

**WYCENA NALEŻNOŚCI WCHODZĄCYCH W
SKŁAD MASY UPADŁOŚCI SPÓŁKI
„IPSON” SP. Z O.O.
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

WYNIK WYCENY:

Autor ustalił, iż wartość rynkowa należności wchodzących w skład masy upadłości spółki „IPSON” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, według oszacowania na dzień sporządzenia opracowania wynosi **2,00 zł (słownie: dwa złote 00/100)**.

Wartość dla wymuszonej sprzedaży należności wchodzących w skład masy upadłości Spółki „IPSON” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, według oszacowania na dzień sporządzenia opracowania wynosi **1,50 zł (słownie: jeden złoty 50/100)**.



ROZDZIAŁ I

Zlecenie oszacowania

Oszacowanie wartości należności sporządzone na zlecenie Karola Łagowskiego – syndyka masy upadłości Spółki „IPSON” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wyznaczonego treścią postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy z dnia 29 października 2024 r. sygn. WA1M/GU/327/2024, w przedmiocie ogłoszenia upadłości „IPSON” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

ROZDZIAŁ II

Wykonawca oszacowania

Opinię sporządził Wojciech Makuć - ekspert w zakresie organizacji i zarządzania przedsiębiorstwami, analizy i wyceny przedsiębiorstw oraz rachunkowości i finansów przedsiębiorstw. Autor ponad 160 opinii wydanych dla potrzeb postępowań sądowych, prokuratorskich, w sprawach gospodarczych oraz cywilnych zleczanych przez Sądy, prokuratury, syndyków oraz strony postępowania. Autor posiada licencję kwalifikowanego doradcy restrukturyzacyjnego (nr 37) wydaną przez Ministra Sprawiedliwości oraz jest wpisany na listę biegłych sądowych przy:

1. Sądzie Okręgowym w Warszawie, z zakresu organizacji i zarządzania przedsiębiorstwami oraz analizy i wyceny przedsiębiorstw - biegły sądowy IV kadencji.
2. Sądzie Okręgowym w Toruniu, z zakresu organizacji i zarządzania przedsiębiorstwami, analizy i wyceny przedsiębiorstw oraz rachunkowości i finansów przedsiębiorstw - biegły sądowy II kadencji.
3. Sądzie Okręgowym w Białymstoku, z zakresu organizacji i zarządzania przedsiębiorstwami, analizy i wyceny przedsiębiorstw oraz rachunkowości i finansów przedsiębiorstw - biegły sądowy II kadencji.
4. Sądzie Okręgowym w Radomiu, z zakresu organizacji i zarządzania przedsiębiorstwami, analizy i wyceny przedsiębiorstw oraz rachunkowości i finansów przedsiębiorstw - biegły sądowy II kadencji.

Autor ponadto jest wpisany od dnia 3 lipca 2020 r. na listę biegłych skarbowych pod nr 157 przy Izbie Administracji Skarbowej w Warszawie z następujących zakresów:

- analizy i wyceny przedsiębiorstw (spółek), w tym ich zorganizowanej części,
- wyceny wartości udziałów w przedsiębiorstwach,
- wyceny wartości prowadzonej działalności gospodarczej,
- wyceny wartości uzyskanej w ramach podziału przedsiębiorstwa,
- wyceny wartości przedsiębiorstwa uzyskanego w ramach działu majątku wspólnego,

— wyceny wartości przedsiębiorstwa uzyskanego w postępowaniu spadkowym.

ROZDZIAŁ III **Zakres oszacowania**

Oszacowanie wartości należności wchodzących w skład masy upadłości „IPSON” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, według stanu i cen na datę sporządzenia oszacowania.

ROZDZIAŁ IV **Podstawa sporządzenia oszacowania**

Niniejsze oszacowanie opracowano na podstawie:

1. Postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie XVIII Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych z dnia 29 października 2024 r. sygn.WA1M/GU/327/2024;
2. Danych, dotyczących charakterystyki i stanu przedmiotu wyceny, przekazanych wykonawcy oszacowania przez zamawiającego w formie dokumentów elektronicznych;
3. Wyjaśnień i informacji przekazanych przez zamawiającego;
4. Zasobów internetowych, w szczególności:
 - a) <http://stat.gov.pl/>
 - b) <https://uprp.gov.pl>
 - c) <https://www.tmdn.org>
 - d) <https://ems.ms.gov.pl>
5. Literatury:
 - a) Podrzywałow A., *Wycena Wartości Niematerialnych I Prawnych w Praktyce.*, wyd. Ośrodek Doradztwa I Doskonalenia Kadr, Gdańsk 1999, str. 67;
 - b) Instytucje Prawa Prywatnego, Maciej Kaliński. *Szkoda na mieniu i jej naprawianie.* 2 wydanie. C.H. Beck. Warszawa 2014, str. 324-325;
 - c) Praca zbiorowa pod redakcją Andrzeja Szablewskiego i Rafała Tuzimka. *Poltext. Wycena i zarządzanie wartością firmy.*, Warszawa 2004, str. 275-302;
 - d) Cywińska A., Okoń S., *Marki wynalazki, wzory użytkowe. Ochrona własności przemysłowej.*, wyd. Hellon, Gliwice 2010, str. 79;
 - e) Panfil M., Szablewski A., *Metody wyceny spółki. Perspektywa klienta i inwestora.*, wyd. Poltext, Warszawa 2009;
 - f) Panfil M., Szablewski A., *Wycena przedsiębiorstwa. Od teorii do praktyki.*, wyd. Poltext, Warszawa 2011;
 - g) Panfil M., Szablewski A., *Dylematy Wyceny Przedsiębiorstw.*, wyd. Poltext, Warszawa 2013;

- h) Damodaran A., *Wycena firmy. Storytelling i liczby*, Wydawnictwo POLTEXT, Warszawa 2017;
 - i) *International Business and Global Economy* 2014, nr. 33, str. 609–622
6. Aktów prawnych:
- a) Ustawa z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych;
 - b) Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej;
 - c) Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks Cywilny;
 - d) Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego;
 - e) Ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych;
 - f) Ustawa z dnia 11 marca 2004 r. - o podatku od towarów i usług;
 - g) Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. - o podatku dochodowym od osób prawnych;
 - h) Ustawa z dnia 9 września 2000 r. - o podatku od czynności cywilnoprawnych.

ROZDZIAŁ V

Cel oszacowania

Oszacowanie wartości należności wchodzących w skład masy upadłości „IPSON” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie sporządzone celem sprzedaży w postępowaniu upadłościowym, w ramach procedury likwidacji masy upadłości opisaney w treści art. 332 ustawy Prawo upadłościowe.

ROZDZIAŁ VI

Zastrzeżenia

1. Niniejsze oszacowanie zostało sporządzone w celu określonym szczegółowo w pkt. V opracowania. Nie może być wykorzystywane w żadnym innym celu, dystrybuowane, udostępnianie, upubliczniane, parafrazowane ani kopiowane bez wiedzy i pisemnego zezwolenia biegłego. Zastrzeżenie to nie dotyczy zamawiającego, który może ją kopiować w dowolnych ilościach dla potrzeb własnych.
2. Podstawę sporządzenia oszacowania stanowił przedstawiony autorowi materiał źródłowy szczegółowo wskazany w pkt IV. Autor założył, że posiadane przez niego informacje są rzetelne i prawidłowe oraz zostały mu przekazane zgodnie z najlepszą wiedzą zlecającego. Przedmiotem zlecenia nie była zgodność przedłożonych danych z rzeczywistym stanem faktycznym i prawnym.
3. Autor zaznacza, że nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne wady oszacowania powstałe z oparcia się na stanie przedmiotu oszacowania, wynikając z przedstawionych informacji, jeśli było brak podstaw do kwestionowania ich zgodności ze stanem rzeczywistym lub też ustalenie stanu rzeczywistego było niemożliwe, bądź znacznie utrudnione.
4. Wycena wartości należności została sporządzona wedle przedstawionego ekspertowi stanu. Gdyby stan ten uległ modyfikacji (np. w wyniku zmiany

warunków ochrony należności, zmiany w zakresie przedmiotu ochrony, ujawnienia się praw i roszczeń osób trzecich), również wycena należności może ulec zmianie.

5. Autor, dokonując oszacowania wartości należności, kierował się przyjętymi zasadami, opisanymi w dalszej części opinii. Zasady te oddają stan należności ukazanych autorowi do wyceny.
6. Autor nie bierze na siebie odpowiedzialności za wady ukryte (prawne i fizyczne) oraz ewentualne skutki wynikające z dalszego użytkowania przedmiotu oszacowania, a także za skutki wykorzystania samego oszacowania.
7. Ustalona przez eksperta cena godziwa może być osiągnięta wyłącznie w warunkach rynkowego popytu na tego typu prawa. W przeciwnym razie, osiągnięcie oszacowanej ceny może być utrudnione.
8. 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.
9. 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.
10. Zlecenie oszacowania nie było uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w wycenie przez eksperta wniosków oraz konkluzji z góry zakładanymi rezultatami.

ROZDZIAŁ VII

Podstawy teoretyczne i metodologia wyceny należności

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

Podstawowe założenia metody:

Trójfazowy model wyceny wierzytelności zakłada przeprowadzenie trzech oddzielnych procesów:

1. zdefiniowanie parametrów bazowych;

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

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

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

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

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

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

$$W = B \times N$$

gdzie:

W - wartość wierzytelności po uwzględnieniu ryzyka nieściągalności;

B - bazowa wartość wierzytelności;

N - współczynnik ryzyka nieściągalności.

Metoda wyliczenia wartości pieniądza w czasie

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

W ramach oceny wartości pieniądza w czasie weryfikacji podlegają:

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

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

W przedmiotowej sprawie, autor oprze swoje wyliczenia o wartość 6 letnich obligacji Skarbu Państwa, których oprocentowanie na dzień opracowywania wyceny wynosi 1,50 % w skali roku. Dobór powyższego współczynnika powiązано z przewidywanym cyklem życia wierzytelności stwierdzonej treścią wyroku sądowego i typowym okresem przedawnienia wierzytelności wynoszącym w tym wypadku 6 lat zgodnie z art. 125 KC. Przyjęto hipotezę, że bieg przedawnienia biegnie od daty wyceny i nie będzie przerywany. Dodatkowo do przyjętej stawki kosztu alternatywnego kapitału należy doliczyć indywidualny poziom ryzyka inwestora, stanowiący premię za ryzyko wynikające z inwestycji w aktywa o wysokim poziomie ryzyka. Koszt alternatywnego kapitału zostanie następnie wykorzystany do wyliczenia współczynnika dyskontowego, według poniższego wzoru:

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

gdzie:

D - współczynnik dyskontujący;

Ka - koszt kapitału alternatywnego;

t – zakładany czas potrzeby na ściągnięcie wierzytelności w latach.

Koszt kapitału alternatywnego zostanie wyliczony w oparciu o wzór:

$$Ka = Wr + Pr$$

gdzie:

Wr- stopa procentowa wolna od ryzyka;

Pr - premia za ryzyko.

Premia za ryzyko stosowana jest przy wycenie portfela wierzytelności jako wielkość nadwyżki oczekiwanej rynkowej stopy zwrotu nad stopą procentową wolną od ryzyka. Dokonano oddzielnie kalkulacji dla należności handlowych oraz należności dochodzonych na drodze sądowej. Dla należności handlowych zaprognozowano 3 letni cykl rotacji portfela, a dla należności dochodzonych na drodze sądowej 6 letni. Dla należności dochodzonych w ramach postępowania upadłościowego możliwe jest przyjęcie cyklu życia należności dostosowanego do maksymalnej długości okresu planu spłat w postępowaniu upadłościowym, wynoszącego 84 miesiące (6 lat).

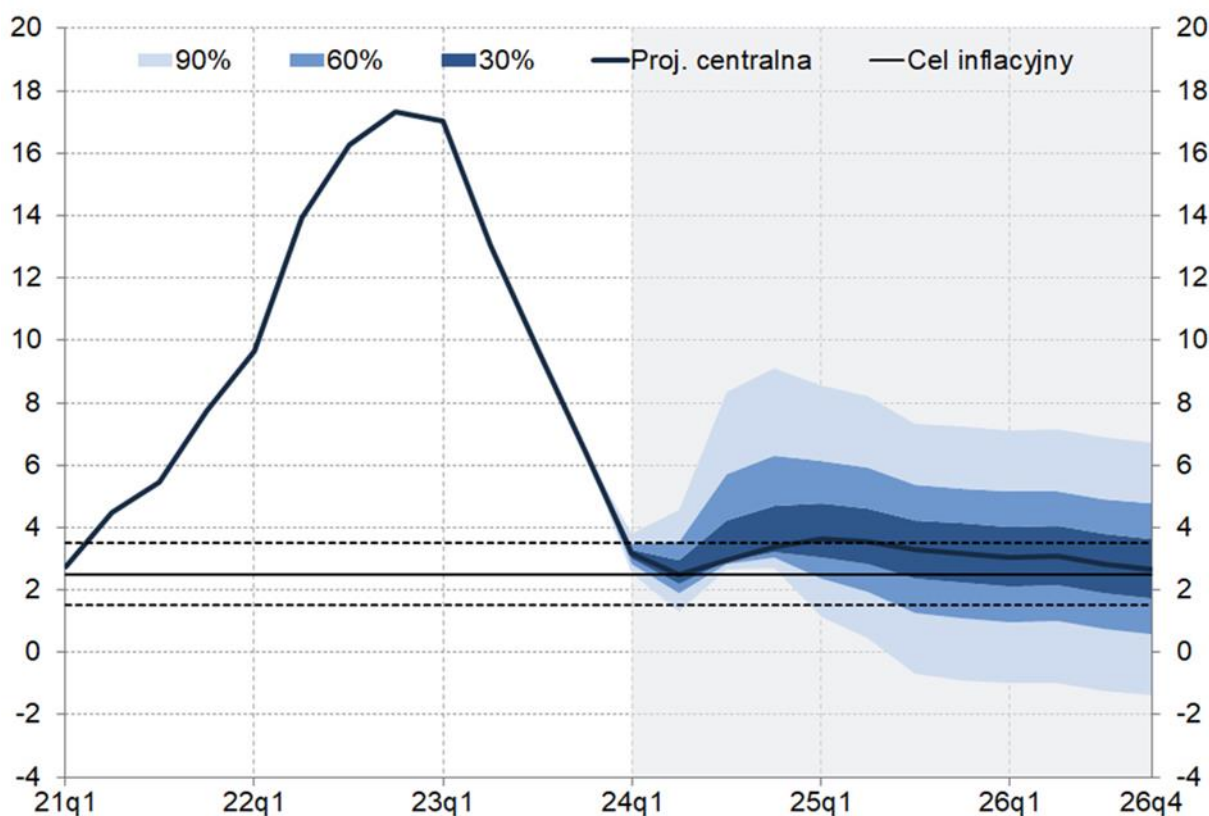
Dla należności handlowych na potrzeby przedmiotowej wyceny przyjęto wartość S_w na poziomie 6,20 % jako oprocentowanie 3 letnich obligacji stałoprocentowych Skarbu Państwa (TOS).

Dla należności dochodzonych na drodze sądowej przyjęto wartość S_w na poziomie 5,09%, jako uśrednione oprocentowanie sześciolletnich obligacji zmiennoprocentowych Skarbu Państwa, indeksowanych inflacją (6,75% w pierwszym rocznym okresie, w kolejnych okresach marża 2.00 X inflacja). Autor wskazuje, że na dzień sporządzenia oszacowania poziom pręgowanego wskaźnika inflacji w latach następnych wynosił, według centralnej ścieżki projekcji inflacja CPI w 2024 r. —3,0 proc., w 2025 r. —3,4 proc, a w 2026 r. — 2,9 proc. Cel inflacyjny NBP na koniec okresu jest niezmienny i wynosi 2,5 %. Autor zakłada poziom wskaźnika inflacji w latach następnych jako wartość średnią wynikającą z prognozy zaznaczając, że jest to wartość przyszła i niepewna. Faktyczna wartość wskaźnika w przyszłych okresach może się różnić na skutek zjawisk i okoliczności rynkowych niemożliwych do uwzględnienia w dacie wyceny.

Poziom premii za ryzyko rynku kapitałowego na koniec I kwartału 2024 r. dla Polski został określony w raporcie ośrodka analitycznego FinancialCraft na 5,44 % (najnowsze znane autorowi w dacie wyceny dane). Autor przyjmuje dla potrzeb oszacowania wartości należności poziom premii za ryzyko odpowiadający wartości powyższego wskaźnika, oceniając, w oparciu o przekazane informacje, zidentyfikowany poziom ryzyka specyficznego jako typowy. Przyjęte założenie wynika z sceptycznej oceny czasu uzyskania pełnego zaspokojenia w toku przyszłych, planowanych czynności egzekucyjnych.

Łączny koszt kapitału alternatywnego dla należności handlowych wynosić będzie zatem 11,64 % w skali roku, w dostosowaniu do przewidywanego cyklu życia danej należności.

Łączny koszt kapitału alternatywnego dla należności dochodzonych na drodze sądowej, w tym w ramach postępowania upadłościowego wynosić będzie 10,53 % w skali roku, w dostosowaniu do przewidywanego cyklu życia danej należności.



Źródło: projekcja centralna inflacji NBP

ROZDZIAŁ VIII

Prezentacja aktualnego stanu należności

Autorowi przedstawiono do wyceny zestawienie obejmujące ogół wierzytelności przysługujących spółce „IPSON” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Autor w treści oszacowania zdyskontował ryzyka odnoszące się do jakości dokumentów oraz spójności danych dotyczących poszczególnych księgowañ. Wszelkie braki w zakresie kluczowych parametrów warunkujących możliwość przeprowadzenia wszechstronnej oceny stanu faktycznego, były traktowane jako dominanta w kontekście ustalenia wartości poszczególnych wierzytelności. Ustalenie

poszczególnych istotnych okoliczności nie tylko warunkuje możliwość przeprowadzenia wszechstronnej i weryfikowalnej wyceny, ale również odnosi się wprost do oceny możliwości późniejszego prowadzenia skutecznych czynności windykacyjnych.

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

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

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

Autor przeprowadził ponadto samodzielne ustalenia, w oparciu o upublicznione dostępne źródła, w przedmiocie ustalenia wypłacalności dłużników celem określenia potencjalnych możliwości zaspokojenia wierzytelności przysługujących upadłemu. Autor uwzględnił również parametr czasu, przy ocenie prawdopodobieństwa ściągalności należności.

Wierzytelności nie są zabezpieczone.

ROZDZIAŁ IX

Oszacowanie wartości należności wchodzących w skład masy upadłości Spółki „IPSON” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Autor dokonał oszacowania wierzytelności ze względu na ich stan oraz możliwość prowadzenia dalszej, efektywnej windykacji, zgodnie z założeniami teoretycznymi zaprezentowanymi i omówionymi w rozdziale VII niniejszej opinii. Oszacowanie wagi i wartości poszczególnych parametrów ryzyka zostało przez autora przeprowadzone w celu identyfikacji potencjalnych ryzyk związanych z

dochodzeniem wierzytelności przysługującej zamawiającemu i prawdopodobieństwem przeprowadzenia późniejszej skutecznej egzekucji roszczeń.

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

W oparciu o posiadane informacje i dane autor przeprowadził ustalenia odnośnie szacowanych wartości należności. Wyliczenie wartości poszczególnych wierzytelności oraz uwag odnośnie czynników wpływających na wartość rynkową wyselekcjonowanych należności, wchodzących w skład masy upadłości Spółki „IPSON” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Autor w treści zestawień tabelarycznych, odwzorował w syntetycznej formie przebieg ustaleń odnoszących się do typu, jakości oraz formy dokumentów, a także danych dotyczących procesu windykacji kierowanej do poszczególnych dłużników. Wszelkie braki w zakresie kluczowych parametrów, warunkujących możliwość przeprowadzenia wszechstronnej oceny stanu faktycznego, były traktowane jako dominanta w kontekście ustalenia wartości poszczególnych wierzytelności. Ustalenie istotnych parametrów należności nie tylko warunkuje możliwość przeprowadzenia wszechstronnej i weryfikowalnej wyceny, ale również odnosi się wprost do oceny możliwości późniejszego prowadzenia skutecznych czynności windykacyjnych przez nabywcę należności.

Wyliczenie wartości poszczególnych należności, wchodzących w skład masy upadłości spółki „IPSON” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, autor prezentuje w zestawieniu tabelarycznym na stronie następczej:

Oszacowanie wartości należności wchodzących w skład masy upadłości spółki "IPSON" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie								
Lp	Dłużnik	Dokument stwierdzający istnienie należności	Termin powstania	Data wymagalności	Kwota nominalna	Oszacowanie wartości rynkowej	Oszacowanie wartości dla wymuszonej sprzedaży	Uwagi
1	Hurtownia chemiczna Hermes Alina Kopycka	Faktura nr 18675/C/2018 z dnia 22.10.2018 r. Faktura nr 19129/C/2018 z dnia 26.10.2018 r. Faktura nr 19991/C/2018 z dnia 12.11.2018 r. Faktura nr 20918/C/2018 z dnia 26.11.2018 r. Faktura nr 20919/C/2018 z dnia 26.11.2018 r. Faktura nr 6827/C/2019 z dnia 26.08.2019 r.	22.10.2018	Zgodnie z dokumentami	18 020,97 zł	1,00 zł	0,75 zł	Komornik Sądowy Karol Nitek sygn. akt. GKm 35/20 Dłużniczka posiada 28 zbiegów z innymi komornikami, w tym Urząd Skarbowy i kilkunastu Naczelników, brak jakichkolwiek środków, brak samochodów, egzekucja z udziałów w spółce bezskuteczna. Co miesiąc zapytania do US i CEPIK, ale nadal brak możliwości wyegzekwowania długów. Brak realnych szans na odzyskanie należności.
2	Wiki-Med. Anna Bączkowska	Faktura nr 7183/CM/2019 z dnia 20.12.2019 r. Faktura nr 130/CM/2020 z dnia 17.01.2020 r.	20.12.2019	Zgodnie z dokumentami	6 736,45 zł	1,00 zł	0,75 zł	Sygn. akt II K 510/21 Dnia 29.07.2021 r. Sąd zobowiązał oskarżoną do naprawienia szkody wyrządzonej przestępstwem poprzez zapłatę na rzecz IPSON sp. z o.o. kwoty 6.736,45 zł. Zapłata, ani żaden inny rodzaj naprawienia szkody nie dotarł do dnia 22.09.2024 r. Uwzględniając ilość podmiotów w wyroku, wobec których podmiot jest zobowiązany majątkowo, brak realnych szans na odzyskanie należności.

Suma: 2,00 zł 1,50 zł

Autor ustalił, iż wartość rynkowa należności wchodzących w skład masy upadłości „IPSON” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, według oszacowania na dzień sporządzenia opracowania wynosi **2,00 zł (słownie: dwa złote 00/100)**.

Wartość dla wymuszonej sprzedaży należności wchodzących w skład masy upadłości Spółki „IPSON” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, według oszacowania na dzień sporządzenia opracowania wynosi **1,50 zł (słownie: jeden złoty 50/100)**.

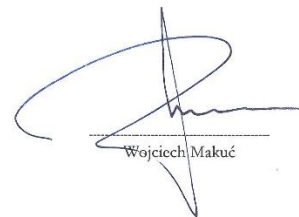
ROZDZIAŁ X

Podsumowanie i wnioski

Autor dokonał oszacowania wartości należności w oparciu o zasób danych i wyjaśnień przedłożonych przez zlecającego oraz założenia metodologiczne, leżące u podstaw wyceny tego rodzaju składników majątkowych.

Niniejsze oszacowanie wykonano przy zastosowaniu najwyższej staranności i w najlepszej wierze w oparciu o dokumenty i informacje otrzymane od zamawiającego. Osiągnięcie ceny ze zbycia przedmiotowych praw 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.

Oszacowanie zawiera 13 (trzynaście) kolejno numerowanych stron. Zostało sporządzone w wersji elektronicznej.



Wojciech Makuć