

**OSZACOWANIE WARTOŚCI UDZIAŁÓW WCHODZĄCYCH W SKŁAD
MASY UPADŁOŚCI JUSTYNY MIASKOWSKIEJ – OSOBY FIZYCZNEJ
NIEPROWADZĄCEJ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
W SPÓŁCE MIJTC SP. Z O.O.
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE
KRS: 0000540824**

WYNIK OSZACOWANIA:

Wartość pakietu 44 (czterdziestu czterech) udziałów, stanowiących 88 % kapitału zakładowego spółki MIJTC sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wchodzących w skład masy upadłości Justyny Miaskowskiej – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej – oszacowana metodą skorygowanych aktywów netto z uwzględnieniem odrębności, wynikających ze sprzedaży w postępowaniu upadłościowym, na dzień sporządzenia opracowania, **wyniosła 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100).**

Autor:

Karol Łagowski

Warszawa, dnia 20 sierpnia 2026 roku

Rozdział 1

Zlecenie oszacowania

Oszacowanie wartości 44 (czterdziestu czterech) udziałów o łącznej wartości nominalnej 4.400,00 zł, stanowiących 88 % kapitału zakładowego spółki MIJTC sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000540824, sporządzone na podstawie zlecenia Wojciecha Makuć – syndyka masy upadłości Justyny Miaskowskiej – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, w ramach postępowania upadłościowego prowadzonego przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy, sygn. akt WA2M/GU/117/2026.

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 44 (czterdziestu czterech) udziałów o łącznej wartości nominalnej 4.400,00 zł, wchodzących w skład masy upadłości Justyny Miaskowskiej – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 88 % kapitału zakładowego spółki MIJTC sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, według stanu i cen na dzień sporządzenia oszacowania.

Rozdział 4

Podstawa sporządzenia opisu i oszacowania

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: 0000540824;
2. Postanowienia o ogłoszeniu upadłości Justyny Miaskowskiej – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej z dnia 3 kwietnia 2026 r.;
3. Wyjaśnień i informacji przekazanych pocztą elektroniczną przez syndyka;
4. Zasobów internetowych:
 - a) <https://ems.ms.gov.pl>
 - b) <http://www.pb.pl>
 - c) <http://nf.pl>
 - d) <http://www.forbes.pl>
 - e) <https://www.uprp.pl>
 - f) <https://euipo.europa.eu>
 - g) <http://stat.gov.pl/>
 - h) <http://fundacjarepublikanska.org>
 - i) <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;
7. 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;
8. 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 udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Justyny Miaskowskiej – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, stanowiących 88 % kapitału zakładowego spółki MIJTC sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, 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 MIJTC sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Dane podstawowe:

1. Nazwa: MIJTC sp. z o. o.
2. Wysokość kapitału zakładowego: 5.000,00 zł
3. Adres siedziby rejestrowej: ul. Aleje Jerozolimskie, nr. 89, lok. 43, kod pocztowy 02-001, Warszawa
4. KRS: 0000540824
5. NIP: 9282081160
6. REGON: 360643118
7. Data wpisu do rejestru: 28.01.2015 r.

Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy wg PKD:

— 96, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA

Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy wg PKD:

- 17, , , PRODUKCJA PAPIERU I WYROBÓW Z PAPIERU
- 20, , , PRODUKCJA CHEMIKALIÓW I WYROBÓW CHEMICZNYCH
- 22, , , PRODUKCJA WYROBÓW Z GUMY I TWORZYW SZTUCZNYCH
- 23,,, PRODUKCJA WYROBÓW Z POZOSTAŁYCH MINERALNYCH SUROWCÓW NIEMETALICZNYCH
- 25, , , PRODUKCJA METALOWYCH WYROBÓW GOTOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MASZYN I URZĄDZEŃ
- 27, , , PRODUKCJA URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH
- 28, , , PRODUKCJA MASZYN I URZĄDZEŃ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
- 32, , , POZOSTAŁA PRODUKCJA WYROBÓW
- 33, , , NAPRAWA, KONSERWACJA I INSTALOWANIE MASZYN I URZĄDZEŃ

Rozdział 8

Wybór i opis metody zastosowanej do oszacowania wartości spółki

Autor szczegółowo przeanalizował dostępną dokumentację spółki MIJTC 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:

- spółka złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości dnia 31.05.2026 r.;
- nie jest możliwe, w oparciu o dostępne dane, przeprowadzenie projekcji przyszłej sytuacji finansowej spółki, zakładających kontynuację działalności i uzyskiwanie dodatkich przepływów pieniężnych.

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

Autor szczegółowo przeanalizował dostępne dane w serwisach internetowych i doszedł do wniosku, iż metody majątkowe w tym przypadku będą mogły znaleźć zastosowanie, gdyż:

- jest możliwe, w oparciu o dostępne dane, przeprowadzenie badania w zakresie wartości kapitałów netto przypadających na jeden udział;
- nie są znane okoliczności, które wskazywałyby na nierzetelność lub niewiarygodność danych finansowych udostępnionych przez zamawiającego.

Autor, decydując się na wykorzystanie metody skorygowanych aktywów netto, zawartej w wyżej powołanym opracowaniu, koncentrował się w głównej mierze na rozpatrzeniu wartości majątku spółki, w oparciu o najbardziej aktualne dane pochodzące ze sprawozdań finansowych spółki, jak również inne dostępne zasoby, obrazujące jakość aktywów wchodzących w skład majątku przedsiębiorstwa. W ocenie autora, w świetle danych udostępnionych przez zamawiającego, nie ma bezpośrednich przesłanek dla dokonania dalszych korekt po stronie aktywów celem ujawnienia wartości składników nieujawnionych bilansowo. Brak jest dowodów empirycznych mogących uzasadnić istnienie tej klasy aktywów.

Autor uznaje, że na potrzeby przedmiotowej analizy finansowo-ekonomicznej, zasadne będzie wykorzystanie **metody skorygowanych aktywów netto**. Kluczowym elementem oceny, warunkującym posłużenie się przedmiotową metodą, jest świadomość sytuacyjna związana z obecnym modelem funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Metody majątkowe reprezentują podejście zakładające, że przedmiotem wyceny są poszczególne składniki wycenianego majątku. W konsekwencji wartość przedsiębiorstwa jest sumą indywidualnych wartości poszczególnych składników majątku. Tym samym nie są uwzględniane synergiczne efekty, wynikające z posiadanych zasobów związanych ze sposobem ich zorganizowania, sprawnością i efektywnością wykorzystania, czyli inaczej mówiąc z możliwością generowania przez nie dochodu. W podejściu majątkowym do wyceny bierze się pod uwagę składniki majątku przedsiębiorstwa, stanowiące elementy aktywów trwałych i obrotowych wybranych pozycji bilansu. W podejściu majątkowym z natury pomija się składniki przedsiębiorstwa, które nie podlegają prezentacji w bilansie, np. prawa z umów leasingowych.

Jak już wyżej wskazano, zastosowanie podejścia majątkowego do wyceny przedsiębiorstwa nie wyklucza pośrednio stosowania metod z innych podejść. Do wyceny poszczególnych składników

majątku mogą zostać zastosowane metody dochodowe i porównawcze. Wykorzystanie metod, opierających się o inne standardy wartości, aniżeli wartość majątkowa w obrębie wycen częściowych przyjętych finalnie do oszacowania przedsiębiorstwa, nie stoi w sprzeczności z ogólnie przyjętym założeniem wykorzystania w ramach oszacowania przedsiębiorstwa (w rozumieniu raportu końcowego) metody majątkowej, skorygowanych aktów netto.

Rozdział 9

Prezentacja danych finansowych MIJTC sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Tabela 1. Aktywa spółki za okres 31.12.2024 r. – 31.01.2026 r.

AKTYWA		31.12.2024	31.12.2025	31.01.2026
A.	Aktywa trwałe	120 000,00	103 200,00	101 800,00
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	120 000,00	103 200,00	101 800,00
1.	Środki trwałe	120 000,00	103 200,00	101 800,00
a.	grunty (w tym prawo wieczyt. użyt, gruntów)	0,00	0,00	0,00
b.	budynki, lokale, obiekty	0,00	0,00	0,00
c.	urządzenia techniczne i maszyny	120 000,00	103 200,00	101 800,00
d.	środki transportu	0,00	0,00	0,00
e.	inne środki trwałe	0,00	0,00	0,00
2.	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
1.	Nieruchomości	0,00	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
a.	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
-	udziały i akcje, pożyczki	0,00	0,00	0,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
B.	Aktywa obrotowe	1 034 679,55	636 072,85	599 573,00
I.	Zapasy	0,00	0,00	0,00

1.	Materiały	0,00	0,00	0,00
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe	0,00	0,00	0,00
4.	Towary	0,00	0,00	0,00
5.	Zaliczki na poczet dostaw	0,00	0,00	0,00
II.	Należności krótkoterminowe	840 901,69	547 189,74	560 746,85
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
a.	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00
-	do 12 m-cy	0,00	0,00	0,00
b.	inne	0,00	0,00	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	840 901,69	547 189,74	560 746,85
a.	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	814 719,69	545 498,63	539 775,74
-	do 12 miesięcy	0,00	93 379,14	87 656,25
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
b.	z tytułu podatków dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych św.	26 182,00	0,00	0,00
c.	Inne	0,00	1 691,11	20 971,11
d.	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe i śr. pieniężne	193 777,86	55 638,41	5 581,45
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	193 777,86	55 638,41	5 581,45
a.	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
b.	W pozostałych jednostkach	151 163,67	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	151 163,67	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
c.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	42 614,19	55 638,41	5 581,45
-	środki pieniężne na rachunkach i w kasie	34 358,11	55 638,41	0,00
-	Inne środki pieniężne	8 256,08	0,00	0,00
-	Inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	33 244,70	33 244,70
SUMA AKTYWÓW		1 154 679,55	739 272,85	701 373,00

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdania finansowego za okres 31.12.2024 r. - 31.01.2026 r.

Tabela 2. Pasywa spółki za okres 31.12.2024 r. – 31.01.2026 r.

PASywa		31.12.2024	31.12.2025	31.01.2026
A.	Kapitał (fundusz) własny	511 879,39	97 348,85	96 544,06
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	5 000,00	5 000,00	5 000,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00	0,00	0,00
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	0,00
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	378 951,04	506 879,39	92 348,85
VIII.	Zysk (strata) netto	127 928,35	-414 530,54	-804,79
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku kalendarzowego	0,00	0,00	0,00
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	642 800,16	641 924,00	604 828,94
I.	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00
2.	Rezerwa na św. emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00
-	długoterminowa	0,00	0,00	0,00
-	krótkoterminowa	0,00	0,00	0,00
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00
-	długoterminowa	0,00	0,00	0,00
-	krótkoterminowa	0,00	0,00	0,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	12 286,00	0,00	0,00
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2.	Wobec jednostek pozostałych	12 286,00	0,00	0,00
a.	kredyty i pożyczki	12 286,00	0,00	0,00
b.	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
c.	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00
d.	inne	0,00	0,00	0,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	630 514,16	562 247,94	525 152,88
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
a.	z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00
-	do 12 m-cy	0,00	0,00	0,00
-	powyżej 12 m-cy	0,00	0,00	0,00
b.	inne	0,00	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	630 514,16	562 247,94	525 152,88
a.	kredyty i pożyczki	54 492,00	0,00	0,00
b.	z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00

c.	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00
d.	z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	572 492,53	523 790,20	506 783,14
-	do 12 m-cy	572 492,53	225 909,91	50 088,45
-	powyżej 12 m-cy	0,00	0,00	0,00
	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
e.	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00	0,00
f.	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00
g.	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	3 529,63	32 390,35	12 561,09
h.	z tytułu wynagrodzeń	0,00	6 067,39	5 808,65
i.	inne	0,00	0,00	0,00
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	79 676,06	79 676,06
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe:	0,00	79 676,06	79 676,06
-	długoterminowe	0,00	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	0,00	79 676,06	79 676,06
SUMA PASYWÓW		1 154 679,55	739 272,85	701 373,00

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdania finansowego za okres 31.12.2024 r. - 31.01.2026 r.

Tabela 3. Rachunek zysków i strat spółki na dzień 31.12.2024 r.

	Treść	31.12.2024
A.	przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	2 291 797,68
I.	przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 291 797,68
B.	koszty działalności operacyjnej	2 143 818,71
I.	Amortyzacja	0,00
II.	Zużycie materiałów i energii	25 530,79
III.	Usługi obce	92 243,28
IV.	Podatki i opłaty	620,00
-	w tym: podatek akcyzowy	0,00
V.	Wynagrodzenia	113 332,73
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	15 141,84
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	0,00
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 896 950,07
IX.	Podróże służbowe	0,00
C.	zysk/ strata na sprzedaży (A-B)	147 978,97
D.	pozostałe przychody operacyjne	2,90

I.	zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00
II.	Dotacje	0,00
III.	pozostałe przychody operacyjne	2,90
E.	pozostałe koszty operacyjne	2,82
I.	strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00
II.	aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00
III.	inne koszty operacyjne	2,82
F.	zysk(strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	147 979,05
G.	przychody finansowe	30 128,66
I.	dywidendy i udziały w zyskach	0,00
-	w tym: dla jednostek powiązanych	0,00
II.	odsetki	0,00
-	w tym: od jednostek powiązanych	0,00
III.	zysk ze zbycia inwestycji	0,00
IV.	aktualizacja wartości inwestycji	0,00
V.	inne	30 128,66
H.	koszty finansowe	36 591,36
I.	Odsetki	0,00
-	w tym: od jednostek powiązanych	0,00
II.	strata ze zbycia inwestycji	0,00
III.	aktualizacja wartości inwestycji	0,00
IV.	inne	36 591,36
I.	zysk (strata) brutto (F+G-H)	141 516,35
J.	Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego	13 588,00
I.	podatek dochodowy	0,00
II.	Pozostałe obowiązkowe obciążenia	0,00
K.	zysk (strata) netto	127 928,35

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2024 r.

Rozdział 10

Kalkulacja wartości spółki MIJTC sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w podejściu majątkowym – metodą skorygowanych aktywów netto

Na podstawie sformułowanych założeń, autor dokonał ustalenia wartości udziałów w spółce MIJTC sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, według stanu na dzień 31 stycznia 2026 r., w oparciu o założenia metody skorygowanych aktywów netto.

Tabela 1. Korekta po stronie aktywów spółki na dzień 31.01.2026 r.

AKTYWA		31.01.2026	Korekty	Po korektach	Uzasadnienie do korekty
A.	Aktywa trwałe	101 800,00	0,00	101 800,00	-
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	-
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	101 800,00	0,00	101 800,00	-
1.	Środki trwałe	101 800,00	0,00	101 800,00	-
a.	grunty (w tym prawo wieczyt. użyt, gruntów)	0,00	0,00	0,00	-
b.	budynki, lokale, obiekty	0,00	0,00	0,00	-
c.	urządzenia techniczne i maszyny	101 800,00	0,00	101 800,00	-
d.	środki transportu	0,00	0,00	0,00	-
e.	inne środki trwałe	0,00	0,00	0,00	-
2.	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00	-
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00	-
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	-
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	-
2.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00	-
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	-
1.	Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	-
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	-
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	-
a.	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	-
-	udziały i akcje, pożyczki	0,00	0,00	0,00	-
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	-
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00	-
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	-
B.	Aktywa obrotowe	599 573,00	-560 746,85	38 826,15	-
I.	Zapasy	0,00	0,00	0,00	-
1.	Materiały	0,00	0,00	0,00	-
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	0,00	-
3.	Produkty gotowe	0,00	0,00	0,00	-
4.	Towary	0,00	0,00	0,00	-
5.	Zaliczki na poczet dostaw	0,00	0,00	0,00	-

II.	Należności krótkoterminowe	560 746,85	-560 746,85	0,00	Zgodnie z postanowieniem Sądu Najwyższego z dnia 1 kwietnia 2003 roku (sygn. akt II CKN 484/02, Pr. Spółek z 2003 roku, Nr 11, s. 59) wierzytelności i roszczenia nie należą do majątku Dłużnika, o których mowa w art. 13 ustawy prawo upadłościowe.
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	-
a.	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00	-
-	do 12 m-cy	0,00	0,00	0,00	-
b.	inne	0,00	0,00	0,00	-
2.	Należności od pozostałych jednostek	560 746,85	-560 746,85	0,00	Tak jak w pkt II
a.	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	539 775,74	-539 775,74	0,00	Tak jak w pkt II
-	do 12 miesięcy	87 656,25	-87 656,25	0,00	
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	-
b.	z tytułu podatków dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych św.	0,00	0,00	0,00	-
c.	Inne	20 971,11	-20 971,11	0,00	Tak jak w pkt II
d.	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	-
III.	Inwestycje krótkoterminowe i śr. pieniężne	5 581,45	0,00	5 581,45	-
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	5 581,45	0,00	5 581,45	-
a.	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	-
-	udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00	-
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	-
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	-
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	-
b.	W pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	-
-	udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00	-
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	-
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	-
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	-
c.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 581,45	0,00	5 581,45	-
-	środki pieniężne na rachunkach i w kasie	0,00	0,00	0,00	-
-	Inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00	-
-	Inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00	-
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	33 244,70	0,00	33 244,70	-
SUMA AKTYWÓW		701 373,00	-560 746,85	140 626,15	-

Źródło: opracowanie własne

Tabela 2. Korekta po stronie pasywów spółki na dzień 31.01.2026 r.

PASYWA		31.01.2026	Korekty	Po korektach	Uzasadnienie do korekty
A.	Kapitał (fundusz) własny	96 544,06	-560 746,85	-464 202,79	Zmiana wartości kapitału wynika z różnicy wartości pozycji bazowych
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	5 000,00	0,00	5 000,00	-
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	-
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	-
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00	0,00	0,00	-
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	-
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	0,00	-
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	92 348,85	0,00	92 348,85	-
VIII.	Zysk (strata) netto	-804,79	0,00	-804,79	-
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku kalendarzowego	0,00	0,00	0,00	-
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	604 828,94	0,00	604 828,94	-
I.	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00	-
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00	-
2.	Rezerwa na św. emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00	-
-	długoterminowa	0,00	0,00	0,00	-
-	krótkoterminowa	0,00	0,00	0,00	-
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00	-
-	długoterminowa	0,00	0,00	0,00	-
-	krótkoterminowa	0,00	0,00	0,00	-
II.	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	-
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	-
2.	Wobec jednostek pozostałych	0,00	0,00	0,00	-
a.	kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	-
b.	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	-
c.	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00	-
d.	inne	0,00	0,00	0,00	-
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	525 152,88	0,00	525 152,88	-
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	-
a.	z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00	-
-	do 12 m-cy	0,00	0,00	0,00	-
-	powyżej 12 m-cy	0,00	0,00	0,00	-
b.	inne	0,00	0,00	0,00	-

2.	Wobec pozostałych jednostek	525 152,88	0,00	525 152,88	-
a.	kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	-
b.	z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	-
c.	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00	-
d.	z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	506 783,14	0,00	506 783,14	-
-	do 12 m-cy	50 088,45	0,00	50 088,45	-
-	powyżej 12 m-cy	0,00	0,00	0,00	-
	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00	-
e.	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00	0,00	-
f.	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00	-
g.	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	12 561,09	0,00	12 561,09	-
h.	z tytułu wynagrodzeń	5 808,65	0,00	5 808,65	-
i.	inne	0,00	0,00	0,00	-
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00	-
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	79 676,06	0,00	79 676,06	-
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00	-
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe:	79 676,06	0,00	79 676,06	-
-	długoterminowe	0,00	0,00	0,00	-
-	krótkoterminowe	79 676,06	0,00	79 676,06	-
	SUMA PASYWÓW	701 373,00	-560 746,85	140 626,15	-

Źródło: opracowanie własne

Autor, na podstawie wyżej przywołanych danych, wyliczy całkowitą wartość kapitałów spółki.

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:

$$W_C = 140.202,79 \text{ zł} - 604,828,94 \text{ zł}$$

$$W_C = -464.202,79 \text{ zł}$$

Całkowita wartość kapitałów MIJTC sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ustalona metodą skorygowanych aktywów netto, na dzień 31 stycznia 2026 roku, wynosiła – 464.202,79 zł (słownie: minus czterysta sześćdziesiąt cztery tysiące dwieście dwa złote 79/100).

Jak wskazano w rozdziale 1, oszacowaniu podlega 44 udziałów stanowiących 88 % kapitału zakładowego spółki MIJTC sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. 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 MIJTC sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;

Ws – wartość spółki uzyskana metodą skorygowanych aktywów netto;

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

co daje:

$$W_{p=} = \frac{- 464.202,79 \text{ zł}}{100} \times 88 \% \\ W_{p=} = - 408.498,46 \text{ zł}$$

Wartość 44 udziałów w kapitale zakładowym MIJTC sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - oszacowana metodą skorygowanych aktywów netto **wyniosła, wg danych na dzień 31 stycznia 2026 r., - 408.498,46 zł (słownie: minus czterysta osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt osiem złotych 46/100).**

Powyższy wynik oznacza, że w ujęciu księgowym, wartość kapitałów własnych spółki, według na dzień 31.01.2026r., 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 44 (czterdziestu czterech) udziałów, wchodzących w skład masy upadłości Justyny Miaskowskiej – stanowiących 88 % kapitału zakładowego spółki MIJTC sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, oszacowana metodą aktywów netto, wg danych na dzień 31 stycznia 2026 roku, a następnie skorygowana w oparciu o aktualnie dostępne dane odnośnie sytuacji finansowej, wyniosła 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100).

Oszacowania dokonano z założeniem wyceny udziałów Spółki, co do której zmateriałizowały się przesłanki niewypłacalności i został złożony wniosek o ogłoszenie jej upadłości.

Rozdział 11

Zakończenie i wnioski

Niniejsze oszacowanie wykonano przy zastosowaniu najwyższej staranności i w najlepszej wierze w oparciu o dokumenty i informacje otrzymane od zamawiającego.

Autor zaznacza, iż przedmiotowa wycena (oszacowanie wartości) udziałów została sporządzona do celów ich sprzedaży w toku postępowania upadłościowego i powinna być traktowana, jako cena wywoławcza w trakcie procedury likwidacyjnej, w której to oferta zostanie należycie i efektywnie upubliczniona przez syndyka, zgodnie z odpowiednimi przepisami ustawy Prawo upadłościowe. Osiągnięcie ceny ze zbycia przedmiotowych udziałów może być uzależnione od popytu na tego rodzaju aktywa oraz efektywności i zakresu upublicznienia i długości ekspozycji oferty na rynku. Zleceniodawca oraz osoby trzecie powinny mieć na uwadze, że przedstawione oszacowanie może być obarczone ryzykiem, wynikającym z prawdopodobieństwa przyjętych w opinii założeń, a przede wszystkim zasobności i struktury danych przedłożonych dla potrzeb oszacowania.

Ujawnienie się jakichkolwiek danych dotyczących przedmiotowej spółki, a nieznanym autorowi w dacie wyceny, materializuje konieczność dokonania aktualizacji wartości wykazanej w treści oszacowania.

Niniejsze oszacowanie wartości udziałów sporządzono w formie elektronicznej, opatrzonej kwalifikowanym podpisem elektronicznym.

**Karol
Łagowski**

Elektronicznie
podpisany przez
Karol Łagowski
Data: 2026.08.20
15:05:38 +02'00'

Autor:

Karol Łagowski