

**OSZACOWANIE WARTOŚCI UDZIAŁÓW  
WCHODZĄCYCH W SKŁAD MASY UPADŁOŚCI  
RAFAŁA GIBCZYŃSKIEGO – OSOBY FIZYCZNEJ  
NIEPROWADZĄCEJ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ  
W SPÓŁCE ABRA TECHNOLOGY LIMITED  
PRIVATE COMPANY LIMITED BY SHARES  
Z SIEDZIBĄ W GIBRALTARZE  
INCORPORATION NO. 116838**

**WYNIK OSZACOWANIA:**

Wartość pakietu 120 (stu dwudziestu) udziałów, stanowiących 10 % kapitału zakładowego spółki ABRA Technology Limited Private Company Limited By Shares z siedzibą w Gibraltarze, wchodzących w skład masy upadłości Rafała Gibczyńskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, ustalona w podejściu majątkowym – metodą aktywów netto, według oszacowania na dzień sporządzenia oszacowania, **wyniosła 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100).**

Autor:

*Karol Łagowski*

Warszawa, dnia 27 kwietnia 2023 roku

## **Rozdział 1**

### **Zlecenie oszacowania**

Oszacowanie wartości 120 (stu dwudziestu) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Rafała Gibczyńskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 10 % kapitału zakładowego spółki ABRA Technology Limited Private Company Limited By Shares z siedzibą w Gibraltarze, sporządzone na podstawie zlecenia Iwony Nowak-Rudnickiej – syndyka masy upadłości Rafała Gibczyńskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, w ramach postępowania upadłościowego prowadzonego przed Sądem Rejonowym Szczecin-Centrum, XII Wydział Gospodarczy, sygn. akt SZ1S/GU/199/2022.

## **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 120 (stu dwudziestu) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Rafała Gibczyńskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 10 % kapitału zakładowego spółki ABRA Technology Limited Private Company Limited By Shares z siedzibą w Gibraltarze, według stanu i cen na dzień sporządzenia oszacowania.

## Rozdział 4

### **Podstawa sporządzenia opisu i oszacowania**

Opis i oszacowanie opracowano na podstawie:

1. Postanowienia o ogłoszeniu upadłości Rafała Gibczyńskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej z dnia 07 kwietnia 2023 r.;
2. Dokumentów przekazanych przez syndyka masy upadłości Rafała Gibczyńskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, w tym:
  - a) Latest / Current Available Information on Company;
  - b) Certificate of the Incorporation of a Company;
  - c) The Companies Act Laws of Gibraltar;
  - d) Notarial Certificate;
  - e) Umowy zlecenia z dnia 18.10.2017 r.;
3. 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>
4. 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;
- 5. 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;
- 6. 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 120 (stu dwudziestu) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Rafała Gibczyńskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 10 % kapitału zakładowego spółki ABRA Technology Limited Private Company Limited By Shares z siedzibą w Gibraltarze, dla potrzeb 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 ABRA Technology Limited Private Company Limited By Shares z siedzibą w Gibraltarze**

#### **Dane podstawowe:**

1. Nazwa: ABRA Technology Limited PRIVATE COMPANY LIMITED BY SHARES
2. Kapitał zakładowy: 1.200 EUR
3. Adres siedziby rejestrowej: 28 Irish Town Gibraltar
4. Incorporation No. 116838
5. Data wpisu do rejestru: 26.01.2018 r.

## Rozdział 8

### **Wybór i opis metody zastosowanej do oszacowania wartości spółki**

Autor szczegółowo przeanalizował udostępnioną przez syndyka dokumentację spółki ABRA Technology Limited Private Company Limited By Shares z siedzibą w Gibraltarze oraz informacje dostępne w systemie elektronicznym i doszedł do wniosku, iż metoda dochodowa nie będzie miała zastosowania przy tej wycenie, ponieważ:

- brak ogólnodostępnych sprawozdań finansowych
- 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.

Analiza dostępnej dokumentacji udostępnionej przez syndyka oraz informacji dostępnych w systemie elektronicznym wskazuje, iż ze względu na całkowity brak rzeczywistych danych finansowych pozwalających na określenie rzeczywistej kondycji finansowej i majątkowej Spółki w skutek niezłożenia sprawozdań finansowych. Nie jest możliwe ustalenie wartości udziałów metodami majątkowymi, stosowanymi wprost. Oznacza to, że nie istnieje możliwość wykorzystania popularnych podejść metodologicznych, jak metoda księgowo, metoda skorygowanych aktywów netto, czy też metoda likwidacyjna.

Odnosząc do istotnych braków w zakresie materiału badawczego, biegły wskazuje, że przeprowadzanie analizy jest w istniejącym stanie faktycznym możliwe jedynie przy wykorzystaniu metody wartości rynkowej (majątkową).

Znaczenie z punktu widzenia przedmiotowej wyceny ma okoliczność jaką klasę aktywów reprezentują zasoby badanej Spółki z punktu widzenia typowego odbiorcy. Potencjalny odbiorca wyceny, dysponujący tymi samymi danymi jakie posiadał autor oszacowania w dacie jego sporządzenia oraz posiadając dostęp do powszechnie dostępnych źródeł internetowych nie będzie w stanie zidentyfikować żadnych pozycji stanowiących aktywa wycenianego przedsiębiorstwa. Nie jest również znany poziom zobowiązań wycenianego podmiotu. Istniejący stan faktyczny nie pozwala na potwierdzenie, że kapitały wykazane w rejestrze jako kapitały zakładowe (1.200 EUR) istnieją, zostały wpłacone oraz są dostępne w znaczeniu funkcjonalnym i ekonomicznym dla potencjalnego nabywcy. Nie jest wiadome czy środki te stanowią aktywa płynne, czy też np. kwotowy ekwiwalent aportu materialnego albo niematerialnego wniesionego do Spółki.

Ze względu na powyższe okoliczności, sporządzenie jakiegokolwiek symulacji struktury aktywów i pasywów w tych warunkach nie jest uzasadnione treścią przedłożonego dla potrzeb oszacowania materiału dowodowego.



## Rozdział 9

### **Oszacowanie wartości pakietu udziałów spółki ABRA Technology Limited Private Company Limited By Shares z siedzibą w Gibraltarze w podejściu majątkowym**

W uznaniu biegłego, ze względu na fakt braku dokumentacji finansowej spółki ABRA Technology Limited Private Company Limited By Shares z siedzibą w Gibraltarze udziały przedłożone do wyceny nie posiadają samodzielnej wartości rynkowej, gdyż prawdopodobnie nie nadają się aktualnie do obrotu i nie mogą być przedmiotem prawnie skutecznej umowy sprzedaży.

Biegły, biorąc pod uwagę okoliczności stanu faktycznego, autor przyjmuje wartość praw wynikających z udziałów na poziomie symbolicznej 1,00 (słownie: jeden złoty 00/100 groszy) zł, 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 podmiocie, co do którego nie są dostępne żadne dane obrazujące jego kondycję majątkową. Fakt, że podmiot nie udostępnia w publicznych rejestrach danych sprawozdawczych od czasu rejestracji w 2018 również może być poczytywany za czynnik negatywnie oddziałujący na jego atrakcyjność z punktu widzenia typowego, należycie poinformowanego inwestora. Mając powyższe na względzie, autor koryguje rzeczywistą wartość rynkową wycenianego podmiotu do poziomu 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100).** Autor 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 120 (stu dwudziestu) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Rafała Gibczyńskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 10 % kapitału zakładowego spółki ABRA Technology Limited Private Company Limited By Shares z siedzibą w Gibraltarze, 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 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*