



# WYCENA WARTOŚCI SPÓŁKI

INNOVATIVE COMMERCE A.S.  
120-00 PRAGA 2  
UL. VARSAVSKA 715/36

KANCELARIA BIEGŁEGO REWIDENTA GALEX Jolanta Gałuszka

Cieszyn, 20 kwietnia 2017 roku

## SPIS TREŚCI

1. Cel wyceny.	3
2. Metoda wyceny	3
2.1. Teoria - definicje / koncepcje wartości/	3
2.2. Teoria wyceny metodą skorygowanych aktywów netto	5
2.3. Uzasadnienie wybranych metod	8
3. Wycena metodą skorygowanych aktywów netto	8
3.1. Przyjęte podstawowe założenia	8
3.2. Wycena udziałów posiadanych przez INNOVATIVE COMMERCE A.S. w RACZAM Sp. z o.o.	8
3.3. Wycena INNOVATIVE COMMERCE A.S. metodą Skorygowanych aktywów netto	11
4. Wycena metoda likwidacyjną	
4.1 Wycena metodą likwidacyjną Raczam Sp. z o.o.	14
4.2. Wycena metodą likwidacyjną INNOVATIVE COMMERCE A.S.	15
5. Podsumowanie wyników wyceny INNOVATIVE COMMERCE A.S.	16

## 1. Cel wyceny

Celem wyceny jest oszacowanie wartości spółki Innovative Commerce A.S. z siedzibą w Pradze, w Republice Czeskiej według danych na dzień 31 marca 2017 roku.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A w dniu 19.01.2017r. stosownie do postanowień § 10 oraz § 15b ust. 1 lit. b) Regulaminu ASO New Connect nałożył Uchwałą nr 61/2017 na Spółkę między innymi obowiązek opublikowania wycen wartości Spółki sporządzonych w oparciu o co najmniej dwie różne metody wyceny, dokonanych przez niezależnego biegłego rewidenta.

Niniejsza wycena została sporządzona na zlecenie Zarządu Spółki.

Umową zawartą w dniu 1 marca 2017 roku pomiędzy Innovative Commerce A.S. a Kancelarią Biegłego Rewidenta GALEX Jolanta Gałuszka Zarząd Spółki dokonał wyboru niezależnego biegłego rewidenta do dokonania wycen. Wycena odnosi się do przedłożonych przez zleceniodawcę danych finansowych. To powoduje, iż zleceniobiorca nie odpowiada za ewentualne błędy w ewidencji i wycenie składników majątkowych, również takich, które mogą skutkować znacznym odchyleniem od oszacowanej wartości.

Pragniemy oświadczyć również, iż nie ponosimy odpowiedzialności za podjęte przez Zamawiającego decyzje na podstawie niniejszej wyceny.

## 2. Metoda wyceny

### 2.1. Teoria, podstawowe definicje i koncepcje wartości

Sposoby pomiaru wartości, czyli wyceny wiążą się z istnieniem koncepcji wartości. Do najważniejszych z nich można zaliczyć:

#### 1. Koncepcja wartości ekonomicznej

Opiera się na zdolności aktywów do dostarczenia ich posiadaczowi strumienia wolnych przepływów pieniężnych (po opodatkowaniu). Przepływy te mogą przybierać formę zysków lub określonych płatności umownych. Mogą też one wynikać z częściowej lub całkowitej likwidacji aktywów w pewnym momencie w przyszłości .

Wartość jakiegokolwiek dobra definiuje się jako kwotę pieniężną, którą kupujący jest gotów zapłacić teraz (jako tak zwaną *present value* - wartość zaktualizowana lub wartość bieżąca) w zamian za oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne. Metodami wyceny stosowanymi do pomiaru wartości ekonomicznej są tzw. metody dyskontowe polegające na dyskontowaniu na dzień bieżący wszystkich przyszłych strumieni pieniężnych. Najpopularniejszymi metodami są: DCF - metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz EVA (*economic value added*) - metoda dyskontowania ekonomicznej wartości dodanej.

#### 4. Wartość księgową (book value)

Jest to wartość księgową aktywów lub pasywów zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości. Jest to wartość historyczna. Wartość ta powinna być traktowana jedynie jako punkt wyjścia do szacowania wartości skorygowanych aktywów netto (*net assets*, która jest podstawową metodą wyceny przedsiębiorstw).

Otrzymana wartość tą metodą może być odmienna ze względu na zastosowane standardy rachunkowości (IAS, PAS, US GAAP).

#### 5. Wartość odtworzeniowa (*reproduction value*)

Jest to kwota niezbędna do zastąpienia istniejących aktywów trwałych według rodzaju. Inaczej jest to koszt zastąpienia posiadanych maszyn, urządzeń i innych środków trwałych identycznymi, co do rodzaju aktywami. Koncepcja ta opiera się na ocenach inżynierskich dokonywanych przez biegłych-ekspertów posiadających wymagane uprawnienia w tym zakresie.

#### 4. Wartość rynkowa (*market value*)

Jest to wartość aktywów będącego przedmiotem obrotu na dobrze zorganizowanym rynku, na przykład giełdy papierów wartościowych lub giełdy towarowej. Obok pojęcia wartości rynkowej często używa się pojęcia sprawiedliwej wartości rynkowej (*fair market value*). Definiuje się ją jako cenę na dobra lub usługi, która przeważa na aktywnym rynku składającym się z dużej liczby dobrze poinformowanych kupców i sprzedawców. W praktyce definicja ta oznacza też cenę, po której dobro lub usługa mogłyby być zakupione na dobrze zorganizowanym nie manipulowanym rynku.

#### 5. Wartość likwidacyjna

Odnosi się do szczególnej sytuacji, kiedy firma musi zlikwidować część lub całość swoich aktywów. Jest to zasadniczo nadzwyczajna sytuacja, w której presja czasu, a nawet przymus, znacząca wypaczają oceny wartości dokonywane przez kupujących i sprzedających. W warunkach zagrożenia upadłością lub z powodu silnej presji wierzycieli właściciele (kierownictwo) firm stają przed koniecznością zaakceptowania wartości, które ogólnie biorąc są znacznie poniżej potencjalnych wartości rynkowych.

Formuła na wyznaczenie wartości likwidacyjnej ma następującą postać:

$$WP = \sum AWL_t - Zob - KL$$

gdzie:

- WP - wartość przedsiębiorstwa,
- AWL<sub>t</sub> - wartość likwidacyjna aktywów,
- Zob - zobowiązania.
- KL - koszty likwidacji,

#### 6. Wartość firmy w działaniu

Wartość firmy w działaniu to wartość przedsiębiorstwa rozpatrywanego jako funkcjonująca na rynku organizacja, będąca zbiorem wartości materialnych (przepływów) jak i niematerialnych. W większości wycen przedsiębiorstw przyjmuje się domyślnie założenie o dalszym funkcjonowaniu firmy. Alternatywą do wartości firmy jest zwykle wartość likwidacyjna.

## 7. Wartość godziwa

Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa, pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca. Cenę rynkową aktywów finansowych posiadanych przez jednostkę oraz zobowiązań finansowych, które jednostka zamierza zaciągnąć, stanowi zgłoszona na rynku bieżąca oferta kupna, natomiast cenę rynkową aktywów finansowych, które jednostka zamierza nabyć, oraz zaciągniętych zobowiązań finansowych, stanowi zgłoszona na rynek bieżąca oferta sprzedaży. Wartość godziwą stosuje się do wyceny poszczególnych aktywów spółki.

### ***2.2 Teoria wyceny metodą skorygowanych aktywów netto***

Bilansowa metoda wyceny aktywów netto - to prezentowana w bilansie wartość kapitału własnego stanowiąca różnicę między sumą aktywów ogółem, a kapitałem obcym.

Stanowi rozwinięcie prostej metody bilansowej. 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.

$$WP=(A+KA)-(PO+ KP0)$$

WP - wartość firmy,

A - wartość bilansowa aktywów (składników majątkowych),

KA - korekta wartości bilansowej aktywów,

PO - pasywa obce (wartość bilansowa pasywów obcych),

KPo - korekta wartości bilansowej pasywów obcych.

Metoda skorygowanych aktywów netto jest jedną z majątkowych metod wyceny. Powinna być stosowana przede wszystkim przy wycenie udziałów większościowych. Przyczyna jej powstania wynika ze znacznych rozbieżności pomiędzy faktycznymi a bilansowymi wartościami występującymi na skutek:

- oparcia wyceny bilansowej na kosztach historycznych, co jest równoznaczne z odejściem od wartości rynkowych aktywów,
- trudnościami z jednoznacznym zakwalifikowaniem niektórych pozycji do kapitałów własnych lub kapitałów obcych (rezerwy, fundusze specjalne, rozliczenia międzyokresowe).

W celu otrzymania realnej wartości firmy, dokonuje się korekt pozycji bilansowych.

Metodyka wyceny jest następująca:

Sprawdzenie kompletności poszczególnych pozycji w bilansie (np. jednostka posiada majątek, natomiast w księgach jest on już całkowicie w kosztach lub odwrotnie) poczynając od:

#### ***Wartości niematerialne i prawne***

Z reguły wyceniamy je w wartości rynkowej, jednak w przypadku, gdy są one niezbywalne to wyceniamy je w wartości 0 (zero). Jednakże gdy posiadamy np. niezbywalne licencje na oprogramowanie komputerowe, to w przypadku założenia kontynuowania działalności będą przedstawiały wymierną wartość. Większość kosztów prac rozwojowych nie aktywujemy

#### ***Rzeczowe aktywa trwałe***

Grunty są przeważnie wyceniane w sposób zaniżony – przy stosowaniu przedmiotowej metody urealniamy ich wartość do wartości rynkowej. Podobnie postępujemy z pozostałymi środkami trwałymi.

Przy wycenie pomocny może być rynek wtórny dla rzeczowych aktywów trwałych. Można posłużyć się ceną nowego środka trwałego z uwzględnieniem szeregu korekt (z tytułu zapóźnienia technologicznego, zużycia, opinii eksperta, uwarunkowań rynkowych, płynności rynku wtórnego itp.). Ważna jest przy tym świadomość, że ceny rynkowe mogą się zmieniać w zależności od fazy cyklu koniunkturalnego.

### ***Należności i inne aktywa finansowe***

Wycenia się w wartości nominalnej. Uwzględnia się jednak tylko te, które uznane są za ściągalne. Implikuje to konieczność dokonania korekty in minus. Aktywa finansowe wycenia się w wartości rynkowej, korzystając z aktywnego rynku, a gdy taki nie funkcjonuje, z wyceny specjalisty. Wycena powinna obejmować wycenę jednostek, w których dana jednostka ma udziały/akcje, o ile ich wartość uzasadnia takie postępowanie.

### ***Rozliczenia międzyokresowe***

Przede wszystkim należy określić, czy ich alokacja w czasie jest prawidłowa i dokonać ewentualnych korekt z tego tytułu..

### ***Zapasy***

Tu należy odpowiedzieć na pytanie, czy zapasy faktycznie istnieją, czy sposób ich wyceny odpowiada wartości rynkowej, czy posiadane przez jednostkę zapasy nie są przestarzałe, zepsute ani uszkodzone, czy podmiot nie posiada ich w nadmiernej ilości (korekty "w dół").

***Środki pieniężne*** nie będą wymagały korekty. Jeżeli, oprócz gotówki w tej pozycji występują także m.in. weksle oraz czeki, to należy zbadać czy łączy się z nimi ryzyko, które należy uwzględnić w odpowiednich korektach.

### ***Zobowiązania***

Należy sprawdzić, czy nie są one niedoszacowane. Konieczne jest także sprawdzenie, czy nie występują zobowiązania pozabilansowe oraz jakie jest prawdopodobieństwo ich wymagalności. Będą one dodatkowo pomniejszały wartość z wyceny jednostki. Do typowych zobowiązań należą te z tytułu roszczeń, spraw sądowych, poręczeń itd. W ostatecznej wycenie należy także uwzględnić ewentualne pozabilansowe zobowiązania krzyżowe w grupach kapitałowych. Dodatkowe korekty mogą okazać się niezbędne z uwagi na zobowiązania podatkowe. Przykładowo gdy w trakcie wyceny aktywa nabywanej jednostki zostały wycenione znacznie wyżej niż wynosiła ich wartość księgową, a celem kupującego jest odsprzedaż, można dokonać odpowiedniej korekty "w dół". Postępowanie takie można uzasadnić wyższym podatkiem dochodowym (od sprzedaży aktywów o wyższej cenie rynkowej). Dokonywane korekty zależą będą od celu wyceny. Powyższa korekta nie będzie uzasadniona, o ile nabywający jednostkę planuje kontynuować działalność.

Odpowiednie korekty powinny zostać zastosowane z uwagi na zobowiązania podatkowe pojawiające się pomiędzy zakończeniem ostatniego roku podatkowego a datą wyceny. Będą one dodatkowo obniżały wartość z wyceny.



### ***Rozliczenia międzyokresowe bierne***

mogą wymagać korekt, w przypadku gdy nie są one właściwie oszacowane (przeważnie są niedoszacowane). Typowym przykładem może być nieuwzględnienie opóźnionych faktur za usługi obce podwyższające koszty danego okresu.

## **2.3 Uzasadnienie wybranych metod wyceny**

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A w dniu 19.01.2017r. nałożył, Uchwałą nr 61/2017, na Spółkę obowiązek opublikowania wycen wartości Spółki sporządzonych w oparciu o co najmniej dwie różne metody wyceny. Ponieważ Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej nie jest możliwe zastosowanie do wyceny metod dochodowych (najpopularniejszymi metodami są: DCF metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz EVA (*economic value added*) metoda dyskontowania ekonomicznej wartości dodanej).

Do wyceny zastosowano metody majątkowe:

- metodę skorygowanych aktywów netto
- metodę likwidacyjną

## **3. Wycena metodą skorygowanych aktywów netto**

### ***3 1. Przyjęte podstawowe założenia***

W wycenie INNOVATIVE COMMERCE A.S. metodą skorygowanych aktywów netto uwzględniono wartość udziałów posiadanych w Raczam Sp. z o.o., wynikającą z ich wyceny metodą skorygowanych aktywów netto.

### ***3.2. WYCENA UDZIAŁÓW POSIADANYCH PRZEZ INNOVATIVE COMMERCE A.S. w RACZAM Sp. z o.o.***

INNOVATIVE COMMERCE A.S. posiada w tej spółce 120 udziałów o łącznej wartości 6.000,00zł, co stanowi 100 % udziału w kapitale zakładowym.

### **Dane Spółki RACZAM Sp. z o.o.**

**Raczam Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie ul. Świętokrzyska 30 lok. 63 wpisana do Krajowego rejestru Sądowego pod numerem 0000665247.

### **Krótką charakterystyka działalności**

**Raczam Sp. z o.o** została utworzona w 21.02.2017 r. Jedynym udziałowcem jest INNOVATIVE COMMERCE A.S.

Podstawowym przedmiotem działalności Raczam Sp. z o.o. jest pozostała działalność finansowa.

Spółka nie rozpoczęła działalności operacyjnej. Główną pozycją aktywów na dzień 31.03.2017r. są posiadane akcje.

### **3.2.1. Prezentacja korekt aktywów i zobowiązań związanych z wyceną spółki.**

Korekta nr 1.

#### **Inwestycje krótkoterminowe**

Spółka posiada głównie akcje spółek notowanych na GPW i New Connect. Są to akcje FON S.A., Platynowych Inwestycji S.A. oraz Hetan Technologies S.A. Akcje FON S.A. oraz Platynowych Inwestycji S.A. zostały wycenione wg notowań z dnia 31 marca 2017 roku.

Nabyte akcje HETAN Technologis S.A. są to akcje zwykłe na okaziciela w ilości 152 170 789 sztuk. Nabyte akcje poza obrotem zorganizowanym stanowią 57,82% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniają do oddania 152.170.789 głosów, stanowiących 57,82% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Nabyte akcje nie są notowane na New Connect. Transakcja nabycia nastąpiła w dniu 30.03.2017 roku. Wartość transakcji nabycia przyjęto jako wartość rynkową i skorygowano ich wycenę o kwotę (-) 4 545 tys.zł oraz rezerwę z tytułu podatku odroczonego o kwotę 864 tys.zł.

#### **Uwagi do pozycji nie korygowanych.**

#### **Rezerwy na zobowiązania**

Łączna wartość rezerw na zobowiązania wykazanych w bilansie Raczam Sp. z o.o. na dzień 31.03.2017 r. wynosiła 2 481 tys zł i dotyczyła wyłącznie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nie zidentyfikowano przesłanek do korekty tej pozycji pasywów.

#### **Zobowiązania długoterminowe**

Pozycję ta stanowią obligacje imienne serii A wyemitowane przez Spółkę.

Pozycja nie korygowana.

#### **Zobowiązania krótkoterminowe**

Łączna wartość zobowiązań krótkoterminowych spółki na dzień 31.03.2017 r. wynosiła 8 649 tys.zł, z czego 6 783 tys.zł stanowiły zobowiązania z tytułu pożyczek. Pozycja nie korygowana.

**Aktywa spółki RACZAM Sp. z o.o. po korektach**

/ w tys.żł/

	TREŚĆ	03.2017	Korekty (wartość)	03.2017 po korektach
<b>A.</b>	<b><u>AKTYWA TRWAŁE</u></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I.	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0
III.	Należności długoterminowe	0	0	0
IV.	Inwestycje długoterminowe	0	0	0
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
<b>B.</b>	<b><u>AKTYWA OBROTOWE</u></b>	<b>27 495</b>	<b>0</b>	<b>22 950</b>
III.	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>27 495</b>	<b>0</b>	<b>22 950</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	27 495	-4 545	22 950
b)	w pozostałych jednostkach	27 176	-4 545	22 631
	udziały lub akcje	27 176	-4 545	22 631
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	319	0	319
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	319		319
	<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>27 495</b>	<b>0</b>	<b>22 950</b>

**Pasywa spółki RACZAM Sp. z o.o. po korektach**

/ w tys.żł/

	TREŚĆ	03.2017	Korekty	03.2017 po korektach
<b>A.</b>	<b><u>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</u></b>	<b>8 355</b>	<b>-3 681</b>	<b>4 674</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	6		6
VIII.	Zysk (strata) netto	8 349	-3 681	4 668
<b>B.</b>	<b><u>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</u></b>	<b>19 140</b>	<b>-864</b>	<b>18 276</b>
I.	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>2 481</b>	<b>-864</b>	<b>1 617</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 481	-864	1 617
II.	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>8 010</b>	<b>0</b>	<b>8 010</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2.	Wobec pozostałych jednostek	8 010	0	8 010
	a) kredyty i pożyczki	0		0
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	8 010	0	8 010
III.	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>8 649</b>	<b>0</b>	<b>8 649</b>
2.	Wobec pozostałych jednostek	8 649	0	8 649
	a) kredyty i pożyczki	6 783	0	6 783
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 526	0	1 526
	i) inne	340	0	340
	<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>27 495</b>	<b>-4 545</b>	<b>22 950</b>

**3.2.2. Wycena wartości RACZAM Sp. z o.o. - podsumowanie**

Wartość początkowa aktywów netto na dzień 31.03.2017r. 8 355 tys.zł

Aktywa spółki po korektach: 22 950 tys.zł

Zobowiązania po korektach: 18 276 tys.zł

Aktywa netto po korektach 4 674 tys.zł

**3.3. WYCENA INNOVATIVE COMMERCE A.S.METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO****3.3.1. Prezentacja korekt aktywów i zobowiązań**

Korekta nr 1.

**Inwestycje długoterminowe**

Skorygowano wartość posiadanych udziałów w Spółce RACZAM Sp. z o.o.

Wartość bilansowa – 8 355 tys.zł

Wartość z wyceny – 4 674 tys.zł

Korekta (-) 3 810 tys.zł

/w tys. pln/				
	TREŚĆ	03.2017	Korekty	03.2017 po korektach
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>8 355</b>	<b>-3 810</b>	<b>4 545</b>
I.	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0
III.	Należności długoterminowe	0	0	0
IV.	Inwestycje długoterminowe	8 355	-3 810	4 545
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	8 355	-3 810	4 545
a)	w jednostkach powiązanych	8 355	-3 810	4 545
	- udziały lub akcje	8 355	-3 810	4 545
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>20</b>
II.	Należności krótkoterminowe	12	0	12
2.	Należności od pozostałych jednostek	12	0	12
a)	inne	12	0	0
III.	Inwestycje krótkoterminowe	8	0	8
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	8	0	8
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8	0	8
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	8		8
	<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>8 375</b>	<b>-3 810</b>	<b>4 565</b>

	TREŚĆ	03.2017	Korekty	03.2017 po korektach
<b>A.</b>	<b><u>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</u></b>	<b>8 330</b>	<b>-3 810</b>	<b>4 520</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	635		635
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	2 346		2 346
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	8 350	-3 810	4 540
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 983	0	-2 983
VIII.	Zysk (strata) netto	-18	0	-18
<b>B.</b>	<b><u>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</u></b>	<b>45</b>	<b>0</b>	<b>45</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0
II.	Zobowiązania długoterminowe	0	0	0
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	45	0	45
2.	Wobec pozostałych jednostek	45	0	45
	<i>d) kredyty i pożyczki</i>	35	0	35
	<i>i) inne</i>	10		10
	<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>8 375</b>	<b>-3 810</b>	<b>4 565</b>

### 3.3.2. Wartość Spółki INNOVATIVE COMMERCE A.S. wyznaczona metodą skorygowanych aktywów netto. - podsumowanie

Wartość początkowa aktywów netto na dzień 31.03.2017r.      8 330 tys.zł

Aktywa spółki po korektach: 4 565 tys.zł

Zobowiązania po korektach:      45 tys.zł

Aktywa netto po korektach      4 520 tys.zł

Wartość INNOVATIVE COMMERCE A.S., określona metodą skorygowanych aktywów netto, wynosi 4 520 tys. zł i jest wynikiem korekty aktywów trwałych o minus 3 810 tys. zł. Łączna korekta w stosunku do wartości księgowej aktywów netto na dzień 31.03.2017 r. wynosi minus 45,5%.

#### 4. Wycena metodą likwidacyjną

##### 4.1. Wycena RACZAM Sp. z o.o. metodą likwidacyjną.

Poniżej przedstawiono prognozowany rachunek zysków i strat związany z likwidacją RACZAM Sp. z o.o. W wyniku założonego procesu likwidacji oszacowano, iż spółka osiągnie wynik na sprzedaży na poziomie -20 tys. zł, głównie jako koszty likwidacji.

Oszacowano, iż spółka osiągnie:

- przychody finansowe na poziomie 22 631 tys. zł (w wyniku zbycia aktywów finansowych),
- koszty finansowe na poziomie 27 176 tys. zł (wartość zbytych akcji).

Osiągnięty wynik finansowy netto w wyniku likwidacji RACZAM Sp. z o.o. wynosi (-) 3 697 tys. zł.

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES LIKWIDACJI RACZAM SP. ZO.O.</b>	<b>WARTOŚĆ</b>
<b><u>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</u></b>	<b>0</b>
<b>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	20
Koszty likwidatora oraz koszty ogólne likwidacji	20
<b><u>WYNIK NA SPRZEDAŻY</u></b>	<b>-20</b>
<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>0</b>
<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	0
<b>WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-20</b>
<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>	22 631
<b>KOSZTY FINANSOWE</b>	27 176
<b>WYNIK FINANSOWY BRUTTO</b>	-4 565
<i>Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</i>	8 492
- Wynik finansowy brutto	-4 565
- Korekta związana z różnicą pomiędzy wartością podatkową i bilansową	13 057
<b>Podatek dochodowy i inne obciążenia wyniku finansowego</b>	-868
- Podatek dochodowy bieżący	1 613
- Podatek dochodowy odroczony	-2 481
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>-3 697</b>

**Wartość RACZAM Sp. z o.o. określona metodą likwidacyjną wynosi 4 658 tys. zł.**

Wyniki wyceny metodą likwidacyjną zostały zaprezentowane poniżej.

<b>WARTOŚĆ RACZAM SP. Z O.O. OKREŚLONA METODĄ LIKWIDACYJNĄ (W TYS.ZŁ)</b>	<b>WARTOŚĆ</b>
<b>Wpływy w okresie likwidacji</b>	<b>22 950</b>
<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	22 950
<b>Wydatki w okresie likwidacji</b>	<b>18 292</b>
<b>Splata zobowiązań bilansowych</b>	<b>16 659</b>
<b>Dodatkowe wydatki w okresie likwidacji</b>	1 633
- Koszty likwidatora	20
- Podatek dochodowy	1 613
<b>Wartość likwidacyjna</b>	<b>4 658</b>

#### **4.1. Wycena metodą likwidacyjną INNOVATIVE COMMERCE A.S.**

Poniżej przedstawiono prognozowany rachunek zysków i strat związany z likwidacją **INNOVATIVE COMMERCE A.S.** W wyniku założonego procesu likwidacji oszacowano, iż Spółka osiągnie ujemny wynik na działalności operacyjnej w wysokości 20 tys. zł (w wyniku poniesienia kosztów zaangażowania likwidatora).

Oszacowano, iż Spółka osiągnie:

- przychody finansowe w wysokości 4 658 tys. zł (w wyniku zbycia udziałów w RACZAM Sp. z o.o., przy czym wartość udziałów została przyjęta na poziomie wartości wynikających ze sporządzonej wyceny tej spółki metodą likwidacyjną),
- koszty finansowe w wysokości 8 355 tys. zł (wartość księgowa udziałów w Raczam Sp. z o.o.).

Osiągnięty wynik finansowy netto wyniku likwidacji **INNOVATIVE COMMERCE A.S.** wynosi (-) **4 597 tys. zł.**

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES LIKWIDACJI INNOVATIVE COMERCE A.S.</b>	<b>WARTOŚĆ</b>
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>0</b>
<b>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	20
Koszty likwidatora oraz koszty ogólne likwidacji	20
<b>WYNIK NA SPRZEDAŻY</b>	<b>-20</b>
<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>0</b>
<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	0
<b>WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-20</b>
<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>	4 658
<b>KOSZTY FINANSOWE</b>	8 355
<b>WYNIK FINANSOWY BRUTTO</b>	<b>-3 717</b>
<i>Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</i>	4 632
- wynik finansowy brutto	-3 717
- korekta związana z różnicą pomiędzy wartością podatkową i bilansową	8 349
<b>Podatek dochodowy i inne obciążenia wyniku finansowego</b>	880
- podatek dochodowy bieżący	880
- podatek dochodowy odroczony	0
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>-4 597</b>

Wartość Spółki INNOVATIVE COMMERCE A.S. określona metodą likwidacyjną wynosi 3 733 tys. zł. Wyniki wyceny metodą likwidacyjną zostały zaprezentowane poniżej.

<b>WARTOŚĆ INNOVATIVE COMMERCE S.A. OKREŚLONA METODĄ LIKWIDACYJNĄ (W TYS.ZŁ)</b>	<b>WARTOŚĆ</b>
<b>Wpływy w okresie likwidacji</b>	<b>4 678</b>
<b>Inwestycje długoterminowe</b>	4 658
<b>Należności krótkoterminowe</b>	12
<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	8
<b>Wydatki w okresie likwidacji</b>	<b>945</b>
<b>Splata zobowiązań bilansowych</b>	<b>45</b>
<b>Dodatkowe wydatki w okresie likwidacji</b>	<b>900</b>
- Koszty likwidatora	20
- Podatek dochodowy	880
<b>Wartość likwidacyjna</b>	<b>3 733</b>



## **6. Podsumowanie wyników wyceny INNOVATIVE COMMERCE A.S.**

### **Wartość Spółki INNOVATIVE COMMERCE A.S.:**

<b>Wartość księgowa kapitałów własnych:</b>	<b>8 330 tys.zł</b>
<b>Wartość spółki obliczona metodą skorygowanych aktywów netto:</b>	<b>4 520 tys.zł</b>
<b>Wartość spółki obliczona metodą likwidacyjną:</b>	<b>3 733 tys.zł</b>

Cieszyn, dnia 20 kwietnia 2017r.

Jolanta Gałuszka

.....  
Biegły Rewident

Numer ewidencyjny KIBR 10328

GALEX Kancelaria Biegłego Rewidenta

43-400 Cieszyn ul. Bobrecka 27