

**OSZACOWANIE WARTOŚCI UDZIAŁÓW
WCHODZĄCYCH W SKŁAD MASY UPADŁOŚCI
MARCINA KUŚMIEROWSKIEGO – OSOBY FIZYCZNEJ
NIEPROWADZĄCEJ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ W
SPÓŁCE GREEN FACTORY BRONISZE SP. Z O.O.
Z SIEDZIBĄ W BRONISZACH
KRS: 0000369530**

WYNIK OSZACOWANIA:

Wartość rynkowa 80 (osiemdziesięciu) udziałów, stanowiących 20 % kapitału zakładowego spółki GREEN FACTORY BRONISZE sp. z o.o. z siedzibą w Broniszach, wchodzących w skład masy upadłości Marcina Kuśmierowskiego – 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 9 września 2026 roku

Rozdział 1

Zlecenie oszacowania

Oszacowanie wartości 80 (osiemdziesięciu) udziałów, stanowiących 20 % kapitału zakładowego spółki GREEN FACTORY BRONISZE sp. z o.o. z siedzibą w Broniszach, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000369530, sporządzone na podstawie zlecenia Wojciecha Makuć - syndyka masy upadłości Marcina Kuśmierowskiego – 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/498/2026.

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 80 (osiemdziesięciu) udziałów, stanowiących 20 % kapitału zakładowego spółki GREEN FACTORY BRONISZE sp. z o.o. z siedzibą w Broniszach, o wartości nominalnej 8.000,00 zł, wchodzących w skład masy upadłości Marcina Kuśmierowskiego – 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 100 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 10007 r. Nr 168, poz. 1186, z późn. zm.), w którym Spółka figuruje pod numerem KRS: 0000369530;
2. Postanowienia o ogłoszeniu upadłości Marcina Kuśmierowskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej z dnia 18 maja 2026 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 10017;
 - *International Business and Global Economy* 10014, nr. 33, str. 609–622;
 - Panfil M., Szablewski A., *Dylematy Wyceny Przedsiębiorstw* Redakcja naukowa., wyd. Poltext, Warszawa 10013;
 - Panfil M., Szablewski A., *Wycena przedsiębiorstwa. Od teorii do praktyki.*, wyd. Poltext, Warszawa 10011;
 - Panfil M., Szablewski A., *Metody wyceny spółki. Perspektywa klienta i inwestora.*, wyd. Poltext, Warszawa 10009;
 - Szczepankowski P., *Wycena i zarządzanie wartością przedsiębiorstwa.*, WN PWN Warszawa 10007;

- Malinowska U., Mączyńska E., *Wycena przedsiębiorstw.*, Stowarzyszenie Księgowych w Polsce, Warszawa 10005;
 - Zimmerman P., *Prawo upadłościowe. Prawo restrukturyzacyjne.*, wyd. Beck, Warszawa 10016;
 - Adamus R., *Prawo upadłościowe.*, Warszawa 10016.
6. Aktów prawnych:
- Ustawa z dnia 28 lutego 10003 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 10000 r. - Kodeks spółek handlowych;
 - Ustawa z dnia 11 marca 10004 r. - o podatku od towarów i usług;
 - Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych;
 - Ustawa z dnia 100 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym;
 - Ustawa z dnia 9 września 10000 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 80 (osiemdziesięciu) udziałów, stanowiących 20 % kapitału zakładowego spółki GREEN FACTORY BRONISZE sp. z o.o. z siedzibą w Broniszach, wchodzących w skład masy upadłości Marcina Kuśmierowskiego – 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 GREEN FACTORY BRONISZE sp. z o.o. z siedzibą w Broniszach

Dane podstawowe:

1. Nazwa: GREEN FACTORY BRONISZE Sp. z o.o.
2. Kapitał zakładowy: 40.000,00 zł
3. Adres siedziby rejestrowej: ul. Poznańska, nr 98, lok. ---, 05-850 Bronisze
4. KRS: 0000369530
5. NIP: 5671889718
6. REGON: 142731357,
7. Data wpisu do rejestru: 30.11.2010 r.

Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy:

— 46, 31, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA OWOCÓW I WARZYW

Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy:

- 01, 1, , UPRAWY ROLNE INNE NIŻ WIELOLETNIE
- 10, 3, , PRZETWARZANIE I KONSERWOWANIE OWOCÓW I WARZYW
- 47, , , HANDEL DETALICZNY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU DETALICZNEGO POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI
- 49, , , TRANSPORT LĄDOWY ORAZ TRANSPORT RUROCIĄGOWY
- 52, 2, , DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT
- 64, 9, , POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
- 68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
- 68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
- 70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA

Rozdział 8

Wybór i opis metody zastosowanej do oszacowania wartości spółki

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

- brak danych umożliwiających sporządzenie wiarygodnych prognoz finansowych Spółki na kolejne lata;
- 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.

Ze względu na powyższe, autor postanowił ustalić rynkową wartość 80 udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Marcina Kuśmierowskiego – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej w spółce GREEN FACTORY BRONISZE sp. z o.o. z siedzibą w Broniszach (stanowiących 20 % 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 31.12.2025 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 GREEN FACTORY BRONISZE sp. z o.o. z siedzibą w Broniszach w podejściu majątkowym – metodą wartości aktywów netto

W niniejszym rozdziale, na stronach następnych, zaprezentowane są wyniki finansowe spółki na dzień 31.12.2025 r. (por. tabela 1, 2, 3).

Tabela 1. Aktywa spółki na dzień 31.12.2025 r.

AKTYWA		31.12.2025
A.	Aktywa trwałe	121 210,00
1.	Środki trwałe	0,00
B.	Aktywa obrotowe	33 285,69
I.	Zapasy	0,00
II.	Należności krótkoterminowe	27 000,00
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00
D.	Udziały (akcje) własne	0,00
AKTYWA RAZEM		154 495,69

Źródło: opracowanie na podstawie sprawozdań finansowych na dzień 31.12.2025 r.

Tabela 2. Pasywa spółki na dzień 31.12.2025 r.

PASywa		31.12.2025
A.	Kapitał (fundusz) własny	-619 385,51
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	40 000,00
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	773 881,20
I.	Rezerwy na zobowiązania	0,00
II.	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	352 627,79
PASywa RAZEM		154 495,69

Źródło: opracowanie na podstawie sprawozdań finansowych na dzień 31.12.2025 r.

Tabela 3. Rachunek zysków i strat spółki na dzień 31.12.2025 r.

	Treść	31.12.2025
A.	Przychody podstawowej działalności operacyjnej i zrównane z nimi, w tym:	236 888,00
-	zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00
B.	Koszty podstawowej działalności operacyjnej	256 123,92
I.	Amortyzacja	0,00
II.	Zużycie materiałów i energii	4 713,64
III.	Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	80 000,00
IV.	Pozostałe koszty	171 410,28
C.	Pozostałe przychody i zyski, w tym:	672,73
-	Aktualizacja wartości aktywów	0,00
D.	Pozostałe koszty i straty	29 723,64
-	Aktualizacja wartości aktywów	0,00
E.	Podatek dochodowy	0,00
F.	Zysk/strata netto (A-B+C-D-E) (dla jednostek mikro, o których mowa w art. 3 ust.1 a pkt 1, 3 i 4 oraz ust. 1b ustawy o rachunkowości)	-48 286,83

Źródło: opracowanie na podstawie sprawozdań finansowych na dzień 31.12.2025 r.

Autor, na podstawie wyżej przywołanych danych, wyliczył 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:

$$W_C = 154.495,69 \text{ zł} - 773.881,20 \text{ zł}$$

$$W_C = - 619.385,51 \text{ zł}$$

Całkowita wartość kapitałów spółki GREEN FACTORY BRONISZE sp. z o.o. z siedzibą w Broniszach, ustalona metodą aktywów netto, na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosiła – 619.385,51 zł (słownie: minus sześćset dziewiętnaście tysięcy trzysta osiemdziesiąt pięć złotych 51/100).

Jak wskazano w rozdziale 1, oszacowaniu podlega 80 udziałów stanowiących 20 % kapitału zakładowego spółki GREEN FACTORY BRONISZE sp. z o.o. z siedzibą w Broniszach. Autor sporządził

oszacowanie wartości udziałów w oparciu o metodykę księgowego (majątkowego) podejścia do wyceny. Wartość udziałów zostanie ustalona według następującego wzoru:

$$W_{p=} = \frac{Ws}{100} \times L$$

gdzie:

W_p – wartość udziałów w spółce GREEN FACTORY BRONISZE sp. z o.o. z siedzibą w Broniszach;

W_s – wartość spółki uzyskana metodą aktywów netto;

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

$$W_{p=} = \frac{-619.385,51 \text{ zł}}{100} \times 20 \%$$
$$W_{p=} = -123.877,10 \text{ zł}$$

Wartość 80 udziałów w kapitale zakładowym GREEN FACTORY BRONISZE sp. z o.o. z siedzibą w Broniszach - oszacowana metodą aktywów netto **wyniosła, wg danych na dzień 31 grudnia 2025 r. – 123.877,10 zł (słownie: minus sto dwadzieścia trzy tysiące osiemset siedemdziesiąt siedem złotych 10/100).**

Powyższy wynik oznacza, że w ujęciu księgowym, wartość kapitałów własnych spółki, według na dzień 31.12.2025 r. pozostawała ujemna. **Wartość zobowiązań przekraczała księgową wartość majątku spółki.**

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 80 (osiemdziesięciu) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Marcina Kuśmierowskiego – stanowiących 20 % kapitału zakładowego spółki GREEN FACTORY BRONISZE sp. z o.o. z siedzibą w Broniszach, oszacowana metodą aktywów netto, wg danych na dzień 31 grudnia 2025 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 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

Karol
Łagowski

Elektronicznie podpisany
przez Karol Łagowski

Data: 2026.09.09
13:26:07 +02'00'