

OPINIA

w sprawie

oszacowania wartości

udziałów w spółce „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o.

z siedzibą w Rogoźnie

przy ul. Wąskiej 1, 64 – 610 Rogoźno

Opinię wykonał:
dr Robert Polaczek

SWARZĘDZ, MAJ 2021

Spis treści

1. Wstęp	3
1.1 Podstawowe informacje o przedsiębiorstwie	3
1.2 Struktura własnościowa przedmiotowego przedsiębiorstwa	5
1.3 Zakres, cel i data sporządzenia opracowania	6
1.4 Źródła informacji	7
2. Założenia ogólne do wyceny przedmiotowego przedsiębiorstwa	8
3. Konkluzje	9
4. Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie	11
5. Wycena wartości udziałów przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie	14
5.1 Główne źródła wartości przedmiotowego przedsiębiorstwa	14
5.2 Ustalenie wartości przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie	15
5.3 Wycena wartości udziałów przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie	16
6. Spis tabel	17

1. Wstęp

1.1 Podstawowe informacje o przedsiębiorstwie

Przedmiotem opracowania jest wycena wartości udziałów Przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. Przedsiębiorstwo rozumiane jest w niniejszej opinii zgodnie z definicją zawartą w art. 55 Kodeksu Cywilnego, który brzmi następująco: „Przedsiębiorstwo jest zorganizowanym zespołem składników niematerialnych i materialnych przeznaczonym do prowadzenia działalności gospodarczej. Obejmuje ono w szczególności:

- 1) oznaczenie indywidualizujące przedsiębiorstwo lub jego wyodrębnione części (nazwa przedsiębiorstwa);
- 2) własność nieruchomości lub ruchomości, w tym urządzeń, materiałów, towarów i wyrobów, oraz inne prawa rzeczowe do nieruchomości lub ruchomości;
- 3) prawa wynikające z umów najmu i dzierżawy nieruchomości lub ruchomości oraz inne prawa rzeczowe do nieruchomości lub ruchomości;
- 4) wierzytelności, prawa z papierów wartościowych i środki pieniężne;
- 5) koncesje, licencje i zezwolenia;
- 6) patenty i inne prawa własności przemysłowej;
- 7) majątkowe prawa autorskie i majątkowe prawa pokrewne;
- 8) tajemnice przedsiębiorstwa;
- 9) księgi i dokumenty związane z prowadzeniem działalności gospodarczej”¹.

Siedziba przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. mieści się w Rogoźnie przy ul. Wąskiej 1, 64 – 610 Rogoźno.

¹ Ustawa z 23 kwietnia 1964 r. Kodeks Cywilny, (Dz. U. Nr 16, poz. 93 z późniejszymi zmianami), art. 55.

Przedsiębiorstwo posiada:

- numer statystyczny Regon – 380600843,
- numer identyfikacyjny NIP – 6060105007.

Spółka wpisana jest w Krajowym Rejestrze Sądowym – SĄD REJONOWY POZNAŃ – Nowe Miasto i Wilda z siedzibą w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego – w rejestrze przedsiębiorców pod numerem nr KRS 0000737096. **Przedmiotowa spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców w KRS w dniu 27 czerwca 2018 roku. Spółka nadal figuruje w KRS,** na podstawie aktu notarialnego z dnia 06 marca 2018 roku oraz z dnia 07 czerwca 2018 roku.

1.2 Struktura własnościowa przedmiotowego przedsiębiorstwa

Wysokość kapitału udziałowego przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie wynosi 5 000 zł (słownie: pięć tysięcy złotych), który dzieli się na 100 sztuk udziałów (słownie: sto udziałów) o wartości nominalnej 50 zł / 1 udział.

Listę wraz z liczbą posiadanych udziałów przez poszczególnych udziałowców spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie oraz ich strukturę prezentują dane zawarte w poniższej tabeli.

Tabela 1 Wykaz oraz struktura udziałowców przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie

Wyszczególnienie	Liczba udziałów	Wartość udziałów
1. Artur Szewczak	99	4 950,00
2. Beata Szewczak	1	50,00
3. Razem (3 = 1 + 2)	100	5 000,00

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych spółki.

1.3 Zakres, cel i data sporządzenia opracowania

Podstawowym celem niniejszego opracowania jest oszacowanie wartości udziałów przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie, przy ul. Wąskiej 1, 64 – 610 Rogoźno:

zajętych w postępowaniu egzekucyjnym należących do zobowiązanego p. Artura Szewczaka.

Niniejsze opracowanie zawiera oszacowanie wartości udziałów przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. na dzień 31 maja 2021 roku, będącego zorganizowanym zespołem składników materialnych i niematerialnych. Wycena wartości udziałów jest ważna przez sześć miesięcy.

Wycena udziałów Przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. została przeprowadzona w miesiącach marzec – maj 2021 roku na podstawie najbardziej aktualnych i dostępnych informacji zgromadzonych w toku prowadzonych czynności przez biegłego oraz Urząd Skarbowy w Obornikach.

Zebrane i przetworzone w toku prowadzonych czynności badawczych informacje o przedsiębiorstwie spółce „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie, przy ul. Wąskiej 1, 64 – 610 Rogoźno, były wystarczające do przeprowadzenia wyceny i wydania przedmiotowej opinii w sprawie dokonania wyceny wartości jego udziałów.

Przedmiotowa opinia składa się z 17 (słownie: siedemnaście stron) ponumerowanych stron oraz załącznika.

1.4 Źródła informacji

W celu sporządzenia niniejszej opinii wykorzystano następujące materiały i informacje:

- a) literaturę fachową z zakresu analizy finansowej, wyceny wartości przedsiębiorstwa, ekonomiki przedsiębiorstwa;
- b) sprawozdanie finansowe przedsiębiorstwa – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. na dzień: 30.06.2019 roku oraz 30.06.2020 roku;
- c) wprowadzenie do sprawozdanie finansowego za lata 2018 – 2019;
- d) zestawienie danych z deklaracji VAT-7 za 1.2021;
- e) zestawienie danych z deklaracji CIT-8 za lata 2018 – 2019;
- f) strony www.

2. Założenia ogólne do wyceny przedmiotowego przedsiębiorstwa

Na podstawie przeprowadzonej analizy pozyskanych dokumentów oraz analizy ekonomiczno – finansowej przedmiotowego przedsiębiorstwa, a zwłaszcza informacji, że:

- przedmiotowe przedsiębiorstwo funkcjonuje – prowadzi działalność gospodarczą,
- kapitał podstawowy, własny, założycielski – wynosi 5 000,00 zł,
- wysokość strat była wyższa od kapitału podstawowego,
- wysokość kapitału własnego na dzień 30 czerwca 2020 roku wyniosła minus 23 308,64 zł,
- zauważa się, że:
 - przedmiotowe przedsiębiorstwo nie posiadało żadnych składników aktywów trwałych co oznacza, że majątek przedsiębiorstwa składały się wyłącznie płynne składniki, tj. należności i inwestycje krótkoterminowe,
 - inwestycje krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2020 roku wyniosły 471 893,44 zł,

celem obniżenia kosztów przeprowadzenie ekspertyzy celem wydania opinii charakteryzować się będzie następującymi cechami:

- część główna opinii zostanie znacząco ograniczona, jednakże przedstawiona w zakresie pozwalającym na rzetelne uzasadnienie oszacowanej wartości przedmiotowego przedsiębiorstwa.

3. Konkluzje

Wycena wartości udziałów Przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie, przy ul. Wąskiej 1, 64 – 610 Rogoźno, została przeprowadzona na podstawie zlecenia Naczelnika Urzędu Skarbowego w Obornikach z dnia 24 marca 2021 roku.

Po przeprowadzeniu badań teoretyczno – empirycznych w odniesieniu do Przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie zastosowano najbardziej adekwatną procedurę wyceny opartą głównie na metodzie majątkowej oraz porównawczych wielkościach rynkowych.

Inwestor, podejmując decyzję o zaangażowaniu kapitałowym w przedsiębiorstwie (spółce), bądź zbyciu udziałów, jednym z kryterium na którym opiera swoją decyzję inwestycyjną to wartość majątku oraz porównawcze wielkości rynkowe.

Przedmiotowe przedsiębiorstwo prowadzi działalność operacyjną od ponad trzech lat, jednakże w badanym okresie, czyli w roku 2019 – 2020 nie osiągnęło dodatnich wyników finansowych (tj. zysków), co także uzasadnia dokonany wybór metody wyceny wartości udziałów.

Szacując wartość udziałów Przedsiębiorstwa spółce – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. przyjęto podstawowe zasady stosowane w rachunkowości, tj.: obiektywizmu, ostrożnej wyceny (ostrożności), współmierności oraz kontynuacji działalności.

Realizując zlecenie Naczelnika Urzędu Skarbowego w Obornikach z dnia 24 marca 2021 roku o powołaniu biegłego skarbowego Roberta Polaczek do dokonania wyceny udziałów przedsiębiorstwa spółki „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie stwierdzam, że:

po przeprowadzeniu wyceny Przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie, przy ul. Wąskiej 1, 64 – 610 Rogoźno ustalono wartość całego przedsiębiorstwa na dzień 31 maja 2021 roku na kwotę 10 757,32 zł (słownie: dziesięć tysięcy siedemset pięćdziesiąt siedem złotych i 32 grosze).

Oznacza to, że wartość bieżąca² jednego udziału Przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie o wartości nominalnej 50 zł oszacowana metodą majątkową oraz porównawczych wielkości rynkowych wynosi –

107,57 zł

(słownie: sto siedem złotych i 57 groszy)

Tym samym że wartość 99 udziałów Przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie oszacowana metodą majątkową oraz porównawczych wielkości rynkowych wynosi –

10 649,43 zł

(słownie: dziesięć tysięcy sześćset czterdzieści dziewięć złotych i 43 grosze).

² Wartość bieżąca - oznacza cenę jaką można uzyskać w razie sprzedaży udziałów w danym momencie.

4. Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie

Analiza ekonomiczno – finansowa przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. przeprowadzona została na bazie udostępnionych dokumentów. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe na dzień 30 czerwca 2020 roku odzwierciedlone bilansem oraz rachunkiem zysków i strat przedstawiają się następująco, o czym poniżej.

Z punktu widzenia celu głównego niniejszej opinii, czyli wyceny wartości udziałów rozpatrywanego przedsiębiorstwa przeprowadzona analiza ekonomiczno – finansowa prowadzi do następujących spostrzeżeń i ogólnych wniosków:

1. Przychody ze sprzedaży w roku obrotowym 2019 – 2020 wyniosły 2 464 400,48 zł, na cołożyły się przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 109 800,00 zł oraz przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w wysokości 2 354 600,48 zł.
2. Koszty działalności operacyjnej w roku obrotowym 2019 – 2020 wyniosły 2 464 400,48 zł, na cołożyły się:
 - głównie koszty zużyciu materiałów i energii w wysokości 2 339 653,56 zł,
 - koszty usług obcych w wysokości: 129 436,57 zł,
 - koszty podatków i opłat w wysokości 1 323,16 zł,
 - koszty wynagrodzeń w wysokości 25 024,00 zł.
 - koszty ubezpieczeń społecznych nie wystąpiły w analizowanym roku obrotowym.
3. Zapisy w podstawowej części operacyjnej rachunku zysków i strat wskazują, że prawdopodobnie pozycja kosztów zużycia materiałów i energii oznacza wartość sprzedanych towarów i materiałów.

4. Tym samym przedmiotowe przedsiębiorstwo w roku obrotowym 2019 – 2020 wygenerowało stratę ze sprzedaży w wysokości: –31 036,81 zł.
5. Pozostałe pozycje rachunku zysków i strat występowały sporadycznie, w niewielkiej wysokości nie wpływając istotnie na sytuację finansową przedmiotowego przedsiębiorstwa.
6. Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 400,00 zł.
7. Koszty finansowe wyniosły 0,13 zł.
8. Powyższe dwie operacje spowodowały, że strata ze sprzedaży zmniejszyła się o 399,87 zł i strata brutto oraz tym samym strata netto zmniejszyła się do poziomu – 30 636,94 zł.
9. Na majątek przedmiotowego przedsiębiorstwa składał się majątek obrotowy co oznacza, że majątek trwały nie występował. Wartość majątku ogółem, czyli de facto majątku obrotowego na dzień 30 czerwca 2020 roku wynosiła 510 074,33 zł.
Z kolei na majątek obrotowy składały się tylko: należności krótkoterminowe oraz inwestycje krótkoterminowe.
Inwestycje krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2020 roku wynosiły 471 893,44 zł co oznacza, że stanowiły aż 92,5% sumy bilansowej przedmiotowego przedsiębiorstwa.
Należności krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2020 roku wynosiły 38 180,89 zł.
Zwraca się uwagę, że na dzień 30 czerwca 2020 roku zapasy nie występowały mimo, iż prawie osiągnięcia w roku obrotowym prawie 2,5 mln zł przychodów ze sprzedaży.
10. Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2020 roku był ujemny i wyniósł – 23 308,64 zł. Na ujemną wysokość kapitału własnego składały się:
 - a. Kapitał podstawowy – 5 000,00 zł,
 - b. Kapitał zapasowy – 0,00 zł,
 - c. Zysk z lat ubiegłych – 2 328,30 zł,
 - d. Strata netto – - 30 636,94 zł.

11. Na zobowiązania i rezerwy na zobowiązania składały się wyłącznie zobowiązania krótkoterminowe.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2020 roku wynosiły 533 382,97 zł.

Na zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2020 roku składały się tylko:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które kształtowały się na poziomie 526 703,26 zł,
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych które kształtowały się na poziomie 6 679,71 zł.

12. W świetle powyższych rozważań stwierdza się, że na dzień 30 czerwca 2020 roku przedmiotowe przedsiębiorstwo posiadało niekorzystne relacje majątkowo – kapitałowe, co należy ocenić negatywnie.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku spółka posiadała:

- aktywa obrotowe w wysokości 510 074,33 zł oraz
- zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w wysokości 533 382,97 zł

co oznaczało, że zobowiązania krótkoterminowe przewyższały majątek obrotowy o 23 308,64 zł, co należy ocenić negatywnie.

13. **Podsumowując, sytuację ekonomiczno – finansową przedmiotowego przedsiębiorstwa ocenia się jako przeciętną, jednakże z perspektywami poprawy.**

5. Wycena wartości udziałów przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie

5.1 Główne źródła wartości przedmiotowego przedsiębiorstwa

Uwzględniając poniższe uwarunkowania:

- 1) przedmiotowa spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 27 czerwca 2018 roku, co oznacza jej trzyletni okres od momentu jej powstania,
- 2) przedmiotowa spółka prowadzi działalność gospodarczą, czyli jest całkowicie zorganizowana, tj. jest wpisana do krajowego rejestru sądowego, posiada numer regon, numer identyfikacji podatkowej,
- 3) na dzień 30 czerwca 2020 roku przedmiotowe przedsiębiorstwo posiadało ujemną wartość kapitału własnego na poziomie minus 23 308,64 zł,
- 4) wartość środków pieniężnych w kasie i na rachunkach na dzień 30 czerwca 2020 roku wyniosła aż 471 893,44 zł,
- 5) na ogólną kwotę 533 382,97 zł zobowiązań krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2020 roku, aż 526 703,26 zł wartości zobowiązań przypadało na „zobowiązania z tytułu dostaw i usług” oraz niewielka kwota wynosząca zaledwie 6 679,71 zł zobowiązań z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych.

Powyżej przedstawione argumenty oznaczają, że przedmiotowe przedsiębiorstwo posiada źródła wartości nieodzwierciedlone wielkościami ekonomiczno – finansowymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym (tj. w bilansie i rachunku zysków i strat),

które są w zdecydowanej większości źródłami wartości przedmiotowego przedsiębiorstwa stwierdza się, dobrze odzwierciedlająca wewnętrzną wartość przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie, przy ul. Wąskiej 1, 64 – 610 Rogoźno metoda wyceny przedmiotowego przedsiębiorstwa jest metoda oparta na metodzie majątkowej oraz porównawczych wielkościach rynkowych.

5.2 Ustalenie wartości przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie

Do oszacowania wartości przedsiębiorstwa – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie, przyjęto następujące wartości:

- wartość rynkową kapitału własnego na dzień 30 czerwca 2020 roku oszacowano na poziomie 5 000,00 zł, jako wartość kapitału podstawowego,
- wartość wynikającą z dziewięcioletniego okresu trwania spółki, czyli 3 000,00 zł, w którym przyjęto udział w wartości na minimalnym poziomie tylko 1 000,00 zł za każdy rok,
- wartość do rozliczenia straty netto za rok obrotowy 2019 – 2020, jako iloczyn stopy opodatkowania oraz wysokości straty netto,

Stosowne wyliczenia wartości przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela 2 Oszacowanie wartości przedsiębiorstwa – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie na dzień 31 maja 2021 roku

Lp.	Wyszczególnienie	Kwota	Współczynnik	Wartość (5 = 3 · 4)
1	2	3	4	5
1.	Rynkowa wartość kapitału podstawowego	5 000,00	1	5 000,00
2.	Wartość wynikająca trzyletniego okresu trwania spółki	1 000,00	3	3 000,00
3.	Wartość straty netto do rozliczenia	30 636,94	9%	2 757,32
4.	Razem wartość (4 = 1 + 2 + 3)			10 757,32

Źródło: opracowanie własne.

5.3 Wycena wartości udziałów przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie

Na podstawie przeprowadzonej analizy zgromadzonych materiałów i dokumentów oraz wyceny stwierdza się, że wartość przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie bazuje na wielkościach majątkowych oraz porównaniach rynkowych i wynosi:

Wartość przedsiębiorstwa = 10 757,32 zł

Ustalona wartość całego przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie daje podstawy do wyceny wartości 1 udziału przedmiotowego przedsiębiorstwa.

Wartość 1 udziału przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. obliczona zostanie przez podzielenie wartości przedmiotowego przedsiębiorstwa przez liczbę jego udziałów.

$$\text{Wartość 1 udziału} = \frac{10\,757,32}{100} = 107,57 \text{ zł}$$

Na podstawie dokonanej wyceny wartość 1 udziału ustalono na poziomie 107,57 zł (słownie: sto siedem złotych i 57 groszy)

6. Spis tabel

Tabela 1 Wykaz oraz struktura udziałowców przedsiębiorstwa spółki – „ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie.....	5
Tabela 2 Oszacowanie wartości przedsiębiorstwa–„ARF INTERNATIONAL” sp. z o.o. z siedzibą w Rogoźnie na dzień 31 maja 2021 roku	15