzystanie metod, opierających się o inne standardy wartości, aniżeli wartość majątkowa w obrębie wycen częściowych przyjętych finalnie do oszacowania przedsiębiorstwa, nie stoi w sprzeczności z ogólnie przyjętym założeniem wykorzystania w ramach oszacowania przedsiębiorstwa (w rozumieniu raportu końcowego) metody majątkowej, skorygowanych aktywów netto.

Rozdział 9

Prezentacja danych finansowych „GREEN LIGHT” sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku

Tabela 1. Zmiany w aktywach spółki za okres 31.12.2022 - 31.12.2023r.

AKTYWA		31.12.2022	31.12.2023
A.	Aktywa trwałe	23 488,04	13 556,87
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
a.	Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	23 488,04	13 556,87
1.	Środki trwałe	23 488,04	13 556,87
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	23 488,04	13 556,87
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	5 770 366,84	2 903 201,79
I.	Zapasy	3 446 176,34	0,00
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	3 446 176,34	0,00
5.	Zaliczki na poczet dostaw	0,00	0,00
II.	Należności krótkoterminowe	2 249 481,68	2 763 940,35

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
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b.	inne	0,00	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	2 249 481,68	2 763 940,35
a.	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	199 481,68	663 940,35
-	do 12 miesięcy	199 481,68	663 940,35
-	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	1 050 000,00	1 100 000,00
d.	dochodzone na drodze sądowej	1 000 000,00	1 000 000,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe i śr. pieniężne	74 708,82	139 261,44
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	74 708,82	139 261,44
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	74 708,82	139 261,44
-	środki pieniężne na rachunkach i w kasie	74 708,82	139 261,44
-	Inne środki pieniężne	0,00	0,00
-	Inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
SUMA AKTYWÓW		5 793 854,88	2 916 758,66

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdania finansowego za okres 31.12.2022 - 31.12.2023 r.

Tabela 2. Zmiany w pasywach spółki za okres 31.12.2022 - 31.12.2023 r.

PASywa		31.12.2022	31.12.2023
A.	Kapitał (fundusz) własny	1 962 539,77	1 897 574,39
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	700 000,00	700 000,00
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	1 358 209,42	1 262 539,77
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe w tym:	0,00	0,00
-	tworzenie zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-95 669,65	0,00
VIII.	Zysk (strata) netto	0,00	-64 965,38
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku kalendarzowego	0,00	0,00
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 831 315,11	1 019 184,27
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	1 096 195,94	41 414,15
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Wobec jednostek pozostałych	1 096 195,94	41 414,15
a.	kredyty i pożyczki	1 038 328,00	41 414,15
b.	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c.	inne zobowiązania finansowe	57 867,94	0,00
d.	inne	0,00	0,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	2 735 119,17	977 770,12
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	2 735 119,17	977 770,12
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:	2 569 122,37	929 588,05
-	do 12 m-cy	2 569 122,37	929 588,05
-	powyżej 12 m-cy	0,00	0,00
-	Wobec pozostałych jednostek	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	165 996,80	48 182,07
h.	z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
i.	inne	0,00	0,00
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
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		5 793 854,88	2 916 758,66

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdania finansowego za okres 31.12.2022 - 31.12.2023 r.

Tabela 3. Zmiany w rachunku zysków i strat spółki za okres 31.12.2022 - 31.12.2023 r.

	Treść	31.12.2022	31.12.2023
A.	przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	8 401 237,36	2 880 723,32
I.	przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	8 401 237,36	2 880 723,32
B.	koszty działalności operacyjnej	8 518 590,32	2 959 667,62
I.	Amortyzacja	11 448,50	9 931,17
II.	Zużycie materiałów i energii	105 674,79	55 060,02
III.	Usługi obce	1 714 579,71	333 745,51
IV.	Podatki i opłaty	0,00	0,00
-	w tym: podatek akcyzowy	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	678 930,31	223 059,91
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	126 609,70	43 075,35
VII.	Pozostałe koszty w tym:	24 534,09	35 685,37
-	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C.	zysk/ strata na sprzedaży (A-B)	-117 352,96	-77 944,30
D.	pozostałe przychody operacyjne	141 504,09	59 911,91
I.	aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00

E.	pozostałe koszty operacyjne w tym:	0,00	0,00
I.	aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
F.	Przychody finansowe	0,00	0,00
1.	Dywidendy i udziały w zyskach od jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:	0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
2.	Odsetki w tym:	0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
3.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
4.	aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
G.	Koszty finansowe	119 820,78	46 932,99
1.	Odsetki w tym:	119 820,78	46 932,99
-	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych w tym:	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
3.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
H.	Zysk (strata) brutto (C+D+E+F+G)	-95 669,95	-64 965,38
I.	Podatek dochodowy	0,00	0,00
J.	Zysk (strata) netto (H-I)	-95 669,95	-64 965,38

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdania finansowego za okres 31.12.2022 - 31.12.2023 r.

Rozdział 10

Kalkulacja wartości spółki „GREEN LIGHT” sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku w podejściu majątkowym – metodą skorygowanych aktywów netto

Na podstawie sformułowanych założeń, autor dokonał ustalenia wartości udziałów w spółce „GREEN LIGHT” sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, według stanu na dzień 31 grudnia 2023 r., w oparciu o założenia metody skorygowanych aktywów netto.

Tabela 1. Korekta po stronie aktywów spółki na dzień 31.12.2023 r.

AKTYWA		31.12.2023	Korekty	Po korektach	Uzasadnienie do korekty
A.	Aktywa trwałe	13 556,87	0,00	13 556,87	-
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	-
a.	Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	-
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	13 556,87	0,00	13 556,87	-
1.	Środki trwałe	13 556,87	0,00	13 556,87	-
a.	grunty (w tym prawo wieczyt. użyt, gruntów)	0,00	0,00	0,00	-
b.	budynki, lokale, obiekty	0,00	0,00	0,00	-
c.	urządzenia techniczne i maszyny	13 556,87	0,00	13 556,87	-
d.	środki transportu	0,00	0,00	0,00	-
e.	inne środki trwałe	0,00	0,00	0,00	-
2.	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00	-
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00	-
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	-
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	-
2.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00	-
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	-
1.	Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	-
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	-
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	-
a.	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	-
-	udziały i akcje, pożyczki	0,00	0,00	0,00	-
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	-
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00	-
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	-
B.	Aktywa obrotowe	2 903 201,79	0,00	139 261,44	-
I.	Zapasy	0,00	0,00	0,00	-
1.	Materiały	0,00	0,00	0,00	-

2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	0,00	-
3.	Produkty gotowe	0,00	0,00	0,00	-
4.	Towary	0,00	0,00	0,00	-
5.	Zaliczki na poczet dostaw	0,00	0,00	0,00	-
II.	Należności krótkoterminowe	2 763 940,35	-2 763 940,35	0,00	Zgodnie z informacją przekazaną przez upadłego, spółka posiada jedynie należność w kwocie 1.220.475,19 zł. Należność wynika z nakazu zapłaty z dnia 21 września 2020 r., sygn. akt I Nc 99/20. Jest to zadłużenie upadłego wobec spółki (spółka jako poręczyciel spłaciła kredyt upadłego). Należność była dochodzona w postępowaniu egzekucyjnym z udziałów w spółce. Należność nieściągalna.
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	-
a.	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00	-
-	do 12 m-cy	0,00	0,00	0,00	-
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	-
b.	inne	0,00	0,00	0,00	-
2.	Należności od pozostałych jednostek	2 763 940,35	-2 763 940,35	0,00	Jak w pkt II.
a.	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	663 940,35	-663 940,35	0,00	-
-	do 12 miesięcy	663 940,35	-663 940,35	0,00	-
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	-
b.	z tytułu podatków dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych św.	0,00	0,00	0,00	-
c.	Inne	1 100 000,00	-1 100 000,00	0,00	Jak w pkt II.
d.	dochodzone na drodze sądowej	1 000 000,00	-1 000 000,00	0,00	Jak w pkt II.
III.	Inwestycje krótkoterminowe i śr. pieniężne	139 261,44	0,00	139 261,44	-
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	139 261,44	0,00	139 261,44	-
a.	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	-
-	udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00	-
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	-
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	-
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	-
b.	W pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	-
-	udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00	-
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	-

-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	-
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	-
c.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	139 261,44	0,00	139 261,44	-
-	środki pieniężne na rachunkach i w kasie	139 261,44	0,00	139 261,44	-
-	Inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00	-
-	Inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00	-
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00	-
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	-
SUMA AKTYWÓW		2 916 758,66	-2 763 940,35	152 818,31	-

Źródło: opracowanie własne

Tabela 2. Korekta po stronie pasywów spółki na dzień 31.12.2023 r.

PASywa		31.12.2023	Korekty	Po korektach	Uzasadnienie do korekty
A.	Kapitał (fundusz) własny	1 897 574,39	-2 763 940,35	-866 365,96	Zmiana wartości kapitału wynika z różnicy w wartości pozycji bazowych.
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	700 000,00	0,00	700 000,00	-
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	-
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	-
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	1 262 539,77	0,00	1 262 539,77	-
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	-
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe w tym:	0,00	0,00	0,00	-
-	tworzenie zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00	0,00	-
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	-
VIII.	Zysk (strata) netto	-64 965,38	0,00	-64 965,38	-
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku kalendarzowego	0,00	0,00	0,00	-
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 019 184,27	0,00	1 019 184,27	-
I.	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00	-
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00	-
2.	Rezerwa na św. emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00	-
-	długoterminowa	0,00	0,00	0,00	-
-	krótkoterminowa	0,00	0,00	0,00	-
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00	-
-	długoterminowa	0,00	0,00	0,00	-
-	krótkoterminowa	0,00	0,00	0,00	-
II.	Zobowiązania długoterminowe	41 414,15	0,00	41 414,15	-
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	-

2.	Wobec jednostek pozostałych	41 414,15	0,00	41 414,15	-
a.	kredyty i pożyczki	41 414,15	0,00	41 414,15	-
b.	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	-
c.	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00	-
d.	inne	0,00	0,00	0,00	-
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	977 770,12	0,00	977 770,12	-
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	-
a.	z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00	-
-	do 12 m-cy	0,00	0,00	0,00	-
-	powyżej 12 m-cy	0,00	0,00	0,00	-
b.	inne	0,00	0,00	0,00	-
2.	Wobec pozostałych jednostek	977 770,12	0,00	977 770,12	-
a.	kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	-
b.	z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	-
c.	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00	-
d.	z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	929 588,05	0,00	929 588,05	-
-	do 12 m-cy	929 588,05	0,00	929 588,05	-
-	powyżej 12 m-cy	0,00	0,00	0,00	-
	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00	-
e.	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00	0,00	-
f.	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00	-
g.	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	48 182,07	0,00	48 182,07	-
h.	z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00	0,00	-
i.	inne	0,00	0,00	0,00	-
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00	-
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	-
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00	-
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe:	0,00	0,00	0,00	-
-	długoterminowe	0,00	0,00	0,00	-
-	krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00	-
SUMA PASYWÓW		2 916 758,66	-2 763 940,35	152 818,31	-

Źródło: opracowanie własne

Autor, na podstawie wyżej przywołanych danych, wyliczy całkowitą wartość kapitałów spółki. 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:

$$W_C = 152.818,31 \text{ zł} - 1.019.184,27 \text{ zł}$$

$$W_C = -866.365,96 \text{ zł}$$

Całkowita wartość kapitałów „GREEN LIGHT” sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, ustalona metodą skorygowanych aktywów netto, na dzień 31 grudnia 2023 roku, wynosiła -866.365,96 zł (słownie: minus osiemset sześćdziesiąt pięć złotych 96/100).

Jak wskazano w rozdziale 1, oszacowaniu podlega 1.960 udziałów stanowiących 28 % kapitału zakładowego spółki „GREEN LIGHT” sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Oszacowanie wartości udziałów zostanie ustalone według następującego wzoru:

$$W_{p=} = \frac{W_s}{100} \times L$$

gdzie:

W_{p=} – wartość udziałów w spółce „GREEN LIGHT” sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku;

W_s – wartość spółki uzyskana metodą skorygowanych aktywów netto;

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

$$W_{p=} = \frac{-866.365,96 \text{ zł}}{100} \times 28,00 \%$$

$$W_{p=} = -242.582,47 \text{ zł}$$

Wartość pakietu 1.960 udziałów w kapitale zakładowym „GREEN LIGHT” sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku - oszacowana metodą skorygowanych aktywów netto **wyniosła, wg danych na dzień 31 grudnia 2023 r., -242.582,47 zł (słownie: minus dwieście czterdzieści dwa tysiące pięćset osiemdziesiąt dwa złote 47/100).**

Powyższy wynik oznacza, że w ujęciu księgowym, wartość kapitałów własnych spółki, według stanu na dzień 31.12.2023 r., pozostawała ujemna. Wartość zobowiązań przekraczała wartość majątku spółki.

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.

Autor stoi na stanowisku, iż wątpliwym jest znalezienie chętnego na dokonanie zakupu udziałów w spółce, która wykazuje wątpliwej klasy aktywa. Mając powyższe na względzie, autor koryguje rzeczywistą wartość rynkową wycenianego podmiotu do poziomu 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100).

Wartość pakietu 1.960 (tysiąca dziewięciuset sześćdziesięciu) udziałów, stanowiących 28 % kapitału zakładowego spółki „GREEN LIGHT” sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, wchodzących w skład masy upadłości Jakuba Krzystyniak – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej – oszacowana metodą skorygowanych aktywów netto z uwzględnieniem odrębności, wynikających ze sprzedaży w postępowaniu upadłościowym, na dzień sporządzenia opracowania, **wyniosła 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100).**

Rozdział 11

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

Niniejsze oszacowanie wartości udziałów sporządzono w formie elektronicznej, opatrzonej kwalifikowanym podpisem elektronicznym.

Autor:

Karol Łagowski