

**OSZACOWANIE WARTOŚCI UDZIAŁÓW
WCHODZĄCYCH W SKŁAD MASY UPADŁOŚCI
RAFAŁA GIBCZYŃSKIEGO – OSOBY FIZYCZNEJ
NIEPROWADZĄCEJ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
W SPÓŁCE SOLVEN FINANCE SP. Z O.O. W UPADŁOŚCI
Z SIEDZIBĄ W SZCZECINIE
KRS: 0000610849**

WYNIK OSZACOWANIA:

Wartość pakietu 5.000 (pięciu tysięcy) udziałów, stanowiących 10 % kapitału zakładowego spółki **SOLVEN FINANCE sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Szczecinie**, 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 5.000 (pięciu tysięcy) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Rafała Gibczyńskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 10 % kapitału zakładowego spółki SOLVEN FINANCE sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Szczecinie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000610849, 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 5.000 (pięciu tysięcy) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Rafała Gibczyńskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 10 % kapitału zakładowego spółki SOLVEN FINANCE sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Szczecinie, 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: 0000610849;
2. Postanowienia o ogłoszeniu upadłości Rafała Gibczyńskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej z dnia 07 kwietnia 2023 r.;
3. Raportu o spółce sporządzonego przez Info Veriti;
4. 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>
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. 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;
- 7. 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 5.000 (pięciu tysięcy) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Rafała Gibczyńskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 10 % kapitału zakładowego spółki SOLVEN FINANCE sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Szczecinie, 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 SOLVEN FINANCE sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Szczecinie

Dane podstawowe:

1. Nazwa: SOLVEN FINANCE sp. z o.o. w upadłości
2. Kapitał zakładowy: 5.000.000,00 zł
3. Adres siedziby rejestrowej: ul. Wojska Polskiego 62, 70-477 Szczecin
4. KRS: 0000610849
5. NIP: 8522619866
6. REGON: 364187350
7. Data wpisu do rejestru: 12.04.2016 r.

Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy wg PKD:

- 64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW

Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy wg PKD:

- 64, 19, Z, POZOSTAŁE POŚREDNICTWO PIENIĘŻNE
- 64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
- 64, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ TRUSTÓW, FUNDUSZÓW I PODOBNYCH INSTYTUCJI FINANSOWYCH
- 64, 91, Z, LEASING FINANSOWY
- 64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
- 70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
- 73, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI REKLAMOWYCH
- 82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDEJ NIESKLASYFIKOWANA
- 82, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA

Rozdział 8

Wybór i opis metody zastosowanej do oszacowania wartości spółki

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

- na dzień sporządzenia oszacowania wartość udziałów spółka nie złożyła do akt rejestrowych sprawozdań finansowych za okres 31.12.2021 – 31.12.2022 r.;
- nie jest możliwe, w oparciu o dostępne dane, przeprowadzenie projekcji przyszłej sytuacji finansowej spółki, zakładających kontynuację działalności i uzyskiwanie dodatnich przepływów pieniężnych;
- dnia 02.11.2022 r. Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie XII Wydział Gospodarczy ogłosił upadłość spółki (sygn. akt XII GU 766/21).

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 5.000 udziałów, należących do Rafała Gibczyńskiego w spółce SOLVEN FINANCE sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Szczecinie (stanowiących 10 % 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 wartości pakietu udziałów spółki SOLVEN FINANCE sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Szczecinie w podejściu majątkowym – metodą wartości aktywów netto

W niniejszym rozdziale, na stronach następujących, zaprezentowane są wyniki finansowe spółki za okres 31.12.2019 – 31.12.2020 r. (por. tabela 1, 2, 3).

Tabela 1. Zmiany w aktywach spółki za okres 31.12.2019 - 31.12.2020 r.

AKTYWA		31.12.2019	31.12.2020
A.	Aktywa trwałe	152 591,92	95 710,44
I.	Wartości niematerialne i prawne	75 831,10	3 255,21
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	16 360,82	6 455,23
1.	Środki trwałe	16 360,82	6 455,23
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	9 403,18	5 638,83
d.	środki transportu	0,00	0,00
e.	inne środki trwałe	6 957,64	816,40
2.	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III.	Należności długoterminowe	60 400,00	86 000,00
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek	60 400,00	86 000,00
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	12 849 140,25	11 882 428,97
I.	Zapasy	0,00	18 450,00
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	0,00	0,00
5.	Zaliczki na poczet dostaw	0,00	18 450,00

II.	Należności krótkoterminowe	9 825 682,28	9 081 889,57
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	4 308,22
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	4 308,22
2.	Należności od pozostałych jednostek	9 825 682,28	9 077 581,35
a.	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	9 755 908,73	9 007 807,80
-	do 12 miesięcy	9 755 908,73	9 007 807,80
-	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	69 773,55	69 773,55
d.	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe i śr. pieniężne	2 102 643,45	2 741 280,08
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 102 643,45	2 741 280,08
a.	w jednostkach powiązanych	1 815 835,33	2 011 296,46
-	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	54 000,00	54 000,00
-	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	232 808,12	675 983,62
-	środki pieniężne na rachunkach i w kasie	110 688,92	597 930,84
-	Inne środki pieniężne	122 119,20	78 052,78
-	Inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	920 814,52	40 809,32
SUMA AKTYWÓW		13 001 732,17	11 978 139,41

Źródło: opracowanie na podstawie sprawozdania finansowego za okres 31.12.2019 – 31.12.2020 r.

Tabela 2. Zmiany w pasywach spółki za okres 31.12.2019 – 31.12.2020 r

PASywa		31.12.2020	31.12.2020
A.	Kapitał (fundusz) własny	462 446,31	1 086 310,17
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	5 000 000,00	5 000 000,00
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	95,08	95,08

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	-3 060 938,47	-4 537 648,77
VIII.	Zysk (strata) netto	-1 476 710,30	623 863,86
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku kalendarzowego	0,00	0,00
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12 539 285,86	10 891 829,24
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	8 218 089,53	7 780 784,16
1.	Wobec jednostek powiązanych	1 618 089,53	1 180 784,16
2.	Wobec jednostek pozostałych	6 600 000,00	6 600 000,00
a.	kredyty i pożyczki	6 600 000,00	6 600 000,00
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	3 370 266,73	1 773 732,60
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	3 370 266,73	1 773 732,60
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:	1 684 934,17	91 680,88
-	do 12 m-cy	1 684 934,17	91 680,88
-	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	236 625,08	300 040,86

h.	z tytułu wynagrodzeń	69 411,63	55 505,25
i.	inne	1 379 295,85	1 326 505,61
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	950 929,60	1 337 312,48
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe:	950 929,60	1 337 312,48
-	długoterminowe	0,00	1 337 312,48
-	krótkoterminowe	0,00	0,00
SUMA PASYWÓW		13 001 732,17	11 978 139,41

Źródło: opracowanie na podstawie sprawozdania finansowego za okres 31.12.2019 – 31.12.2020 r.

Tabela 3. Zmiany w rachunku zysków i strat spółki za okres 31.12.2019 – 31.12.2020 r.

	Treść	31.12.2019	31.12.2020
A.	przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	11 795 054,13	6 980 368,45
I.	przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	11 795 054,13	6 980 368,45
B.	koszty działalności operacyjnej	6 864 940,16	2 849 615,35
I.	Amortyzacja	302 321,30	83 883,68
II.	Zużycie materiałów i energii	41 593,31	87 423,87
III.	Usługi obce	4 461 666,12	1 474 711,61
IV.	Podatki i opłaty	43 755,50	31 394,80
	w tym: podatek akcyzowy	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	1 452 991,73	978 750,47
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	300 725,74	203 088,90
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	261 886,46	35 362,02
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
IX.	Podróże służbowe	0,00	0,00
C.	zysk/ strata na sprzedaży (A-B)	4 930 113,97	4 085 753,10
D.	pozostałe przychody operacyjne	644 139,84	380 778,45
I.	zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00
III.	pozostałe przychody operacyjne	415 888,65	220 905,42
E.	pozostałe koszty operacyjne	1 634 246,23	354 726,20
I.	strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 394 080,20	226 191,31
III.	inne koszty operacyjne	240 166,03	128 534,89
F.	zysk(strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	39 400 007,58	4 111 805,35
G.	przychody finansowe	671 053,94	355 544,62
I.	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
	w tym: dla jednostek powiązanych	0,00	0,00

II.	odsetki	670 469,76	332 612,11
	w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III.	zysk ze zbycia inwestycji	0,00	20 710,48
IV.	aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V.	inne	0,00	2 222,03
H.	koszty finansowe	5 970 506,82	3 689 732,35
I.	Odsetki	593 403,33	575 867,97
	w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II.	strata ze zbycia inwestycji	1 429 907,45	0,00
III.	aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV.	inne	3 947 196,04	3 113 864,38
I.	zysk (strata) na działalności gospodarczej (F+G-H)	-1 359 445,30	777 617,62
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)	-1 359 445,30	777 617,86
L.	podatek dochodowy	117 265,00	153 754,00
M.	pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N.	zysk (strata) netto (K-L-M)	-1 476 710,30	623 863,86

Źródło: opracowanie na podstawie sprawozdania finansowego za okres 31.12.2019 – 31.12.2020 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:

$$W_C = 11.978.139,41 \text{ zł} - 10.891.829,24 \text{ zł}$$

$$W_C = 1.086.310,17 \text{ zł}$$

Całkowita wartość kapitałów SOLVEN FINANCE sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Szczecinie, ustalona metodą aktywów netto, na dzień 31 grudnia 2020 roku, wynosiła 1.086.310,17 zł (słownie: jeden milion osiemdziesiąt sześć tysięcy trzysta dziesięć złotych 17/100).

Jak wskazano w rozdziale 1, oszacowaniu podlega pakiet 5.000 udziałów stanowiących 10 % kapitału zakładowego spółki SOLVEN FINANCE sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Szczecinie. 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 SOLVEN FINANCE sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Szczecinie;

W_s – wartość spółki uzyskana metodą aktywów netto;

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

co daje:

$$W_{p=} \frac{1.086.310,17 \text{ zł}}{100} \times 10 \%$$

$$W_{p=} 108.631,02 \text{ zł}$$

Wartość pakietu 5.000 udziałów w kapitale zakładowym spółki SOLVEN FINANCE sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Szczecinie – oszacowana metodą aktywów netto wynosiła, wg danych na dzień 31 grudnia 2020 r., **wynosiła 108.631,02 zł (słownie: sto osiem tysięcy sześćset trzydzieści jeden złotych 02/100).**

Powyższy wynik oznacza, że w ujęciu księgowym, wartość kapitałów własnych spółki, według stanu na dzień 31.12.2020 r., pozostawała dodatnia. Wartość zobowiązań nie przekraczała księgowej wartości majątku spółki.

Powyżej wskazana wartość, w ocenie autora, wymaga korekty związanej z uwzględnieniem szeregu okoliczności, które zaistniały w okresie po sporządzeniu i złożeniu do akt KRS ostatniego sprawozdania finansowego spółki.

Zgodnie z informacjami ujawnionymi w Krajowym Rejestrze Sądowym – w dziale VI Informacji odpowiadającej odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców widnieje wpis dotyczący postanowienia Sądu Rejonowego Szczecin-Centrum w Szczecinie XII Wydział Gospodarczy z dnia 02.11.2022 r., sygn. akt XII GU 766/21 o ogłoszeniu upadłości spółki SOLVEN FINANCE sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie.

Autor stoi na stanowisku, iż wątpliwym jest znalezienie chętnego na dokonanie zakupu udziałów w niewypłacalnej spółce. 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 5.000 (pięciu tysięcy) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Rafała Gibczyńskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 10 % kapitału zakładowego spółki SOLVEN FINANCE sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Szczecinie, oszacowana metodą aktywów netto, według danych na dzień 31 grudnia 2020 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 nieznanym 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