

**OSZACOWANIE WARTOŚCI UDZIAŁÓW
WCHODZĄCYCH W SKŁAD MASY UPADŁOŚCI
KRZYSZTOFA PYCH – OSOBY FIZYCZNEJ NIEPROWADZĄCEJ
DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
W SPÓŁCE SPECJALISTYCZNA UROLOGICZNA PRAKTYKA
LEKARSKA KRZYSZTOF PYCH SP. Z O.O.
Z SIEDZIBĄ W POZNANIU
KRS: 0000943889**

WYNIK OSZACOWANIA:

Wartość pakietu 10 (dziesięciu) udziałów, stanowiących 10 % kapitału zakładowego spółki SPECJALISTYCZNA UROLOGICZNA PRAKTYKA LEKARSKA KRZYSZTOF PYCH sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wchodzących w skład masy upadłości Krzysztofa Pych – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, ustalona w podejściu majątkowym – metodą aktywów netto, według oszacowania na dzień sporządzenia opracowania **wyniosła 2.257,64 zł (słownie: dwa tysiące dwieście pięćdziesiąt siedem złotych 64/100).**

Autor:

Karol Łagowski

Warszawa, dnia 4 stycznia 2024 roku

Rozdział 1

Zlecenie oszacowania

Oszacowanie wartości 10 (dziesięciu) udziałów, stanowiących 10 % kapitału zakładowego spółki SPECJALISTYCZNA UROLOGICZNA PRAKTYKA LEKARSKA KRZYSZTOF PYCH sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000943889, sporządzone na podstawie zlecenia Katarzyny Joanny Uszak – syndyka masy upadłości Krzysztofa Pych – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, w ramach postępowania upadłościowego prowadzonego przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych, sygn. akt WA2M/GU/611/2022.

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 10 (dziesięciu) udziałów, stanowiących 10 % kapitału zakładowego spółki SPECJALISTYCZNA UROLOGICZNA PRAKTYKA LEKARSKA KRZYSZTOF PYCH sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, o wartości nominalnej 500,00 zł, wchodzących w skład masy upadłości Krzysztofa Pych – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, 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: 0000943889;
2. Postanowienia o ogłoszeniu upadłości Krzysztofa Pych – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej z dnia 30 marca 2023 roku;
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 10 (dziesięciu) udziałów, stanowiących 10 % kapitału zakładowego spółki SPECJALISTYCZNA UROLOGICZNA PRAKTYKA LEKARSKA KRZYSZTOF PYCH sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wchodzących w skład masy upadłości Krzysztofa Pych – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, 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 SPECJALISTYCZNA UROLOGICZNA PRAKTYKA LEKARSKA KRZYSZTOF PYCH sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu

Dane podstawowe:

1. Nazwa: SPECJALISTYCZNA UROLOGICZNA PRAKTYKA LEKARSKA KRZYSZTOF PYCH sp. z o.o.
2. Kapitał zakładowy: 5.000,00 zł
3. Adres siedziby rejestrowej: ul. Zygmunta Zaleskiego 19, 60-645 Poznań
4. KRS: 0000943889
5. NIP: 7011067419
6. REGON: 520922961
7. Data wpisu do rejestru: 03.01.2022 r.

Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy wg PKD:

- 86, 22, Z, PRAKTYKA LEKARSKA SPECJALISTYCZNA

Rozdział 8

Wybór i opis metody zastosowanej do oszacowania wartości spółki

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

- nie jest możliwe, w oparciu o dostępne dane, przeprowadzenie wiarygodnej projekcji przyszłej sytuacji finansowej spółki. Brak jest możliwości porównania wyników rok do roku i ustalenia trendów zachodzących w RZiS oraz historycznej zmiany wartości wskaźników. Wysoka dynamika zdarzeń gospodarczych związanych z wpływem czynników zewnętrznych skutkuje wysokim ryzykiem w zakresie szacunku wysokości PKB i inflacji w latach następnych.
- brak jest dostępności danych dotyczących parametrów działalności spółki, które pozwalałyby opracować wiarygodną i umotywowaną empirycznie prognozę wyników na kolejne lata;

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 10 udziałów, należących do Krzysztofa Pych w spółce SPECJALISTYCZNA UROLOGICZNA PRAKTYKA LEKARSKA KRZYSZTOF PYCH sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (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 pakietu udziałów spółki SPECJALISTYCZNA UROLOGICZNA PRAKTYKA LEKARSKA KRZYSZTOF PYCH sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu w podejściu majątkowym – metodą wartości aktywów netto

W niniejszym rozdziale, na stronach następujących, zaprezentowane są wyniki finansowe spółki za okres 31.12.2022 - 30.09.2023 r. (por. tabela 1, 2, 3).

Tabela 1. Zmiany w aktywach spółki za okres 31.12.2022 - 30.09.2023 r.

AKTYWA		31.12.2022	30.09.2023
A.	Aktywa trwałe	0,00	0,00
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
1.	Środki trwałe	0,00	0,00
a.	grunty (w tym prawo wieczyt. użyt, gruntów)	0,00	0,00
b.	budynki, lokale, obiekty	0,00	0,00
c.	urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00
d.	środki transportu	0,00	0,00
e.	inne środki trwałe	0,00	0,00
2.	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
1.	Nieruchomości	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a.	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
-	udziały i akcje, pożyczki	0,00	0,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B.	Aktywa obrotowe	37 337,17	47 908,06
I.	Zapasy	0,00	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	0,00	0,00
5.	Zaliczki na poczet dostaw	0,00	0,00
II.	Należności krótkoterminowe	29 403,39	28 584,39
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	29 403,39	28 584,39
a.	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	16 214,70	14 426,95
-	do 12 miesięcy	16 214,70	14 426,95
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b.	z tytułu podatków dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych św.	82,00	650,00
c.	Inne	13 106,69	13 507,44
d.	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe i śr. pieniężne	7 381,81	18 962,69
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	7 381,81	18 962,69
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	7 381,81	18 962,69
-	środki pieniężne na rachunkach i w kasie	7 381,81	18 962,69
-	Inne środki pieniężne	0,00	0,00
-	Inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	551,97	0,00
AKTYWA RAZEM		37 337,17	47 908,06

Źródło: opracowanie na podstawie sprawozdania finansowego za okres 31.12.2022 - 30.09.2023 r.

Tabela 2. Zmiany w pasywach spółki za okres 31.12.2022 - 30.09.2023 r.

PASYWA		31.12.2022	30.09.2023
A.	Kapitał (fundusz) własny	29 249,29	40 314,98
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	5 000,00	5 000,00
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	22 903,12
VIII.	Zysk (strata) netto	24 249,29	12 411,86
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku kalendarzowego	0,00	0,00
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 087,88	7 593,08
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	8 087,88	7 593,08
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	8 087,88	7 593,08
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:	2 542,48	76,68
-	do 12 m-cy	2 542,48	76,68
-	powyżej 12 m-cy	0,00	0,00
e.	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f.	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g.	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	3 189,51	3 830,29
h.	z tytułu wynagrodzeń	2 355,89	3 868,11
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
PASYWA RAZEM		37 337,17	47 908,06

Źródło: opracowanie na podstawie sprawozdania finansowego za okres 31.12.2022 - 30.09.2023 r.

Tabela 3. Zmiany w rachunku zysków i strat spółki za okres 31.12.2019– 31.12.2021 r.

	Treść	31.12.2022	30.09.2023
A.	przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	137 593,88	111 420,95
I.	przychody netto ze sprzedaży produktów	137 593,88	111 420,95
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B.	koszty działalności operacyjnej	110 415,59	97 505,09
I.	Amortyzacja	0,00	0,00
II.	Zużycie materiałów i energii	2 780,80	1 008,42
III.	Usługi obce	26 031,29	15 371,94
IV.	Podatki i opłaty	0,00	0,00
	w tym: podatek akcyzowy	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	62 838,89	63 480,00
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	11 267,15	11 381,88
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	7 397,46	6 262,85
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
IX.	Podróże służbowe	0,00	0,00
C.	zysk/ strata na sprzedaży (A-B)	27 278,29	13 915,86
D.	pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00
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	0,00	0,00
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)	27 278,29	13 915,86
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)	27 278,29	13 915,86
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)	27 278,29	13 915,86
L.	podatek dochodowy	3 029,00	1 504,00
M.	pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N.	zysk (strata) netto (K-L-M)	24 249,29	12 411,86

Źródło: opracowanie na podstawie sprawozdania finansowego za okres 31.12.2022 - 30.09.2023 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:

$$W_c = 47.908,06 \text{ zł} - 7.593,08 \text{ zł}$$

$$W_c = 40.314,98 \text{ zł}$$

Całkowita wartość kapitałów SPECJALISTYCZNA UROLOGICZNA PRAKTYKA LEKARSKA KRZYSZTOF PYCH sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ustalona metodą aktywów netto, na dzień 30 września 2023 roku, wynosiła 40.314,98 zł (słownie: czterdzieści tysięcy trzysta czternaście złotych 98/100).

Jak wskazano w rozdziale 1, oszacowaniu podlega pakiet 10 udziałów stanowiących 10 % kapitału zakładowego spółki SPECJALISTYCZNA UROLOGICZNA PRAKTYKA LEKARSKA KRZYSZTOF PYCH sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. 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 SPECJALISTYCZNA UROLOGICZNA PRAKTYKA LEKARSKA KRZYSZTOF PYCH sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu;

W_s – wartość spółki uzyskana metodą aktywów netto;

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

co daje:

$$W_p = \frac{40.314,98 \text{ zł}}{100} \times 10 \%$$

$$W_p = 4.031,50 \text{ zł}$$

Wartość pakietu 10 udziałów w kapitale zakładowym SPECJALISTYCZNA UROLOGICZNA PRAKTYKA LEKARSKA KRZYSZTOF PYCH sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu - oszacowana metodą aktywów netto wyniosła, wg danych na dzień 30 września 2023 r., **4.031,50 zł (słownie: cztery tysiące trzydzieści jeden złotych 50/100)**.

Powyższy wynik oznacza, że w ujęciu księgowym, wartość kapitałów własnych spółki, według stanu na dzień 30.09.2023 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.

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

- Dyskonto za brak płynności (w wypadku szacowania podmiotu nie występującego w publicznym obrocie) – konieczne jest zastosowanie dyskonta za brak płynności SPECJALISTYCZNA UROLOGICZNA PRAKTYKA LEKARSKA KRZYSZTOF PYCH sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – nie jest spółką publiczną, co powoduje, że sprzedaż ogółu praw i obowiązków charakteryzuje się znacznie niższym poziomem płynności niż akcje spółek giełdowych. Autor przyjmuje dyskonto z tego tytułu na poziomie powszechnie stosowanym – 20 %.
- Dyskonto za pakiet kontrolny - w wypadku wycenianego podmiotu konieczne jest zastosowanie dyskonta za pakiet kontrolny. Wyceniany pakiet udziałów nie umożliwia wykonywanie władztwa nad spółką. Autor przyjmuje dyskonto z tego tytułu na poziomie powszechnie stosowanym – 20 %.
- Dyskonto za wielkość przedsiębiorstwa – w wypadku wycenianego podmiotu konieczne jest zastosowanie dyskonta za wielkość przedsiębiorstwa – SPECJALISTYCZNA UROLOGICZNA PRAKTYKA LEKARSKA KRZYSZTOF PYCH sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu należy do kręgu małych przedsiębiorstw. Dyskonto za wielkość odzwierciedla w tym wypadku skalę przedsiębiorstwa i poziom zorganizowania. Autor przyjmuje dyskonto z tego tytułu na poziomie powszechnie stosowanym – 4,0 %.

Wartość kwotowa poszczególnych korekt zostanie ustalona według następującego wzoru:

$$W_s = K1 + K2 + K3$$

Gdzie:

W_s – wartość ogółu praw i obowiązków wspólnika po uwzględnieniu premii i dyskont (korekt)

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

$$W_s = 4.031,50 \text{ zł} - (806,30 + 806,30 + 161,26)$$

$$W_s = 2.257,64 \text{ zł}$$

Wartość pakietu 10 (dziesięciu) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Krzysztofa Pych – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 10 % kapitału zakładowego spółki SPECJALISTYCZNA UROLOGICZNA PRAKTYKA LEKARSKA KRZYSZTOF PYCH sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, oszacowana metodą aktywów netto, wg danych na dzień 30 września 2023 roku, a następnie skorygowana w oparciu o aktualnie dostępne dane odnośnie sytuacji finansowej, wyniosła 2.257,64 zł (słownie: dwa tysiące dwieście pięćdziesiąt siedem złotych 64/100).

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