

**OSZACOWANIE WARTOŚCI UDZIAŁÓW
WCHODZĄCYCH W SKŁAD MASY UPADŁOŚCI
BARTŁOMIEJA PUZEŁKO – OSOBY FIZYCZNEJ
NIEPROWADZĄCEJ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
W SPÓŁCE OKIM-TECH SP. Z O.O.
Z SIEDZIBĄ W MICHAŁOWICACH
KRS: 0000656675**

WYNIK OSZACOWANIA:

Wartość rynkowa 100 (stu) udziałów, stanowiących 100 % kapitału zakładowego spółki OKIM-TECH sp. z o.o. z siedzibą w Michałowicach, wchodzących w skład masy upadłości Bartłomieja Puzełko – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, ustalona w podejściu majątkowym – metodą aktywów netto, według oszacowania na dzień sporządzenia oszacowania, wyniosła 98.180,61 zł (słownie: dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sto osiemdziesiąt złotych 61/100).

Autor:

Karol Łagowski

Warszawa, dnia 11 sierpnia 2025 roku

Rozdział 1

Zlecenie oszacowania

Oszacowanie wartości 100 (stu) udziałów, stanowiących 100 % kapitału zakładowego spółki OKIM-TECH sp. z o.o. z siedzibą w Michałowicach, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000656675, sporządzone na podstawie zlecenia Wojciecha Makucia - syndyka masy upadłości Bartłomieja Puzełko – 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/61/2025.

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 100 (stu) udziałów, stanowiących 100 % kapitału zakładowego spółki OKIM-TECH sp. z o.o. z siedzibą w Michałowicach, o wartości nominalnej 5.000,00 zł, wchodzących w skład masy upadłości Bartłomieja Puzełko – 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: 0000656675;
2. Postanowienia o ogłoszeniu upadłości Bartłomieja Puzełko – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej z dnia 8 maja 2025 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 KSWS
Ogólne Zasady Wyceny Przedsiębiorstw Polska Federacja Stowarzyszeń Rzeczoznawców
Majątkowych.

Rozdział 5

Cel oszacowania

Oszacowanie wartości 100 (stu) udziałów, stanowiących 100 % kapitału zakładowego spółki OKIM-TECH sp. z o.o. z siedzibą w Michałowicach, wchodzących w skład masy upadłości Bartłomieja Puzełko – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, celem sprzedaży w postępowaniu upadłościowym, w ramach procedury likwidacji masy upadłości opisanej w treści art. 332 ustawy Prawo upadłościowe.

Rozdział 6

Zastrzeżenia

- 1) Oszacowanie służy wyłącznie celowi określonemu w rozdziale 5. Nie może być wykorzystywane w żadnym innym celu ani kopiowane bez wiedzy autora. Zastrzeżenie to nie dotyczy syndyka masy upadłości oraz Sądu, który może go kopiować w dowolnych ilościach dla potrzeb prowadzonego postępowania upadłościowego.
- 2) Przygotowując oszacowanie autor opierał się o udostępniony mu materiał źródłowy szczegółowo wskazany w rozdziale 4 niniejszego opracowania. Autor założył, że posiadane przez niego informacje o przedsiębiorstwie są rzetelne i prawidłowe oraz zostały mu przekazane zgodnie z najlepszą wiedzą zlecającego. Przedmiot zlecenia nie obejmuje weryfikacji stanów wykazanych w treści dokumentacji źródłowej z rzeczywistym stanem prawnym. Autor zaznacza, że w skutek wykonywanej działalności oraz upływu czasu stan ilościowy i jakościowy przedsiębiorstwa mógł ulec zmianie na przestrzeni czasu.
- 3) Autor zastrzega, że zastosowane przez niego w oszacowaniu procedury nie oznaczają, że przeprowadził badanie sprawozdań finansowych, ani ich przeglądów w rozumieniu obowiązujących w Polsce przepisów, ani w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowych.
- 4) Autor zastrzega, że przedmiotowe oszacowanie wartości udziałów zostało sporządzone w formie zgodnej z pkt. 3.1.3 Powszechnych Krajowych Zasad Wyceny (PKZW). Tym samym nie stanowi ono kompleksowej wyceny przedsiębiorstwa w rozumieniu wyżej powołanego standardu. Wybrane elementy wyceny przedsiębiorstwa zostały ograniczone. Ze względu na charakter opracowania, badanie wartości przedsiębiorstwa, zostało przeprowadzone wyłącznie w oparciu o udostępnione lub publicznie dostępne dane i dokumenty. Na potrzeby kalkulacji wartości nie analizowano ani nie audytowano dokumentów wewnętrznych Spółki.
- 5) Ze względu na cel opracowania autor wskazuje w ślad za pkt. 6.2.3 Powszechnych Krajowych Zasad Wyceny (PKZW), że wycena następuje z założeniem likwidacji działalności w sytuacji przymusowej. Aktywa będą podlegać sprzedaży w możliwie najkrótszym czasie, co często powoduje uzyskanie niższych wpływów niż w sytuacji nieprzymusowej, przy swobodnej i nieograniczonej w czasie ekspozycji aktywów na rynku.

- 6) Autor zaznacza, że nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne wady oszacowania, powstałe z oparcia się na stanie przedmiotu oszacowania, wynikające z przedstawionych informacji, jeśli był brak podstaw do kwestionowania ich zgodności ze stanem rzeczywistym lub też ustalenie stanu rzeczywistego było możliwe, bądź znacznie utrudnione.
- 7) Oszacowanie nie może być interpretowane jako obejmujące przez domniemanie inne niewspomniane w nim kwestie. Żadnego stwierdzenia zawartego w oszacowaniu nie można traktować jako wyrażenie oceny na temat jakichkolwiek oświadczeń i zapewnień lub innych informacji zawartych w dowolnym dokumencie zbadanym w związku z przygotowaniem oszacowania, o ile nie jest to wyraźnie potwierdzone w treści oszacowania.
- 8) Ustalona przez oszacowanie przedsiębiorstwa cena za wyceniany podmiot może być osiągnięta wyłącznie w warunkach rynkowego popytu na tego typu przedsiębiorstwo. W przypadku braku, lub ograniczonego popytu na rynku, osiągnięcie tej ceny może okazać się niezwykle trudne.
- 9) Zlecenie wyceny nie było uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w wycenie przez autora wniosków oraz konkluzji z góry zakładanymi rezultatami.

Rozdział 7

Opis spółki OKIM-TECH sp. z o.o. z siedzibą w Michałowicach

Dane podstawowe:

1. Nazwa: OKIM-TECH sp. z o.o.
2. Kapitał zakładowy: 5.000,00 zł
3. Adres siedziby rejestrowej: ul. Żytnia, nr 4, 05-861 Michałowice
4. KRS: 0000656675
5. NIP: 5342536396
6. REGON: : 366255506
7. Data wpisu do rejestru: 03.01.2017

Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy:

- 45, 31, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA CZĘŚCI I AKCESORIÓW DO POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI

Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy:

- 33, 12, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA MASZYN
- 33, 17, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU TRANSPORTOWEGO
- 33, 19, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU I WYPOSAŻENIA
- 45, 32, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA CZĘŚCI I AKCESORIÓW DO POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
- 52, 10, A, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE PALIW GAZOWYCH
- 52, 10, B, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE POZOSTAŁYCH TOWARÓW
- 52, 24, C, PRZEŁADUNEK TOWARÓW W POZOSTAŁYCH PUNKTACH PRZEŁADUNKOWYCH

Rozdział 8

Wybór i opis metody zastosowanej do oszacowania wartości spółki

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

- spółka w sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2024 r. wykazywała stratę netto z prowadzonej działalności gospodarczej;
- 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.

Autor szczegółowo przeanalizował dostępne dane w serwisach internetowych i doszedł do wniosku, iż metoda porównawcza w tym przypadku nie będzie miała zastosowania, ponieważ:

- znacznie utrudnionym 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;
- znacznie utrudnionym jest pozyskanie danych finansowych na dzień wyceny z porównywalnych podmiotów.

Ze względu na powyższe, autor postanowił ustalić rynkową wartość 5 udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Bartłomieja Puzełko – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej w spółce OKIM-TECH sp. z o.o. z siedzibą w Michałowicach (stanowiących 100 % 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. Nie są znane dane sprawozdawcze dotyczące okresu następującego po dniu 31.12.2024 r. 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, działającego w znormalizowanych warunkach.

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 OKIM-TECH sp. z o.o. z siedzibą w Michałowicach w podejściu majątkowym – metodą wartości aktywów netto

W niniejszym rozdziale, na stronach następnych, zaprezentowane są wyniki finansowe spółki za okres 31.12.2023 - 31.12.2024 r. (por. tabela 1, 2, 3).

Tabela 1. Aktywa spółki za okres 31.12.2023 - 31.12.2024 r.

AKTYWA		31.12.2023	31.12.2024
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	1 073 374,89	984 061,24
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	744 005,91	866 768,61
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	744 005,91	866 768,61
a.	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	743 254,91	866 147,92
-	do 12 miesięcy	743 254,91	866 147,92
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b.	z tytułu podatków dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych św.	751,00	620,69
c.	Inne	0,00	0,00
d.	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe i śr. pieniężne	2 887,98	3 640,32
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 887,98	3 640,32
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	2 887,98	3 640,32
-	środki pieniężne na rachunkach i w kasie	2 887,98	3 640,32
-	Inne środki pieniężne	0,00	0,00
-	Inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
SUMA AKTYWÓW		1 073 374,89	984 061,24

Źródło: opracowanie na podstawie sprawozdań finansowych za okres 31.12.2023 - 31.12.2024 r.

Tabela 2. Pasywa spółki za okres 31.12.2023 - 31.12.2024 r.

PASywa		31.12.2023	31.12.2024
A.	Kapitał (fundusz) własny	160 686,24	133 216,57
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
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	253 984,36	294 325,13
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	31 850,00	-130 148,12
VIII.	Zysk (strata) netto	0,00	0,00
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku kalendarzowego	0,00	0,00
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	912 688,65	850 844,67
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	912 688,65	850 844,67
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	912 688,65	850 844,67

a.	kredyty i pożyczki	108 940,61	89 365,21
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:	724 529,32	696 264,48
-	do 12 m-cy	724 529,32	696 264,48
-	powyżej 12 m-cy	0,00	0,00
-	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
e.	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f.	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g.	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	51 586,37	27 089,81
h.	z tytułu wynagrodzeń	79 218,72	65 214,98
i.	inne	0,00	0,00
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe:	0,00	0,00
-	długoterminowe	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	0,00	0,00
SUMA PASYWÓW		1 073 374,89	984 061,24

Źródło: opracowanie na podstawie sprawozdań finansowych za okres 31.12.2023 - 31.12.2024 r.

Tabela 3. Rachunek zysków i strat spółki za okres 31.12.2023 - 31.12.2024 r.

	Treść	31.12.2023	31.12.2024
A.	przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	751 649,83	942 364,21
I.	przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	751 649,83	942 364,21
B.	koszty działalności operacyjnej	881 797,95	978 324,65
I.	Amortyzacja	0,00	0,00
II.	Zużycie materiałów i energii	23 217,88	14 135,65
III.	Usługi obce	33 553,73	47 850,23
IV.	Podatki i opłaty	0,00	0,00
-	w tym: podatek akcyzowy	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	84 540,52	86 365,21
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0,00	0,00
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	150 240,96	98 652,32
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	590 244,86	731 321,24

IX.	Podróże służbowe	0,00	0,00
C.	zysk/ strata na sprzedaży (A-B)	-130 148,12	-35 960,44
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)	-130 148,12	-35 960,44
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) brutto (F+G-H)	-130 148,12	-35 960,44
J.	Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego	0,00	0,00
I.	podatek dochodowy	2 921,00	0,00
II.	Pozostałe obowiązkowe obciążenia	0,00	0,00
K.	zysk (strata) netto	-130 148,12	-35 960,44

Źródło: opracowanie na podstawie sprawozdań finansowych za okres 31.12.2023 - 31.12.2024 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:

$$W_C = 984.061,24 \text{ zł} - 850.844,67 \text{ zł}$$

$$W_C = 133.216,57 \text{ zł}$$

Całkowita wartość kapitałów spółki OKIM-TECH sp. z o.o. z siedzibą w Michałowicach, ustalona metodą aktywów netto, na dzień 31 grudnia 2024 roku, wynosiła 133.216,57 zł (słownie: sto trzydzieści trzy tysiące dwieście szesnaście złotych 57/100).

Jak wskazano w rozdziale 1, oszacowaniu podlega 100 udziałów stanowiących 100 % kapitału zakładowego spółki OKIM-TECH sp. z o.o. z siedzibą w Michałowicach. Autor sporządził oszacowanie wartości udziałów w oparciu o metodykę księgowego (majątkowego) podejścia do wyceny. Wartość udziałów zostanie ustalona według następującego wzoru:

$$W_p = \frac{W_s}{100} \times L$$

gdzie:

W_p – wartość udziałów w spółce OKIM-TECH sp. z o.o. z siedzibą w Michałowicach;

W_s – wartość spółki uzyskana metodą aktywów netto;

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

co daje:

$$W_p = \frac{133.216,57 \text{ zł}}{100} \times 100 \%$$

$$W_p = 133.216,57 \text{ zł}$$

Wartość 100 udziałów w kapitale zakładowym OKIM-TECH sp. z o.o. z siedzibą w Michałowicach - oszacowana metodą aktywów netto **wyniosła, wg danych na dzień 31 grudnia 2024 r., 133.216,57 zł (słownie: sto trzydzieści trzy tysiące dwieście szesnaście złotych 57/100).**

Powyższy wynik oznacza, że w ujęciu księgowym, wartość kapitałów własnych spółki, według na dzień 31.12.2024 r., pozostawała dodatnia. Wartość zobowiązań nie przekraczała księgowej wartości majątku spółki.

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

1. Dyskonto za brak płynności (w wypadku szacowania podmiotu nie występującego w publicznym obrocie) – konieczne jest zastosowanie dyskonta za brak płynności. Przedsiębiorstwo OKIM-TECH sp. z o.o. z siedzibą w Michałowicach nie jest spółką publiczną, co powoduje, że sprzedaż jej udziałów charakteryzuje się znacznie niższym poziomem płynności niż akcje spółek giełdowych. Autor przyjmuje dyskonto z tego tytułu na poziomie powszechnie stosowanym – 20 %.
2. Dyskonto za wielkość przedsiębiorstwa – w wypadku wycenianego podmiotu konieczne jest zastosowanie dyskonta za wielkość przedsiębiorstwa – OKIM-TECH sp. z o.o. z siedzibą w Michałowicach należy do kręgu mikroprzedsiębiorstw. Dyskonto za wielkość odzwierciedla w tym wypadku skalę przedsiębiorstwa i poziom zorganizowania. Autor przyjmuje dyskonto z tego tytułu na poziomie powszechnie stosowanym – 6,3 %.

Wartość kwotowa poszczególnych korekt zostanie ustalona według następującego wzoru:

$$W_s = K1 + K2$$

Gdzie:

W_s – wartość udziału po uwzględnieniu premii i dyskont (korekt);

$K1 - K2$ – wartość kwotowa korekty, w zależności od wysokości procentowej.

$$W_s = 133.216,57 - (26.643,31 + 8.392,64)$$

$$W_s = 98.180,61 \text{ zł}$$

Wartość pakietu 100 (stu) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Bartłomieja Puzełko – stanowiących 100 % kapitału zakładowego spółki OKIM-TECH sp. z o.o. z siedzibą w Michałowicach, oszacowana metodą aktywów netto, wg danych na dzień 31 grudnia 2024 roku, a następnie skorygowana w oparciu o aktualnie dostępne dane odnośnie sytuacji finansowej, **wyniosła 98.180,61 zł (słownie: dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sto osiemdziesiąt złotych 61/100).**

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 nieznanych 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