

Załącznik nr 4 do Planu Połączenia - ustalenie wartości majątku Spółki Przejmowanej na określony dzień w miesiącu poprzedzającym złożenie wniosku o ogłoszenie planu połączenia, tj. na dzień 01 grudnia 2024 r.

USTALENIE WARTOŚCI MAJĄTKU SPÓŁKI POD FIRMĄ „DĘBOS”
SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W NYSIE
NA DZIEŃ 01 GRUDNIA 2024 R.

Działając jako zarząd spółki „DĘBOS” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Nysie, ul. Podolska 22, 48-303 Nysa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000422505, kapitał zakładowy w wysokości 1.000.000,00 zł (słownie: jeden milion złotych 00/100), posiadającej NIP: 7530004854, REGON: 530508432 (dalej „DĘBOS” lub „Spółka Przejmowana”), w związku z planowanym połączeniem Spółki Przejmowanej w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. przez przejęcie przez spółkę pod firmą PSB DĘBOS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Nysie, ul. Podolska 20, 48-303 Nysa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000819193, NIP: 6121869734, REGON: 385081052 („Spółka Przejmująca” lub „PSB DĘBOS”), na którą przejdzie majątek Spółki Przejmowanej w zamian za udziały przyznane wspólnikom Spółki Przejmowanej, stosownie do przepisu art. 499 § 2 pkt 3 k.s.h. konieczne jest ustalenie wartości majątku Spółki Przejmowanej na określony dzień w miesiącu poprzedzającym złożenie wniosku o ogłoszenie planu połączenia, którym w niniejszym procesie połączenia jest dzień 01 grudnia 2024 r.

Dla celów ustalenia wartości majątku Spółki Przejmowanej zastosowano 2 metody wyceny jej majątku:

- 1) w podejściu majątkowym – metodę skorygowanych aktywów netto (metoda SAN);
- 2) w podejściu dochodowym – metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych (metoda DCF)

oraz przy zastosowaniu średniej arytmetycznej z wyceny przeprowadzonej wskazanymi powyżej metodami.

Punktem wyjścia w metodzie skorygowanych aktywów netto (SAN) jest wartość księgowa majątku przedsiębiorstwa ustalona na podstawie danych jego bilansu jako różnica pomiędzy wartością aktywów (trwałych i obrotowych) a bieżącymi i długookresowymi zobowiązaniami przedsiębiorstwa, wyrażona w mierniku netto i w cenach historycznych. Ustalenie wartości księgowej aktywów netto przedsiębiorstwa jest relatywnie najszybszą, najprostszą i najmniej pracochłonną metodą wyceny wartości majątku przedsiębiorstwa stanowiącą podstawę obliczeń wartości majątku przedsiębiorstwa innymi metodami. Zaletą jej jest również jednoznaczny wynik, niezależny od podmiotu dokonującego wyceny.

Z wielu względów wartość księgowa rzadko jednak określa rzeczywistą wartość majątku przedsiębiorstwa. Nierealna wartość księgowa majątku trwałego, wynika po pierwsze - ze zmienności w czasie cen środków trwałych, kosztów ich zakupu i montażu, które łącznie określają początkową wartość brutto majątku, a po drugie - z faktu, że stosowane metody amortyzacji majątku trwałego nie odzwierciedlają w pełni rzeczywistego ich zużycia. Rezultatem aktualizacji cen księgowych w stosunku do cen rzeczywistych majątku trwałego, a w miarę potrzeby również innych składników aktywów i pasywów, jest ustalenie skorygowanej wartości księgowej. Skorygowana wartość księgowa aktywów netto to suma wartości aktywów stałych netto oraz aktywów obrotowych, finansowanych ze środków własnych firmy według zapisów w bilansie, zweryfikowaną o składniki aktywów i pasywów wymagające korekty ich wartości.

Mając na względzie charakter prowadzonej działalności przez Spółkę Przejmowaną, w ujęciu majątkowym uzasadnione jest zastosowanie metody skorygowanych aktywów netto. Działalność Spółki Przejmowanej ma bowiem charakter kapitałochłonny a majątek trwały jest bardzo istotnym elementem przedsiębiorstwa, który zgodnie z założeniami ma generować przychody w przyszłych okresach. Stąd zastosowanie metody skorygowanych aktywów netto jest uzasadnione i bardziej właściwe niż innych metod.

Punktem wyjścia do określenia wartości godziwych poszczególnych pozycji jest przygotowany przez Spółkę Przejmowaną uproszczony bilans oparty o dane na dzień 01 grudnia 2024 r.. Uproszczony bilans Spółki Przejmowanej został przygotowany według tych samych zasad i polityk rachunkowości, co ostatni bilans roczny na 31 grudnia 2023 r. z dokonaniem pełnej analizy należności, zapasów i innych pozycji aktywów pod kątem utworzenia ewentualnych odpisów aktualizujących a także pełnej analizy adekwatności utworzonych rezerw oraz wysokości rozliczeń międzyokresowych biernych i czynnych. Stąd istotna część pozycji z w/w bilansu mogła być ujęta w wycenie według wartości bilansowej.

W rezultacie wartość godziwa majątku Spółki Przejmowanej została ustalona metodą skorygowanych aktywów netto przy uwzględnieniu wartości księgowej aktywów i pasywów Spółki Łączącej się 1 według stanu na dzień 01 grudnia 2024 r. zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku wynosi:

20.177.049,37 zł

(dwadzieścia milionów sto siedemdziesiąt siedem tysięcy czterdzieści dziewięć złotych 37/100).

Wartość majątku Spółki Przejmowanej ustalona metodą skorygowanych aktywów netto na dzień 01 grudnia 2024 r. przedstawia się następująco:

ZAŁĄCZNIK NR 4 DO PLANU POŁĄCZENIA
 „DĘBOS” sp. z o.o.
 PRZEZ PRZEJĘCIE PRZEZ SPÓLKĘ
 PSB DĘBOS sp. z o.o.

AKTYWA	(w złotych)
Wartości niematerialne i prawne	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	25 545 130,00
Należności długoterminowe	0,00
Inwestycje długoterminowe	67 500,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00
Zapasy	10 306 189,27
Należności krótkoterminowe	1 862 465,28
Inwestycje krótkoterminowe	266 368,18
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00
RAZEM	38 047 652,73
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	(w złotych)
Rezerwy na zobowiązania	0,00
Zobowiązania długoterminowe	6 933 898,72
Zobowiązania krótkoterminowe	10 936 704,64
Rozliczenia międzyokresowe	0,00
RAZEM	17 870 603,36
Skorygowane Aktywa Netto	20 177 049,37

Druga z zastosowanych metod, tj. metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) polega na oszacowaniu wartości firmy na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych generowanych w przyszłości (discounted cash flows methods). Zgodnie z powyższą metodą dochodową, spółka warta jest tyle, ile przyniesie w przyszłości dochodów. Metoda DCF obrazuje realną wewnętrzną wartość spółki – jest oparta na wartościach prognozowanych. Metoda ta uwzględnia zdolność przedsiębiorstwa do generowania zysków oraz ryzyko związane z działalnością. Na podstawie prognozowanych przepływów pieniężnych, określa się wartość przedsiębiorstwa poprzez zastosowanie odpowiednich wskaźników, takich jak wskaźnik dyskontowania.

W rezultacie wartość godziwa majątku Spółki Przejmowanej została ustalona metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych według stanu na dzień 01 grudnia 2024 r. wynosi:

19.598.818,01 zł

(dziewiętnaście milionów pięćset dziewięćdziesiąt osiem tysięcy osiemset osiemnaście złotych 01/100).

ZAŁĄCZNIK NR 4 DO PLANU POŁĄCZENIA
„DĘBOS” sp. z o.o.
PRZEZ PRZEJĘCIE PRZEZ SPÓŁKĘ
PSB DĘBOS sp. z o.o.

Tym samym na dzień 01 grudnia 2024 r. tj. na określony dzień w miesiącu poprzedzającym złożenie Planu Połączenia do sądu rejestrowego zgodnie z treścią art. 499 § 2 pkt 3 k.s.h., wartość majątku DĘBOS określona według wartości godziwych, zgodnie z metodą skorygowanych aktywów netto przy zastosowaniu powyżej wskazanej metodyki wyceny wynosi 20.177.049,37 zł (dwadzieścia milionów sto siedemdziesiąt siedem tysięcy czterdzieści dziewięć złotych 37 /100) zaś zgodnie z metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynosi 19.598.818,01 zł (dziewiętnaście milionów pięćset dziewięćdziesiąt osiem tysięcy osiemset osiemnaście złotych 01/100).

Przyjęcie dwóch metod wyceny, tj. metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (metoda DCF) oraz metody skorygowanych aktywów netto (metoda SAN) do określenia wartości majątku Spółki Przejmowanej przy zastosowaniu średniej arytmetycznej z wyceny przeprowadzonej wskazanymi powyżej metodami, uzasadnione jest charakterem prowadzonej przez tę spółkę działalności i zdaniem Zarządu Spółki Przejmowanej pozwoli na najbardziej obiektywne i rzetelne ustalenie wartości Spółki Przejmowanej.

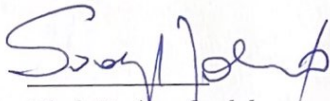
Wartość majątku DĘBOS określona metodą niemiecką (berlińska), tj. jako średnia arytmetyczna z wyceny przeprowadzonej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) oraz z wyceny metodą skorygowanych aktywów netto (SAN) wynosi 19.887.933,69 zł (dziewiętnaście milionów osiemset osiemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset trzydzieści trzy złote 69/100).

W konsekwencji Zarząd Spółki Przejmowanej na dzień 01 grudnia 2024 roku, tj. na określony dzień w miesiącu poprzedzającym złożenie Planu Połączenia do sądu rejestrowego zgodnie z treścią art. 499 § 2 pkt 3 k.s.h. ustalił wartość majątku Spółki Przejmowanej na kwotę:

19.887.933,69 zł

(słownie: dziewiętnaście milionów osiemset osiemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset trzydzieści trzy złote 69/100).

Zarząd „DĘBOS” sp. z o.o. (Spółka Przejmowana)



Jakub Mariusz Sordyl

Prezes Zarządu „DĘBOS” sp. z o.o.