

# OSZACOWANIE WARTOŚCI NALEŻNOŚCI WCHODZĄCYCH W SKŁAD MASY UPADŁOŚCI DAN POLSKA SP. Z O.O. W UPADŁOŚCI Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

## WYNIK OSZACOWANIA:

**Wartość rynkowa należności**, wchodzących w skład masy upadłości DAN Polska sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Warszawie – według oszacowania na dzień sporządzenia opracowania, **wynosi 11,00 zł** (słownie: 10,00 zł (słownie: dziesięć złotych 00/100)).

**Wartość dla wymuszonej sprzedaży należności**, wchodzących w skład masy upadłości DAN Polska sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Warszawie, według oszacowania na dzień sporządzenia opracowania, **wynosi 7,50 zł** (słownie: siedem złotych 50/100).

Autor:

*Karol Łagowski*

Warszawa, dnia 19 stycznia 2026 roku

## **ROZDZIAŁ I**

### **Zlecenie opracowania oszacowania**

Oszacowanie wartości należności, wchodzących w skład masy upadłości DAN Polska sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Warszawie, opracowane na zlecenie Katarzyny Uszak – syndyka masy upadłości DAN Polska sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Warszawie, ustanowionego postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych w przedmiocie ogłoszenia upadłości DAN Polska sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Warszawie, sygn. akt. WA1M/GU/242/2023 z dnia 8 sierpnia 2024 roku.

## **ROZDZIAŁ II**

### **Wykonawca oszacowania**

Oszacowanie wartości należności 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 autor biegłych sądowych przy:

- Sądzie Okręgowym w Warszawie;
- Sądzie Okręgowym w Płocku;
- Sądzie Okręgowym w Piotrkowie Trybunalskim.

## **ROZDZIAŁ III**

### **Zakres oszacowania**

Oszacowanie sporządzone na okoliczność ustalenia wartości rynkowej oraz wartości dla wymuszonej sprzedaży należności, wchodzących w skład masy upadłości DAN Polska sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Warszawie, w celu jej sprzedaży w toku postępowania upadłościowego.

## **ROZDZIAŁ IV**

### **Podstawa wydania oszacowania**

Niniejszą opinię opracowano na podstawie:

1. Postanowienia o ogłoszeniu upadłości DAN Polska sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Warszawie z dnia 8 sierpnia 2024 roku;
2. Dokumentacji i wyjaśnień przekazanych przez syndyka masy upadłości, stwierdzających istnienie należności, w tym w szczególności opisu należności, wchodzącej w skład masy upadłości, oraz wyjaśnień dotyczących sposobu udokumentowania należności, źródła pochodzenia należności;
3. Zasobów internetowych:
  - a) <https://ems.ms.gov.pl>
  - b) <http://nf.pl>
  - c) <http://stat.gov.pl/>
  - d) <http://www.mcit.gov.cy>
4. Literatury:
  - Szczerbak M., Waśkiewicz R., Wikarczyk A., *Instrumenty finansowe. Wycena, ewidencja, sprawozdawczość.*, wyd. Difin, Warszawa 2021;
  - Kreczmańska – Gigol K., *Windykacja polubowna i przymusowa. Proces, rynek, wycena wiarytelności*, wyd. Difin, Warszawa 2015;
  - Panfil M., Szablewski A., *Metody wyceny spółki. Perspektywa klienta i inwestora* – praca zbiorowa, wyd. Poltext, Warszawa 2009;
  - Panfil M., Szablewski A., *Wycena przedsiębiorstwa. Od teorii do praktyki.*, wyd. Poltext, Warszawa 2011;
  - Panfil M., Szablewski A., *Dylematy Wyceny Przedsiębiorstw.*, wyd. Poltext, Warszawa 2013;
  - Damodaran A., *Wycena firmy. Storytelling i liczby*, Wydawnictwo POLTEXT Warszawa 2017;
  - *International Business and Global Economy* 2014, nr. 33, str. 609–622;
  - Zimmerman P., *Prawo upadłościowe. Prawo restrukturyzacyjne*. Komentarz, Wydawnictwo Beck, Warszawa 2018;
  - Adamus R., *Prawo upadłościowe*. Komentarz, Warszawa 2018;

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.

## **ROZDZIAŁ V**

### **Cel oszacowania**

Oszacowanie wartości należności sporządzone na potrzeby syndyka masy upadłości DAN Polska sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Warszawie, w celu określenia wartości należności, wchodzących w skład masy upadłości, dla celów jej sprzedaży w postępowaniu upadłościowym.

## **ROZDZIAŁ VI**

### **Zastrzeżenia**

1. Niniejsze oszacowanie zostało sporządzone w celu określonym w pkt. V niniejszego opracowania. Nie może być wykorzystywane w żadnym innym celu, kopiowane, upubliczniane, dystrybuowane, modyfikowane bez wiedzy autora. Zastrzeżenie w zakresie możliwości sporządzania kopii nie dotyczy Syndyka oraz Sądu, który może ją kopiować w dowolnych ilościach dla potrzeb prowadzonego postępowania.
2. Podstawę sporządzenia wyceny stanowił przedstawiony ekspertowi materiał źródłowy szczegółowo wskazany w pkt IV wyceny. Autor założył, że posiadane przez niego informacje są rzetelne, prawidłowe, stanowią całość dostępnej dokumentacji oraz zostały mu przekazane zgodnie z najlepszą wiedzą zlecającego. Przedmiot zlecenia nie obejmuje weryfikacji stanów wykazanych w treści dokumentacji źródłowej z rzeczywistym stanem prawnym.

3. Oszacowanie nie może być interpretowane jako obejmujące przez domniemanie inne niewspomniane w nim kwestie. Żadnego stwierdzenia zawartego w oszacowaniu nie można traktować jako wyrażenie oceny na temat jakichkolwiek oświadczeń i zapewnień lub innych informacji zawartych w dowolnym dokumencie zbadanym w związku z przygotowaniem oszacowania, o ile nie jest to wyrażnie potwierdzone w treści oszacowania.
4. Autor dokonując oszacowania wartości należności kierował się przyjętymi zasadami, opisanymi w dalszej części wyceny. Zasady te oddają stypizowany charakter należności ukazany autorowi do wyceny.
5. Wycena wartości należności została sporządzona wedle przedstawionego ekspertowi stanu. Gdyby stan ten uległ modyfikacji (np. w wyniku prowadzonych czynności windykacyjnych), również wycena należności może ulec zmianie. Okoliczność tę należy uwzględnić przy ustalaniu ceny sprzedaży. Wartość należności może również ulec zmianie na skutek działania czynnika czasu i zmiany parametrów rynkowych przyjętych do wyceny.
6. Autor nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne wady oszacowania, wynikające z przedstawionych informacji, jeśli było brak podstaw do kwestionowania ich zgodności ze stanem rzeczywistym lub też ustalenie stanu rzeczywistego było niemożliwe, bądź znacznie utrudnione. Autor nie bierze na siebie odpowiedzialności za wady ukryte (prawne i fizyczne) oraz ewentualne skutki wynikające z dalszego użytkowania przedmiotu oszacowania, a także za skutki wykorzystania samego oszacowania.
7. Ustalona przez eksperta cena godziwa może być osiągnięta wyłącznie w warunkach rynkowego popytu na tego typu prawa. W przeciwnym razie, osiągnięcie oszacowanej ceny może być utrudnione. Skuteczność sprzedaży może być zależna od formy i efektywności upublicznienia oferty na rynku.
8. Autor zastrzega, że przedmiotowe oszacowanie nie ma charakteru opinii prawnej.
9. Zlecenie wyceny nie było uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w wycenie przez eksperta wniosków oraz konkluzji z góry zakładanymi rezultatami.

## **ROZDZIAŁ VII**

### **Podstawy teoretyczne i metodologia wyceny wierzytelności**

Autor dokonał wyboru podejścia metodologicznego oraz podstaw teoretycznych w celu optymalnego dostosowania zastosowanego podejścia do wyceny wierzytelności. Wycena wierzytelności zostanie sporządzona przy zastosowaniu modelu trójfazowego, dedykowanego do potrzeb wyceny wierzytelności spornych, dochodzonych na drodze sądowej oraz wierzytelności, których konieczność zbycia ujawniała się w toku postępowania egzekucyjnego lub upadłościowego. Model ten identyfikuje rzeczywiste i potencjalne ryzyka związane z procesem dochodzenia wierzytelności, a także uwzględnia zmienną wartość pieniądza w czasie.

#### **Podstawowe założenia metody:**

Trójfazowy model wyceny wierzytelności zakłada przeprowadzenie trzech oddzielnych procesów:

1. zdefiniowanie parametrów bazowych;
2. identyfikacja i analiza ryzyka, zdefiniowanie parametrów wyceny, przypisanie wagi poszczególnym czynnikom korygującym;
3. zmianę wartości pieniądza w czasie. Ostateczną wartość wierzytelności ustala się poprzez zdyskontowanie wartości wierzytelności po uwzględnieniu ryzyka nieściągalności współczynnikiem dyskontowym odzwierciedlającym wartość pieniądza w czasie.

Ocena kluczowych parametrów wierzytelności implikuje konieczność przeprowadzenia weryfikacji stanu sprawy w zakresie:

1. dostępności dokumentów źródłowych stwierdzających istnienie wierzytelności;
2. aktualnego stanu postępowania sądowego lub egzekucyjnego;
3. możliwości przeniesienia praw z dokumentu na podmiot trzeci;
4. zabezpieczeń wierzytelności dokonanych w trakcie postępowania sądowego albo egzekucyjnego;
5. wypłacalności dłużnika i dotychczasowych efektów prowadzonej egzekucji singularnej.

Dokonana analiza wyżej opisanych kryteriów pozwala na zdefiniowanie wpływu każdego z nich z punktu widzenia przeprowadzenia skutecznej windykacji wierzytelności. Każdemu z parametrów przypisuje się wartości w przedziale od 1 do 10, odnosząc je do rzeczywistego poziomu ryzyka, które przekłada się na ocenę potencjału ściągnięcia wierzytelności w przyszłości.

W kolejnym etapie poszczególnym czynnikom przypisywana jest waga, wyrażona w procentach, wyrażająca znaczenie poszczególnych elementów składowych w odniesieniu do walorów rynkowych wierzytelności. Wysokości parametrów określa ich szacowany wpływ na efektywność dochodzenia wierzytelności wyrażony w procentach. Zdefiniowany współczynnik definiuje wysokość zagrożenia wiążącego się z bezskutecznością windykacji, współczynnik –  $R_f$  (risk factor). Wysokość przyjętego do wyceny parametru jest wprost proporcjonalna do oszacowanego prawdopodobieństwa niemożności ściągnięcia wierzytelności. Końcowa wartość wierzytelności uwzględnienia ogół parametrów przyjętych do wyceny.

Poniżej autor prezentuje wzór, według którego zostanie wyliczona wartość wierzytelności z uwzględnieniem poszczególnych ryzyk:

$$W = B \times N$$

gdzie:

**W** - wartość wierzytelności po uwzględnieniu ryzyka nieściągalności;

**B** - bazowa wartość wierzytelności;

**N** - współczynnik ryzyka nieściągalności.

#### Metoda wyliczenia wartości pieniądza w czasie

Wycena wierzytelności każdorazowo winna uwzględniać wartość pieniądza w czasie, gdyż upływ czasu jest czynnikiem wpływającym na wartość. Trzecia faza wyceny wierzytelności prowadzi do określenia bieżącej wartości wierzytelności po uwzględnieniu zmiany wartości pieniądza w czasie. Bazowa wartość wierzytelności zostanie skorygowana o stopę dyskontową opartą o prognozowaną wartość pieniądza w czasie pozostałym do zakładanego terminu ściągnięcia wierzytelności.

W ramach oceny wartości pieniądza w czasie weryfikacji podlegają:

1. przewidywany termin całkowitej spłaty wierzytelności – badanie sprowadza się do określenia przewidywanego terminu, kiedy realne będzie ściągnięcie całości wierzytelności;
2. wyliczenie kosztu alternatywnego kapitału – odbywa się poprzez pozyskanie informacji o koszcie alternatywnego kapitału dłużnego i skorelowaniu go z dochodzoną kwotą wierzytelności.

Zgodnie z poglądami nauki o wycenie przedsiębiorstw – koszt alternatywnego kapitału, jest to procentowy koszt ryzyka, jaki ponosi inwestor nie inwestując swoich pieniędzy w bezpieczne inwestycje. Za stopę procentową wolną od ryzyka przyjmuje się najczęściej papiery dłużne emitowane przez Skarb Państwa.

Autor opiera swoje wyliczenia o wartość 3 i 6 letnich obligacji Skarbu Państwa. Dobór powyższych współczynników powiązano z przewidywanym, standaryzowanym cyklem życia wierzytelności, stwierdzonej treścią wyroku sądowego i typowym okresem przedawnienia wierzytelności handlowych. Przyjęto hipotezę, że bieg przedawnienia biegnie od daty wyceny i nie będzie przerywany. W kalkulacji uwzględniono wskazany termin wymagalności świadczenia, dostosowując go do parametryzacji poszczególnych należności. Tyczy się to zwłaszcza należności z kaucji gwarancyjnych o istotnie wydłużonym terminie wymagalności. Dodatkowo, do przyjętej stawki kosztu alternatywnego kapitału, należy doliczyć indywidualny poziom ryzyka inwestora, stanowiący premię za ryzyko wynikające z inwestycji w aktywa o wysokim poziomie ryzyka. Koszt alternatywnego kapitału zostanie następnie wykorzystany do wyliczenia współczynnika dyskontowego, według poniższego wzoru:

$$D = 1 / (1 + Ka)^t$$

gdzie:

**D** - współczynnik dyskontujący;

**Ka** - koszt kapitału alternatywnego;

**t** – zakładany czas potrzeby na ściągnięcie wierzytelności w latach.

Koszt kapitału alternatywnego zostanie wyliczony w oparciu o wzór:

$$Ka = Wr + Pr$$

gdzie:

**Wr**- stopa procentowa wolna od ryzyka;

**Pr** - premia za ryzyko.

Premia za ryzyko stosowana jest przy wycenie portfela wierzytelności jako wielkość nadwyżki oczekiwanej rynkowej stopy zwrotu nad stopą procentową wolną od ryzyka. Dokonano oddzielnie kalkulacji dla należności handlowych oraz należności dochodzonych na drodze sądowej. Dla należności handlowych zaprognozowano 3 letni cykl rotacji portfela, a dla należności dochodzonych na drodze sądowej 6 letni.

Dla należności dochodzonych w ramach postępowania upadłościowego możliwe jest przyjęcie cyklu życia należności dostosowanego do maksymalnej długości okresu planu spłat w postępowaniu upadłościowym, wynoszącego 84 miesiące (6 lat).

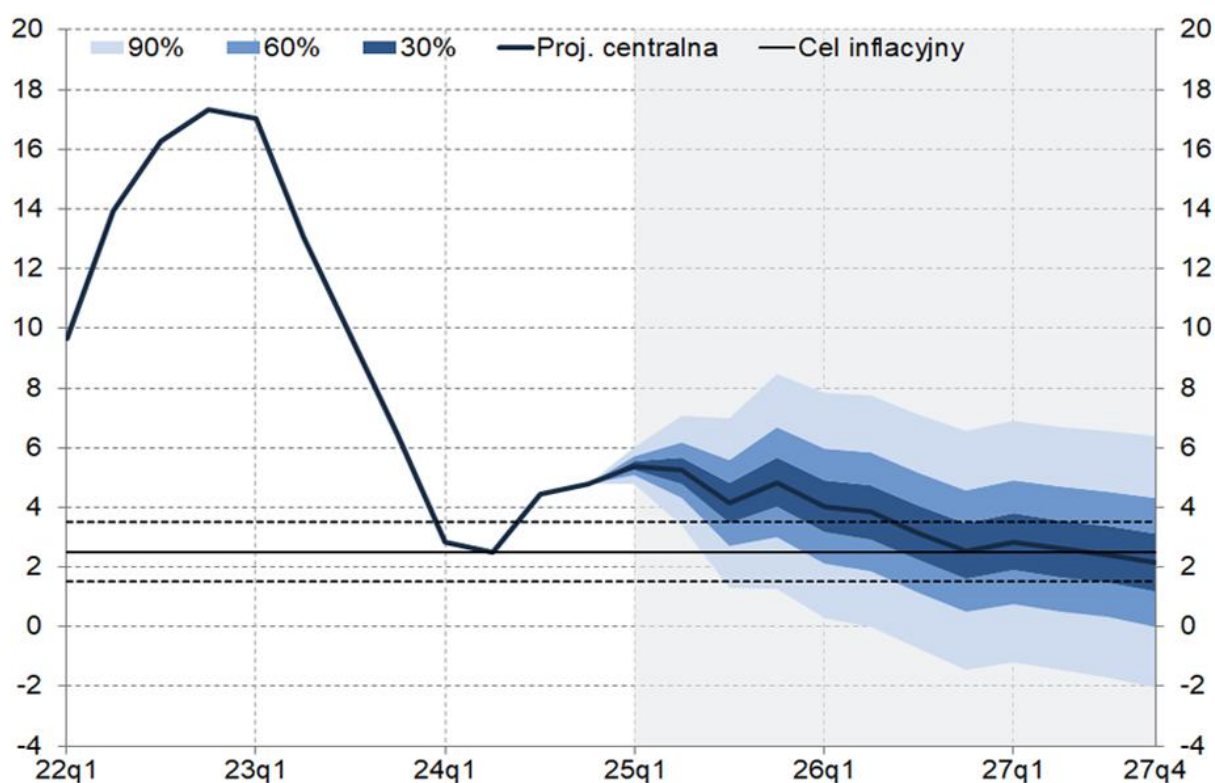
Dla należności handlowych na potrzeby przedmiotowej wyceny przyjęto wartość  $S_w$  na poziomie 5,95 % jako oprocentowanie 3 letnich obligacji stałoprocentowych Skarbu Państwa (TOS).

Dla należności dochodzonych na drodze sądowej przyjęto wartość  $S_w$  na poziomie 5,38 %, jako uśrednione oprocentowanie sześcioletnich obligacji zmiennoprocentowych Skarbu Państwa, indeksowanych inflacją (6,5 % w pierwszym rocznym okresie, w kolejnych okresach marża 2.00 + inflacja). Autor wskazuje, że na dzień sporządzenia oszacowania poziom pręgowanego wskaźnika inflacji w latach następnych wynosił, według centralnej ścieżki projekcji inflacja CPI w 2025 r. — 5,6 proc., w 2026 r. — 2,7 proc, a w 2027 r. — 2,5 proc. Cel inflacyjny NBP na koniec okresu jest niezmienny i wynosi 2,5 %. Autor zakłada poziom wskaźnika inflacji w latach następnych jako wartość średnią wynikającą z prognozy zaznaczając, że jest to wartość przyszła i niepewna. Faktyczna wartość wskaźnika w przyszłych okresach może się różnić na skutek zjawisk i okoliczności rynkowych niemożliwych do uwzględnienia w dacie wyceny.

Poziom premii za ryzyko rynku kapitałowego na koniec I kwartału 2025 r. dla Polski został określony w raporcie ośrodka analitycznego FinancialCraft na 5,27 % (najnowsze znane autorowi w dacie wyceny dane). Autor przyjmuje dla potrzeb oszacowania wartości należności poziom premii za ryzyko odpowiadający wartości powyższego wskaźnika, oceniając, w oparciu o przekazane informacje, zidentyfikowany poziom ryzyka specyficznego jako typowy. Przyjęte założenie wynika z sceptycznej oceny czasu uzyskania pełnego zaspokojenia w toku przyszłych, planowanych czynności egzekucyjnych.

Łączny koszt kapitału alternatywnego dla należności handlowych wynosić będzie zatem 11,22 % w skali roku, w dostosowaniu do przewidywanego cyklu życia danej należności.

Łączny koszt kapitału alternatywnego dla należności dochodzonych na drodze sądowej, w tym w ramach postępowania upadłościowego wynosić będzie 10,65 % w skali roku, w dostosowaniu do przewidywanego cyklu życia danej należności.



Źródło: projekcja centralna inflacji NBP

## ROZDZIAŁ VIII

### **Prezentacja aktualnego stanu należności wchodzących w skład masy upadłości DAN Polska sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Warszawie.**

Autorowi przedstawiono do wyceny zestawienie zbiorcze obejmujące ogół wierzytelności przysługujących DAN Polska sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Warszawie od kontrahentów. Wierzytelności w większości zostały stwierdzone fakturami lub też wynikają z zapisów ksiąg rachunkowych upadłego.

Autor w treści oszacowania zdyskontował ryzyka odnoszące się do jakości dokumentów oraz spójności danych dotyczących poszczególnych księgowości. Wszelkie braki w zakresie kluczowych parametrów warunkujących możliwość przeprowadzenia wszechstronnej oceny stanu faktycznego, były traktowane jako dominanta w kontekście ustalenia wartości poszczególnych wierzytelności. Ustalenie poszczególnych istotnych okoliczności nie tylko warunkuje możliwość przeprowadzenia wszechstronnej i weryfikowalnej wyceny, ale również odnosi się wprost do oceny możliwości późniejszego prowadzenia skutecznych czynności windykacyjnych.

Mając na względzie termin powstania i wymagalności poszczególnych należności, autor zdyskontował możliwość skutecznego podniesienia przez poszczególnych dłużników zarzutu przedawnienia, jak również skuteczności dochodzenia roszczeń w oparciu o posiadane dokumenty źródłowe. Analizy dokonano z uwzględnieniem podziału na charakter należności tj. związanych ze sprzedażą lub świadczeniem usług.

Autor poddając analizie dotychczasowy poziom ściągальności należności uwzględnił w oszacowaniu prognozę w zakresie dalszego, przewidywanego poziomu ściągальności należności.

Wysokość należności ubocznych i kosztów egzekucji może zostać skonkretyzowana co do kwoty jedynie w wypadku ustalenia daty przeniesienia własności należności podlegającej oszacowaniu. Na dzień sporządzenia oszacowania przedmiotowy parametr nie jest możliwy do ustalenia. Wartość ta jest zmienna w czasie, w konsekwencji powoduje, że wysokość należności ubocznych jakie będą istniały na datę przeniesienia własności należności jest okolicznością przyszłą i niepewną. Autor w braku możliwości wiążącego ustalenia wysokości należności ubocznych, ograniczył oszacowanie do kwoty głównej należności.

Autor przeprowadził ponadto samodzielne ustalenia, w oparciu o upublicznione dostępne źródła, w przedmiocie ustalenia wypłacalności dłużników celem określenia potencjalnych możliwości zaspokojenia wierzytelności przysługujących upadłemu.

Autor uwzględnił również parametr czasu, przy ocenie prawdopodobieństwa ściągalności należności.

Nie były podejmowane próby dochodzenia należności na drodze polubownej, w drodze postępowania mediacyjnego albo arbitrażowego.

Wezwania do zapłaty kierowane względem dłużników nie doprowadziły do spełnienia świadczenia.

## **ROZDZIAŁ IX**

### **Oszacowanie wartości należności wchodzących w skład masy upadłości DAN Polska sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Warszawie.**

Autor dokonał oszacowania wartości wierzytelności ze względu na jej stan oraz możliwość prowadzenia dalszej, efektywnej windykacji, zgodnie z założeniami teoretycznymi zaprezentowanymi i omówionymi w rozdziale VII niniejszego oszacowania. Oszacowanie wagi i wartości poszczególnych parametrów ryzyka zostało przez autora przeprowadzone w celu identyfikacji potencjalnych ryzyk związanych z dochodzeniem wierzytelności przysługującej wierzycielowi i prawdopodobieństwa przeprowadzenia późniejszej skutecznej egzekucji roszczeń.

W ocenie autora, kluczowe dla oceny wartości przedmiotowych wierzytelności jest określenie możliwości ich efektywnej windykacji. Autor w istniejącym stanie faktycznym uznaje je za całkowicie dokonujące kryterium przy ocenie ich wartości z punktu widzenia potencjalnego nabywcy.

Autorowi przedstawiono do wyceny zestawienie zbiorcze obejmujące ogół wierzytelności przysługujących DAN Polska sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Warszawie wraz z dokumentami źródłowymi oraz opisem czynności podjętych w celu dochodzenia wierzytelności.

Autor przeprowadził ponadto samodzielne ustalenia w przedmiocie ustalenia wypłacalności dłużników DAN Polska sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Warszawie, celem określenia potencjalnych możliwości zaspokojenia wierzytelności przysługujących upadłemu. Zaznaczenia wymaga, że w obrębie oszacowania autor był władny zdyskontować znane mu na datę wyceny ryzyka. W

istniejącym stanie faktycznym jest możliwe, iż na skutek późniejszego ujawnienia się wad konstrukcyjnych, dojdzie do istotnej zmiany parametrów szacowanych należności.

Określenie wartości wierzytelności wymaga identyfikacji i analizy ryzyka specyficznego, związanego z rzeczywistą możliwością skutecznego dochodzenia należności będącej przedmiotem badania autora. Zgodnie z danymi przekazanymi biegłemu, należności przedstawione do wyceny nie są zabezpieczone. W sytuacji powstania stanu niewypłacalności albo ogłoszenia upadłości, szanse przeprowadzenia skutecznej windykacji są zatem znikome. Biegłemu nie są znane żadne dane, na podstawie których możliwe byłoby zidentyfikowanie innych czynników, które wpływałyby na przeprowadzenie skutecznej windykacji przedmiotowych należności.

Szczegółowy wykaz należności, wchodzących w skład masy upadłości DAN Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wraz z oszacowaniem wartości jednostkowych należności stanowi **załącznik nr 1** do oszacowania wartości należności.

**Autor ustalił, iż wartość rynkowa należności**, wchodzących w skład masy upadłości DAN Polska sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Warszawie, według oszacowania na dzień sporządzenia opracowania, **wynosi 10,00 zł (słownie: dziesięć złotych 00/100).**

**Wartość dla wymuszonej sprzedaży należności**, wchodzących w skład masy upadłości DAN Polska sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Warszawie, według oszacowania na dzień sporządzenia opracowania, **wynosi 7,50 zł (słownie: siedem złotych 50/100).**

## **ROZDZIAŁ X**

### **Podsumowanie i wnioski**

Autor, w oparciu o udostępnioną mu dokumentację oraz wyjaśnienia udzielone przez syndyka masy upadłości DAN Polska sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Warszawie, przeprowadził analizę aktualnego stanu należności oraz dokonał jej oszacowania.

Niniejsze oszacowanie wykonano przy zastosowaniu najwyższej staranności i w najlepszej wierze w oparciu o dokumenty i informacje otrzymane od zamawiającego oraz ustalenia w zakresie stanu faktycznego i prawnego poczynione w trakcie prac nad oszacowaniem.

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

Przedmiotowa wycena wierzytelności została sporządzona do celów sprzedaży należności w toku postępowania upadłościowego i powinna być traktowana jako cena wywoławcza w trakcie procedury likwidacyjnej, w której to oferta zostanie należycie upubliczniona przez syndyka, zgodnie z odpowiednimi przepisami ustawy Prawo upadłościowe.

Oszacowanie sporządzono w formie elektronicznej, opatrzonej kwalifikowanym podpisem elektronicznym.

Autor:

*Karol Łagowski*

# **Załącznik nr 1**

**Załącznik nr 1**  
**Oszacowanie wartości należności wchodzących w skład masy upadłości DAN Polska sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Warszawie**

| Lp | Nazwa dłużnika  | Konto KH  | Data powstania           | Dokument                      | Tytuł                         | Kwota nominalna | Oszacowanie wartości rynkowej | Oszacowanie wartości dla wymuszonej sprzedaży | Wezwanie   | Uwagi                                                      |
|----|-----------------|-----------|--------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------------|
| 1  | Tomasz Matusiak | 201-00209 | 28.06.2021<br>19.01.2023 | FL 38/06/2021<br>FL 3/01/2023 | FL 38/06/2021<br>FL 3/01/2024 | 17 920,00       | 1,00 zł                       | 0,75 zł                                       | 15.04.2025 | Dnia 25.04.2025 r. odpowiedź i niewykonanie umowy          |
| 2  | Piotr Wójtowicz | 201-00431 | 08.07.2022               | KFL 41/07/2021                | KFL 41/07/2022                | 900,00          | 1,00 zł                       | 0,75 zł                                       | 15.04.2025 | brak odpowiedzi                                            |
| 3  | Sylvia Janas    | 201-00471 | 27.04.2022               | FL 119/04/2022                | FL 119/04/2023                | 4 750,00        | 1,00 zł                       | 0,75 zł                                       | 15.04.2025 | Dnia 22.04.2025 r. wskazuje korekte i rozliczenie zaliczek |
| 4  | Zofia Bracka    | 201-00503 | 31.08.2022               | FL 241/08/2022                | FL 241/08/2023                | 9 152,97        | 1,00 zł                       | 0,75 zł                                       | 15.04.2025 | Dnia 14.05.2025 r. wskazuje, że zapłacono gotówką          |
| 5  | Piotr Paruzel   | 201-00598 | 05.12.2022               | FL 375/12/2022                | FL 375/12/2023                | 15 300,00       | 1,00 zł                       | 0,75 zł                                       | 15.04.2025 | Dnia 10.10.2025 r. odpowiedź i niewykonanie umowy          |
| 6  | Anna Dąbrowska  | 201-00603 | 07.11.2022               | FL 355/11/2022                | FL 355/11/2023                | 23 524,00       | 1,00 zł                       | 0,75 zł                                       | 15.04.2025 | Dnia 11.05.2025 r. odpowiedź i niewykonanie umowy          |

|    |                       |            |                                                    |                                                  |                                                                                                           |           |         |         |            |                                                   |
|----|-----------------------|------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------|---------|------------|---------------------------------------------------|
| 7  | Sylwia Jakubiec       | 201-00628  | 17.11.2022                                         | FL 359/11/2022                                   | FL 359/11/2023                                                                                            | 10 040,00 | 1,00 zł | 0,75 zł | 15.04.2025 | 15.04.2025 r. odpowiedź i niewykonanie umowy      |
| 8  | ZUP ANES sc           | 201-000765 | 25.01.2023                                         | 01/2023/PKO<br>4288<br>01/2023/SANTA<br>DNER2659 | 1. Przelew z rachunku -<br>zajęcia egzekucyjne<br>2. CZĄTKO 30/23<br>NIP:7322199413<br>REGON:385945334 RZ | 9 093,82  | 1,00 zł | 0,75 zł | 15.04.2025 | Zajęcia egzekucyjne                               |
| 9  | Grzegorz Nadłonek     | 201-00832  | 21.10.2022<br>(uznane<br>roszczenie na LW<br>5000) | FL 344/10/2022                                   | FL 344/10/2023                                                                                            | 13 287,00 | 1,00 zł | 0,75 zł | 15.04.2025 | Dnia 29.04.2025 r. odpowiedź i niewykonanie umowy |
| 10 | Zbigniew Mazurkiewicz | 201-000949 | 07.12.2022                                         | FL 385/12/2022                                   | FL 385/12/2023                                                                                            | 6 000,00  | 1,00 zł | 0,75 zł | 15.04.2025 | Dnia 11.05.2025 r. odpowiedź                      |

Suma: 10,00 zł 7,50 zł