

## OPINIA PRYWATNA

w sprawie ustalenia momentu wystąpienia  
przesłanek upadłościowych w Spółce Doradcy24 S.A.

**Autor opracowania:**  
dr Tomasz Kostrzewa



POZNAŃ, 5 WRZEŚNIA 2017

## Spis treści

I. WSTĘP.....	3
1. Podstawa przygotowania opinii.....	3
2. Zakres, cel sporządzenia opracowania.....	3
3. Źródła informacji.....	3
4. Zastrzeżenie praw autorskich.....	5
5. Informacje o autorze opinii.....	5
II. TREŚĆ MERYTORYCZNA OPINII.....	6
1. Charakterystyka spółki.....	6
1.1. Dane podstawowe.....	6
1.2. Zarząd Spółki.....	7
1.3. Rada Nadzorcza Spółki.....	12
1.4. Prokurenci Spółki.....	17
2. Bilanse Spółki za lata 2011-2016.....	18
3. Ustalenie momentu wystąpienia przesłanek upadłościowych.....	21
3.1. Niewypłacalność pieniężna.....	21
3.2. Niewypłacalność bilansowa.....	24
4. Ustalenie momentu, w którym wystąpiły przesłanki do podjęcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki.....	28
5. Podsumowanie i wnioski.....	31
III. SPIS TABEL.....	34



## I. Wstęp

### 1. Podstawa przygotowania opinii

Opinia została sporządzona na zlecenie Pana Dariusza Bąkowskiego z dnia 15 lipca 2017 roku.

### 2. Zakres, cel sporządzenia opracowania

Celem przedmiotowego opracowania jest ustalenie momentu, w którym wystąpiły przesłanki do ogłoszenia upadłości Spółki Doradcy24 S.A.<sup>2</sup>.

### 3. Źródła informacji

W celu sporządzenia niniejszej opinii wykorzystano:

**1) Dokumentację sprawozdawczą Spółki Doradcy24 S.A. kwartalną, półroczną i roczną sporządzoną za latach 2011-2016<sup>1</sup>**

**a) 2011 rok**

- Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2011,
- Opinia i raport biegłego rewidenta za rok 2011,

**b) 2012 rok**

- Raport kwartalny za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku,
- Raport kwartalny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku,
- Raport kwartalny za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku,
- Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2012,
- Opinia i raport biegłego rewidenta za rok 2012,

**c) 2013 rok**

- Raport kwartalny za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku,
- Raport kwartalny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku,
- Raport kwartalny za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2013 roku,

---

<sup>1</sup> www.infostrefa.com.

- Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2013,
- Opinia i raport biegłego rewidenta za rok 2013,

**d) 2014 rok**

- Raport kwartalny za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku,
- Raport kwartalny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku,
- Raport kwartalny za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku,
- Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2014,
- Opinia i raport biegłego rewidenta za rok 2014,

**e) 2015 rok**

- Raport kwartalny za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku,
- Raport kwartalny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku,
- Raport kwartalny za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku,
- Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2015,
- Opinia i raport biegłego rewidenta za rok 2015,

**f) 2016 rok**

- Raport kwartalny za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku (jednostkowy i skonsolidowany),
- Raport kwartalny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku (jednostkowy i skonsolidowany),
- Raport kwartalny za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku (jednostkowy i skonsolidowany),
- Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2016,
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2016
- Opinia i raport biegłego rewidenta za rok 2016 (dotycząca jednostkowego sprawozdania finansowego),
- Opinia i raport biegłego rewidenta za rok 2016 (dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego),



**2) Literaturę z zakresu upadłości przedsiębiorstw**

- a) W. Gabrusewicz, Podstawy analizy finansowej, Polskie Wydawnictwo Ekonomiczne 2005,
- b) S. Jędrzejewski, Przedsiębiorstwo w upadłości, uwarunkowania prawne, wycena, model sprawozdania finansowego, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego 2016.

**3) Akty prawne**

- a) Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości,
- b) Ustawa z dnia 28 lutego 2003 roku Prawo upadłościowe.

**4. Zastrzeżenie praw autorskich**

Niniejsze dzieło podlega ochronie prawnej na mocy ustawy o prawie autorskim i może być wykorzystane jedynie w sporze pomiędzy Panem Dariuszem Bąkowskim a Spółką Doradcy24 S.A. dotyczącym wystąpienia przesłanek upadłościowych w Spółce Doradcy24 S.A.

Wykorzystanie niniejszej opinii w innych sprawach wymaga zgody autora opinii.

**5. Informacje o autorze opinii**

Autorem opinii jest dr nauk ekonomicznych w zakresie ekonomii, wieloletni wykładowca Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu, pracownik Katedry Rachunkowości UEP, autor szeregu publikacji z zakresu rachunkowości przedsiębiorstw.

Ponadto autor opinii jest czynnym biegłym sądowym wpisanym na listę biegłych sądowych Sądu Okręgowego w Poznaniu w następujących dziedzinach: analiza ekonomiczna, ekonomia, księgowość, rachunkowość i finanse, podatki, przedsiębiorstwo.



## II. Treść merytoryczna opinii

### 1. Charakterystyka spółki

#### 1.1. Dane podstawowe

##### Nazwa

Doradcy24 S.A.

##### Siedziba

*W dniu rejestracji:*

ul. Pańska 73, 00-834 Warszawa

*Od dnia 19 listopada 2009 roku:*

ul. Konstancińska 2, 02-942 Warszawa

*Od dnia 27 stycznia 2011 roku:*

ul. Prosta 36, 53-508 Wrocław

*Od dnia 4 lutego 2015 roku:*

ul. Legnicka 17/27, 53-671 Wrocław

##### Dane identyfikujące

REGON: 140791036

NIP: 527-252-77-06

KRS: 0000303423 (data rejestracji: 09.04.2008)

##### Przedmiot działalności

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest pośrednictwo finansowe w zakresie kredytów i innych produktów finansowych oraz ubezpieczeniowo-inwestycyjnych.

##### Powstanie Spółki

Spółka Doradcy24 S.A. powstała w wyniku przekształcenia Spółki Doradcy24 Sp. z o.o. w Spółkę Akcyjną w dniu 17 marca 2008 roku.

## 1.2. Zarząd Spółki

W tabeli nr 1 przedstawiono historię zmian w Zarządzie Spółki Doradcy24 S.A.

Tabela 1 Historia zmian w Zarządzie Spółki Doradcy24 S.A.

W dniu rejestracji firma posiadała następujące dane:		
Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Powołano	KOCZAR	DARIUSZ
	PESEL: 75082301679 - ur. 23.08.1975 (wiek 42 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: PREZES ZARZĄDU	
Powołano	ORLIŃSKI	JAROSŁAW
	PESEL: 77030505432 - ur. 05.03.1977 (wiek 40 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK ZARZĄDU	
Powołano	ADAMSKI	TOMASZ
	PESEL: 78102800831 - ur. 28.10.1978 (wiek 39 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK ZARZĄDU	
Powołano	UKLEJA	REMIGIUSZ
	PESEL: 78080706853 - ur. 07.08.1978 (wiek 41 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK ZARZĄDU	
W dniu 24.02.2009 dokonano następujących zmian:		
Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Powołano	KOCZAR	DARIUSZ
	PESEL: 75082301679 - ur. 23.08.1975 (wiek 42 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK ZARZĄDU	
Powołano	NOWAK-GOCLAWSKI	ARTUR, ZBIGNIEW
	PESEL: 88041504538 - ur. 15.04.1968 (wiek 49 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: PREZES ZARZĄDU	
W dniu 15.05.2009 dokonano następujących zmian:		
Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwołano	NOWAK-GOCLAWSKI	ARTUR, ZBIGNIEW
	PESEL: 88041504538 - ur. 15.04.1968 (wiek 49 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: PREZES ZARZĄDU	
Powołano	BORKOWSKI	SŁAWOMIR
	PESEL: 87000305814 - ur. 03.08.1967 (wiek 50 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: PREZES ZARZĄDU	

Źródło: Opracowanie na podstawie [www.infoveriti.pl](http://www.infoveriti.pl).

Tabela 1 - cd - Historia zmian w Zarządzie Spółki Doradcy24 S.A.

W dniu 01.07.2009 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwołano	ORLIŃSKI	JAROSŁAW
	PESEL: 77030505432 - ur. 05.03.1977 (wiek 40 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK ZARZĄDU	
Odwołano	UKLEJA	REMIGIUSZ
	PESEL: 79000706853 - ur. 07.06.1978 (wiek 41 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK ZARZĄDU	
Odwołano	KOCZAR	DARIUSZ
	PESEL: 75082301879 - ur. 23.08.1975 (wiek 42 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK ZARZĄDU	
Zmieniono	BORKOWSKI	SŁAWOMIR
	PESEL: 87060305814 - ur. 03.06.1987 (wiek 50 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK ZARZĄDU Zmieniono "Funkcje / Stanowisko" z "PREZES ZARZĄDU" na "CZŁONEK ZARZĄDU" w odniesieniu do: 1. BORKOWSKI 2. SŁAWOMIR 3. 87060305814	
Powołano	DMOWSKA	KATARZYNA, BEATA
	PESEL: 71032100022 - ur. 21.03.1971 (wiek 40 lat) - Kobieta FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK ZARZĄDU	
Powołano	NOWAK GOCLAŃSKI	ARTUR, ZBIGNIEW
	PESEL: 88041504538 - ur. 15.04.1988 (wiek 49 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: PREZES ZARZĄDU	

W dniu 21.01.2010 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwołano	ADAMSKI	TOMASZ
	PESEL: 78102800831 - ur. 28.10.1978 (wiek 39 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK ZARZĄDU	
Zmieniono	BORKOWSKI	SŁAWOMIR
	PESEL: 87060305814 - ur. 03.06.1987 (wiek 50 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: WICEPREZES ZARZĄDU Zmieniono "Funkcje / Stanowisko" z "CZŁONEK ZARZĄDU" na "WICEPREZES ZARZĄDU" w odniesieniu do: 1. BORKOWSKI 2. SŁAWOMIR 3. 87060305814	
Zmieniono	DMOWSKA	KATARZYNA, BEATA
	PESEL: 71032100022 - ur. 21.03.1971 (wiek 48 lat) - Kobieta FUNKCJA / STANOWISKO: WICEPREZES ZARZĄDU Zmieniono "Funkcje / Stanowisko" z "CZŁONEK ZARZĄDU" na "WICEPREZES ZARZĄDU" w odniesieniu do: 1. DMOWSKA 2. KATARZYNA BEATA 3. 71032100022	

Źródło: Opracowanie na podstawie www.infoveriti.pl.



Tabela 1 - cd - Historia zmian w Zarządzie Spółki Doradcy24 S.A.

Powołano	OLBRYCHTOWICZ	GRZEGORZ, BRONISŁA
	PESEL: 70030411435 - ur. 04.03.1970 (wiek 47 lat) - Mężczyzna	
	FUNKCJA / STANOWISKO: WICEPREZES ZARZĄDU	

W dniu 18.08.2010 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwolano	BORKOWSKI	SŁAWOMIR
	PESEL: 0700305814 - ur. 03.08.1967 (wiek 50 lat) - Mężczyzna	
	FUNKCJA / STANOWISKO: WICEPREZES ZARZĄDU	

Odwolano	DMÓWSKA	KATARZYNA, BEATA
	PESEL: 71032100022 - ur. 21.03.1971 (wiek 40 lat) - Kobieta	
	FUNKCJA / STANOWISKO: WICEPREZES ZARZĄDU	

Powołano	TOMKOWIAK	JOANNA
	PESEL: 63100205922 - ur. 07.10.1963 (wiek 54 lat) - Kobieta	
	FUNKCJA / STANOWISKO: WICEPREZES ZARZĄDU	

Powołano	MENIÓW	DANIEL
	PESEL: 78071903154 - ur. 18.07.1979 (wiek 39 lat) - Mężczyzna	
	FUNKCJA / STANOWISKO: WICEPREZES ZARZĄDU	

W dniu 07.10.2010 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwolano	NOWAK GOCLAWSKI	ARTUR, ZBIGNIEW
	PESEL: 68041504536 - ur. 13.04.1968 (wiek 49 lat) - Mężczyzna	
	FUNKCJA / STANOWISKO: PREZES ZARZĄDU	

Powołano	ROJEWSKI	GRZEGORZ
	PESEL: 68071904313 - ur. 19.07.1966 (wiek 51 lat) - Mężczyzna	
	FUNKCJA / STANOWISKO: PREZES ZARZĄDU	

W dniu 05.01.2011 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Powołano	MORAWIEC	PIOTR
	PESEL: 76111107378 - ur. 11.11.1976 (wiek 41 lat) - Mężczyzna	
	FUNKCJA / STANOWISKO: WICEPREZES ZARZĄDU	

W dniu 03.03.2011 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwolano	OLBRYCHTOWICZ	GRZEGORZ, BRONISŁA
	PESEL: 70030411435 - ur. 04.03.1970 (wiek 47 lat) - Mężczyzna	
	FUNKCJA / STANOWISKO: WICEPREZES ZARZĄDU	

Źródło: Opracowanie na podstawie www.infoveriti.pl.

**Tabela 1 - cd - Historia zmian w Zarządzie Spółki Doradcy24 S.A.**

W dniu 19.03.2012 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwołano	ROJEWSKI	GRZEGORZ
	PESEL: 69071904313 - ur. 19.07.1966 (wiek 51 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: PRZESZ ZARZĄDU	

Powołano	OLEJARCZYK	MAREK
	PESEL: 81122803674 - ur. 28.12.1961 (wiek 50 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: PRZESZ ZARZĄDU	

W dniu 16.04.2012 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwołano	TOMKOWIAK	JOANNA
	PESEL: 83100205922 - ur. 02.10.1963 (wiek 54 lat) - Kobieta FUNKCJA / STANOWISKO: WICEPREZES ZARZĄDU	

Odwołano	OLEJARCZYK	MAREK
	PESEL: 81122803674 - ur. 28.12.1961 (wiek 50 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: PRZESZ ZARZĄDU	

Powołano	LORANC	ROBERT, JAKUB
	PESEL: 70042105670 - ur. 21.04.1970 (wiek 47 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: PRZESZ ZARZĄDU	

W dniu 26.06.2012 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwołano	MENIÓW	DANIEL
	PESEL: 78071003154 - ur. 16.07.1978 (wiek 39 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: WICEPREZES ZARZĄDU	

Odwołano	MORAWIEC	PIOTR
	PESEL: 75111107376 - ur. 11.11.1976 (wiek 41 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: WICEPREZES ZARZĄDU	

W dniu 10.07.2014 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwołano	LORANC	ROBERT, JAKUB
	PESEL: 70042105670 - ur. 21.04.1970 (wiek 47 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: PRZESZ ZARZĄDU	

Powołano	KWIATKOWSKI	RAFAL
	PESEL: 80032900099 - ur. 29.03.1980 (wiek 37 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: PRZESZ ZARZĄDU	

Źródło: Opracowanie na podstawie www.infoveriti.pl.

**Tabela 1 - cd - Historia zmian w Zarządzie Spółki Doradcy24 S.A.**

W dniu 04.02.2015 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwołano	KWIATKOWSKI	RAFAŁ
	PESEL: 80022900099 - ur. 29.03.1980 (wiek 37 lat) - Mężczyzna	
	FUNKCJA / STANOWISKO: PREZES ZARZĄDU	

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Powołano	WOŹNIAK	PAWEŁ
	PESEL: 69030504634 - ur. 05.03.1959 (wiek 48 lat) - Mężczyzna	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK RADY NADZORCZEJ DELEGOWANY NA PODSTAWIE ART.3	

W dniu 05.05.2015 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Zmieniono	WOŹNIAK	PAWEŁ
	PESEL: 69030504634 - ur. 05.03.1959 (wiek 48 lat) - Mężczyzna	
	FUNKCJA / STANOWISKO: PREZES ZARZĄDU	
	Zmieniono "Funkcje / Stanowisko" z "CZŁONEK RADY NADZORCZEJ / DELEGOWANY NA PODSTAWIE ART 383 §1 KSH" na "PREZES ZARZĄDU" w odniesieniu do: 1. WOŹNIAK 2. PAWEŁ 3. 69030504634	

Źródło: Opracowanie na podstawie www.infoveriti.pl.

### 1.3. Rada Nadzorcza Spółki

W tabeli nr 2 przedstawiono historię zmian w Radzie Nadzorczej Spółki Doradcy24 S.A.

**Tabela 2 Historia zmian w Radzie Nadzorczej Spółki Doradcy24 S.A.**

W dniu rejestracji firma posiadała następujące dane:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Powołano	PIĄTKOWSKI	MAREK
	PESEL: 75002306175 - ur. 23.03.1975 (wiek 42 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

Powołano	MIODUSZEWSKI	ARKADIUSZ
	PESEL: 73042610135 - ur. 28.04.1973 (wiek 44 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

Powołano	MRÓZ	WOJCIECH
	PESEL: 83052406100 - ur. 24.05.1983 (wiek 34 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

Powołano	PIONTEK	KRZYSZTOF
	PESEL: 74012503411 - ur. 25.01.1974 (wiek 43 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

Powołano	SMOLEŃ	ROBERT
	PESEL: 79031709075 - ur. 17.03.1979 (wiek 38 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

W dniu 24.02.2009 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwolano	SMOLEŃ	ROBERT
	PESEL: 79031709075 - ur. 17.03.1979 (wiek 38 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

Powołano	PEŁKA	PAWEŁ
	PESEL: 70060704150 - ur. 07.06.1970 (wiek 47 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

W dniu 15.05.2009 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwolano	MIODUSZEWSKI	ARKADIUSZ
	PESEL: 73042610135 - ur. 28.04.1973 (wiek 44 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

Źródło: Opracowanie na podstawie [www.infoveriti.pl](http://www.infoveriti.pl).



Tabela 2 - cd - Historia zmian w Radzie Nadzorczej Spółki Doradcy24 S.A.

Odwołano	MRÓZ	WOJCIECH
	PESEL: 83052406130 - ur. 24.05.1983 (wiek 34 lat) - Męskożona	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	
Odwołano	PEŁKA	PAWEŁ
	PESEL: 70080704158 - ur. 07.06.1970 (wiek 47 lat) - Męskożona	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	
Powołano	TCHÓRZEWSKI	JANUSZ
	PESEL: 80043002953 - ur. 30.04.1980 (wiek 57 lat) - Męskożona	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	
Powołano	SKAŁECKI	PAWEŁ
	PESEL: 83032520908 - ur. 28.03.1983 (wiek 34 lat) - Męskożona	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	
Powołano	UCHMANOWICZ	TADEUSZ
	PESEL: 83011600052 - ur. 16.01.1983 (wiek 54 lat) - Męskożona	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	
Powołano	URBAŃSKA	MAŁGORZATA
	PESEL: 81032708048 - ur. 27.03.1981 (wiek 38 lat) - Kobieta	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	
Powołano	URBAŃSKI	JAKUB
	PESEL: 78011007705 - ur. 10.01.1978 (wiek 39 lat) - Męskożona	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	
W dniu 09.11.2009 dokonano następujących zmian:		
Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwołano	PIĄTKOWSKI	MAREK
	PESEL: 79022308178 - ur. 23.03.1975 (wiek 40 lat) - Męskożona	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	
Powołano	KOCZAR	DARIUSZ, ROBERT
	PESEL: 75082301679 - ur. 23.08.1975 (wiek 42 lat) - Męskożona	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	
Powołano	ORLIŃSKI	JAROSŁAW
	PESEL: 77030505492 - ur. 05.03.1977 (wiek 40 lat) - Męskożona	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	
W dniu 21.01.2010 dokonano następujących zmian:		
Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwołano	KOCZAR	DARIUSZ, ROBERT
	PESEL: 75082301679 - ur. 23.08.1975 (wiek 42 lat) - Męskożona	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	
Odwołano	ORLIŃSKI	JAROSŁAW
	PESEL: 77030505492 - ur. 05.03.1977 (wiek 40 lat) - Męskożona	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

Źródło: Opracowanie na podstawie [www.infoveriti.pl](http://www.infoveriti.pl).



**Tabela 2 - cd - Historia zmian w Radzie Nadzorczej Spółki Doradcy24 S.A.**

W dniu 15.03.2010 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Powołano	AFELTOWICZ	BERNARD
	PESEL: 60081200159 - ur. 12.08.1960 (wiek 57 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

Powołano	TOMKOWIAK	JOANNA
	PESEL: 63100205922 - ur. 02.10.1963 (wiek 54 lat) - Kobieta FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

W dniu 19.04.2010 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwołano	PIONTEK	KRZYSZTOF
	PESEL: 74012503411 - ur. 25.01.1974 (wiek 43 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

W dniu 16.06.2010 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwołano	URBAŃSKI	JAKUB
	PESEL: 78011907795 - ur. 19.01.1978 (wiek 39 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

Odwołano	TOMKOWIAK	JOANNA
	PESEL: 63100205922 - ur. 02.10.1963 (wiek 54 lat) - Kobieta FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

Powołano	TOKAREK	MARCIN
	PESEL: 70071812590 - ur. 18.07.1970 (wiek 47 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

Powołano	ROJEWSKI	GRZEGORZ
	PESEL: 68071904313 - ur. 19.07.1968 (wiek 51 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

W dniu 29.12.2010 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwołano	ROJEWSKI	GRZEGORZ
	PESEL: 68071904313 - ur. 19.07.1968 (wiek 51 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

W dniu 27.01.2011 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwołano	SKAŁECKI	PAWEŁ
	PESEL: 83032820868 - ur. 26.03.1983 (wiek 34 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

Powołano	BAKOWSKI	DARIUSZ, JAN
	PESEL: 60082209198 - ur. 22.09.1968 (wiek 51 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

Źródło: Opracowanie na podstawie [www.infoveriti.pl](http://www.infoveriti.pl).

Tabela 2 - cd - Historia zmian w Radzie Nadzorczej Spółki Doradcy24 S.A.

Powołano	KARGUL	ELWIRA
	PESEL: 80110404828 - ur. 04.11.1950 (wiek 57 lat) - Kobieta	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	
W dniu 27.02.2013 dokonano następujących zmian:		
Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwołano	AFFELTOWICZ	BERNARD
	PESEL: 80081200150 - ur. 12.08.1960 (wiek 57 lat) - Mężczyzna	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	
W dniu 25.04.2013 dokonano następujących zmian:		
Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwołano	TOKAREK	MARCIN
	PESEL: 70071812550 - ur. 18.07.1970 (wiek 47 lat) - Mężczyzna	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	
W dniu 10.07.2014 dokonano następujących zmian:		
Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwołano	BAKOWSKI	DARIUSZ, JAN
	PESEL: 06092209190 - ur. 22.09.1955 (wiek 51 lat) - Mężczyzna	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	
Odwołano	CHOLEWIŃSKI	ANDRZEJ
	PESEL: 55012702574 - ur. 27.01.1955 (wiek 62 lat) - Mężczyzna	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	
Odwołano	FLORCZAK	MAREK
	PESEL: 74081214238 - ur. 12.08.1974 (wiek 42 lat) - Mężczyzna	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	
Odwołano	SZALA	MAREK, JAN
	PESEL: 87040800634 - ur. 08.04.1987 (wiek 50 lat) - Mężczyzna	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	
Powołano	OGORZELSKI	KONRAD
	PESEL: 79072114098 - ur. 21.07.1979 (wiek 38 lat) - Mężczyzna	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	
Powołano	DERA	JERZY, BOGDAN
	PESEL: 81083100478 - ur. 31.08.1961 (wiek 55 lat) - Mężczyzna	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	
Powołano	SEREJA	PIOTR, KONRAD
	PESEL: 77090709177 - ur. 07.09.1977 (wiek 40 lat) - Mężczyzna	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	
Powołano	WOŹNIAK	PAWEŁ
	PESEL: 99030504834 - ur. 05.03.1959 (wiek 48 lat) - Mężczyzna	
	FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

Źródło: Opracowanie na podstawie [www.infoveriti.pl](http://www.infoveriti.pl).

**Tabela 2 - cd - Historia zmian w Radzie Nadzorczej Spółki Doradcy24 S.A.**

W dniu 04.02.2015 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwołano	KALICIAK	WOJCIECH
	PESEL: 83112003053 - ur. 20.11.1983 (wiek 34 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

W dniu 05.05.2015 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwołano	WOŹNIAK	PAWEŁ
	PESEL: 69030504634 - ur. 05.03.1969 (wiek 46 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

Powołano	MAZUREK	BOGDAN
	PESEL: 58072810971 - ur. 28.07.1968 (wiek 51 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

Powołano	JAGIEŁŁO	ŁUKASZ
	PESEL: 88021809437 - ur. 18.02.1988 (wiek 31 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

W dniu 28.06.2016 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwołano	MAZUREK	BOGDAN
	PESEL: 58072810971 - ur. 28.07.1968 (wiek 51 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

Powołano	ŚWIĄTEK	MICHAŁ
	PESEL: 90080807710 - ur. 08.08.1990 (wiek 27 lat) - Mężczyzna FUNKCJA / STANOWISKO: CZŁONEK	

Źródło: Opracowanie na podstawie [www.infoveriti.pl](http://www.infoveriti.pl).

#### 1.4. Prokurenci Spółki

W tabeli nr 3 przedstawiono historię zmian Prokurentów Spółki Doradcy24 S.A.

**Tabela 3 Historia zmian Prokurentów Spółki Doradcy24 S.A.**

W dniu 01.09.2011 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Powołano	BALCEROWIAK	KATARZYNA
	PESEL: 74090503121 – ur. 05.09.1974 (wiek 43 lat) – Kobieta RODZAJ: ŁĄCZNA, WRAZ Z CZŁONKIEM ZARZĄDU SPÓŁKI	

W dniu 15.04.2012 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Powołano	TOMKOWIAK	JOANNA
	PESEL: 03100205922 – ur. 02.10.1963 (wiek 54 lat) – Kobieta RODZAJ: PROKURA ŁĄCZNA, UPRAWNIAJĄCA PROKURENTA DO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI	

W dniu 13.09.2012 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwołano	BALCEROWIAK	KATARZYNA
	PESEL: 74090503121 – ur. 05.09.1974 (wiek 43 lat) – Kobieta RODZAJ: ŁĄCZNA, WRAZ Z CZŁONKIEM ZARZĄDU SPÓŁKI	

W dniu 10.07.2014 dokonano następujących zmian:

Operacja	Nazwisko / Firma	Imiona
Odwołano	TOMKOWIAK	JOANNA
	PESEL: 03100205922 – ur. 02.10.1963 (wiek 54 lat) – Kobieta RODZAJ: PROKURA ŁĄCZNA, UPRAWNIAJĄCA PROKURENTA DO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI	

Źródło: Opracowanie na podstawie [www.infoveriti.pl](http://www.infoveriti.pl).

## 2. Bilanse Spółki za lata 2011-2016

W tabeli nr 4 przedstawiono **bilans w ujęciu syntetycznym** w Spółce Doradcy24 S.A. w latach 2011-2016.





Tabela 4 Bilans w ujęciu syntetycznym w Spółce Doradcy24 S.A. w latach 2011-2016

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.03.2012	30.06.2012	30.09.2012	31.12.2012	31.03.2013	31.06.2013	30.09.2013	30.12.2013	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>2 046,70</b>	<b>2 124,69</b>	<b>1 853,80</b>	<b>1 630,19</b>	<b>1 492,20</b>	<b>1 420,79</b>	<b>1 427,20</b>	<b>1 424,70</b>	<b>1 424,70</b>	<b>1 424,70</b>	<b>1 424,70</b>	<b>1 424,70</b>	<b>1 424,70</b>	<b>1 424,70</b>	<b>1 424,70</b>	<b>1 424,70</b>	<b>1 424,70</b>	<b>1 424,70</b>	<b>1 424,70</b>	<b>1 424,70</b>	<b>1 424,70</b>
Wartości niematerialne i prawne	636,10	703,69	326,30	976,29	352,20	670,62	7 012,30	1 043,10	856,69	524,56	794,59	1 171,50	892,90	1 107,49	892,90	1 107,49	892,90	1 107,49	892,90	1 107,49	892,90
Rezerwa aktualizacyjna	435,60	734,05	459,20	582,65	478,60	490,16	353,10	271,65	232,20	230,60	171,50	230,60	171,50	230,60	171,50	230,60	171,50	230,60	171,50	230,60	171,50
Należności długoterminowe																					
Wzrosty długoterminowe	312,70	520,00																			
Wzrosty długoterminowe z aktualizacji	67,20	67,30	67,20	67,20	67,20	67,20	67,20	67,20	67,20	67,20	67,20	67,20	67,20	67,20	67,20	67,20	67,20	67,20	67,20	67,20	67,20
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>3 043,50</b>	<b>2 872,00</b>	<b>2 671,49</b>	<b>2 671,49</b>	<b>1 630,45</b>	<b>2 044,10</b>	<b>2 620,10</b>	<b>2 575,40</b>	<b>2 202,55</b>	<b>2 202,55</b>	<b>2 202,55</b>	<b>2 202,55</b>	<b>2 202,55</b>	<b>2 202,55</b>	<b>2 202,55</b>	<b>2 202,55</b>	<b>2 202,55</b>	<b>2 202,55</b>	<b>2 202,55</b>	<b>2 202,55</b>	<b>2 202,55</b>
<b>Zapasy</b>																					
Wartości ekwiwalentowa	1 670,00	1 482,10	1 475,10	1 187,50	1 520,00	2 326,92	1 115,40	2 070,62	1 872,30	1 437,10	1 314,50	1 314,50	1 314,50	1 314,50	1 314,50	1 314,50	1 314,50	1 314,50	1 314,50	1 314,50	1 314,50
Wzrosty w toku kontrowersyj	2 300,00	1 339,60	1 021,30	547,60	325,70	502,80	1 511,50	462,00	285,50	180,70	201,50	201,50	201,50	201,50	201,50	201,50	201,50	201,50	201,50	201,50	201,50
Wzrosty w toku kontrowersyj z aktualizacji	72,00	82,10	94,20	70,90	96,50	70,90	96,50	64,00	34,70	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00
<b>Suma aktywów</b>	<b>4 090,20</b>	<b>4 996,69</b>	<b>4 525,29</b>	<b>4 301,68</b>	<b>3 122,65</b>	<b>3 464,89</b>	<b>3 540,89</b>	<b>3 416,19</b>	<b>3 694,75</b>	<b>3 627,25</b>	<b>3 627,25</b>	<b>3 627,25</b>	<b>3 627,25</b>	<b>3 627,25</b>	<b>3 627,25</b>	<b>3 627,25</b>	<b>3 627,25</b>	<b>3 627,25</b>	<b>3 627,25</b>	<b>3 627,25</b>	<b>3 627,25</b>
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>1 800,60</b>	<b>1 867,65</b>	<b>1 558,80</b>	<b>1 324,86</b>	<b>1 144,50</b>	<b>1 140,10</b>	<b>1 133,59</b>	<b>1 170,40</b>	<b>903,10</b>	<b>846,60</b>	<b>846,60</b>	<b>846,60</b>	<b>846,60</b>	<b>846,60</b>	<b>846,60</b>	<b>846,60</b>	<b>846,60</b>	<b>846,60</b>	<b>846,60</b>	<b>846,60</b>	<b>846,60</b>
kapitał podstawowy	3 702,40	3 706,40	3 700,92	3 700,92	3 700,92	3 700,92	3 700,92	3 700,92	3 700,92	3 700,92	3 700,92	3 700,92	3 700,92	3 700,92	3 700,92	3 700,92	3 700,92	3 700,92	3 700,92	3 700,92	3 700,92
kapitał zapasowy	7 701,50	7 705,40	7 701,92	7 701,50	7 701,92	7 701,50	7 701,92	7 701,50	7 701,92	7 701,50	7 701,92	7 701,50	7 701,92	7 701,50	7 701,92	7 701,50	7 701,92	7 701,50	7 701,92	7 701,50	7 701,92
kapitał z aktualizacji wyceny																					
kapitał rezerwowany	30,10																				
Zysk/strata z lat ubiegłych	-8 694,60	-8 671,20	-8 571,20	-8 671,20	-8 671,20	-8 671,20	-8 671,20	-8 671,20	-8 671,20	-8 671,20	-8 671,20	-8 671,20	-8 671,20	-8 671,20	-8 671,20	-8 671,20	-8 671,20	-8 671,20	-8 671,20	-8 671,20	-8 671,20
Zysk/strata netto	-200,60	-403,20	-1 042,10	-1 280,10	-1 454,10	-1 454,10	-1 454,10	-1 454,10	-1 454,10	-1 454,10	-1 454,10	-1 454,10	-1 454,10	-1 454,10	-1 454,10	-1 454,10	-1 454,10	-1 454,10	-1 454,10	-1 454,10	-1 454,10
Oczekiwanie z aktualizacji																					
<b>B. Kapitał obcy</b>	<b>2 000,60</b>	<b>2 000,60</b>	<b>2 000,60</b>	<b>2 000,60</b>	<b>2 000,60</b>	<b>2 000,60</b>	<b>2 000,60</b>	<b>2 000,60</b>	<b>2 000,60</b>	<b>2 000,60</b>	<b>2 000,60</b>	<b>2 000,60</b>	<b>2 000,60</b>	<b>2 000,60</b>	<b>2 000,60</b>	<b>2 000,60</b>	<b>2 000,60</b>	<b>2 000,60</b>	<b>2 000,60</b>	<b>2 000,60</b>	<b>2 000,60</b>
rezerwy	30,10	-18,10	11,10	10,10	11,10	10,10	10,10	10,10	10,10	10,10	10,10	10,10	10,10	10,10	10,10	10,10	10,10	10,10	10,10	10,10	10,10
Zobowiązania długoterminowe	200,30	260,40	226,60	230,50	182,20	158,50	154,40	154,40	154,40	154,40	154,40	154,40	154,40	154,40	154,40	154,40	154,40	154,40	154,40	154,40	154,40
Zobowiązania krótkoterminowe	2 630,00	2 632,60	2 197,60	1 647,60	1 897,20	2 171,00	2 487,20	1 832,10	1 790,10	1 441,10	1 441,10	1 441,10	1 441,10	1 441,10	1 441,10	1 441,10	1 441,10	1 441,10	1 441,10	1 441,10	1 441,10
Różnice w przepiękaniach	117,70	118,10	29,60	214,50	214,50	207,10	214,50	207,10	214,50	207,10	214,50	207,10	214,50	207,10	214,50	207,10	214,50	207,10	214,50	207,10	214,50
<b>Suma pasywów</b>	<b>4 090,20</b>	<b>4 996,69</b>	<b>4 525,29</b>	<b>4 301,68</b>	<b>3 122,65</b>	<b>3 464,89</b>	<b>3 540,89</b>	<b>3 416,19</b>	<b>3 694,75</b>	<b>3 627,25</b>	<b>3 627,25</b>	<b>3 627,25</b>	<b>3 627,25</b>	<b>3 627,25</b>	<b>3 627,25</b>	<b>3 627,25</b>	<b>3 627,25</b>	<b>3 627,25</b>	<b>3 627,25</b>	<b>3 627,25</b>	<b>3 627,25</b>
suma sprawozdania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Opracowanie na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki Doradcy24 S.A. za lata 2011-2016.

Tabela 4 - cd - Bilans w ujęciu syntetycznym w Spółce Doradcy24 S.A. w latach 2011-2016

Wyszyczenia	30.09.2014	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	30.09.2016	31.12.2016
<b>A. Aktywa trwałe</b>	634,45	773,60	459,60	637,40	673,45	539,20	495,80	497,50	497,50	600,79	440,60
Wartości niematerialne i prawne	714,52	478,66	459,60	595,79	554,76	519,60	445,20	442,79	442,79	402,22	351,60
Stosowne aktyw trwałe	73,02	54,80	21,90	26,49	14,66	17,20	13,79	12,29	12,29	13,62	15,40
Wartości długoterminowe											427,20
Wartości długoterminowe					2,55						
Rozliczenia międzyokresowe	48,90										
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	468,60	748,70	209,55	470,60	446,20	209,30	364,40	276,60	497,60	497,60	238,40
Zapasy					74,60	123,70	50,00	134,50	90,40	90,40	110,90
Kalkulacja i kosztowności	661,50	717,30	259,10	225,50	177,70	73,60	40,50	64,20	36,82	36,82	41,80
Wartości sprzedawcze	261,40	21,90	0,20	160,20	170,90	150,10	172,20	74,20	34,70	34,70	57,20
Rozliczenia międzyokresowe	17,60	5,60	40,10	9,00	16,10	11,50	1,50	1,50	1,50	10,30	7,20
<b>Suma aktywów</b>	<b>1 007,20</b>	<b>1 478,20</b>	<b>991,10</b>	<b>1 091,60</b>	<b>1 059,10</b>	<b>927,10</b>	<b>1 314,22</b>	<b>1 193,60</b>	<b>1 193,60</b>	<b>1 347,90</b>	<b>1 077,60</b>
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>-231,50</b>	<b>-768,30</b>	<b>-709,60</b>	<b>-604,30</b>	<b>-465,60</b>	<b>-410,60</b>	<b>-442,50</b>	<b>-465,30</b>	<b>-465,30</b>	<b>-37,60</b>	<b>46,70</b>
Kapitał podstawowy	3 739,90	3 739,90	3 739,90	3 739,90	3 739,90	3 739,90	3 739,90	3 739,90	3 739,90	3 739,90	3 739,90
Kapitał zapasowy	7 548,40	7 548,40	7 548,40	7 548,40	7 548,40	7 548,40	7 548,40	7 548,40	7 548,40	648,40	548,40
Kapitał z udziałów innych										235,20	209,20
Kapitał rezerwowany											
Zysk/strata z w. długotermin.	-10 326,30	-10 326,40	-10 326,90	-12 033,50	-12 032,40	-12 030,60	-12 030,60	-12 030,60	-12 030,60	-11 746,20	-11 648,90
Zysk/strata w. kr.	-1 202,30	-1 791,20	50,00	233,40	362,70	209,70	41,00	135,10	167,80	167,80	219,70
Uchwały z zysku netto											
<b>A. Aktywa obrotowe</b>	<b>2 946,60</b>	<b>2 247,50</b>	<b>1 677,60</b>	<b>1 650,60</b>	<b>1 494,70</b>	<b>1 304,70</b>	<b>1 457,70</b>	<b>1 249,50</b>	<b>1 249,50</b>	<b>1 204,50</b>	<b>1 027,20</b>
Rozliczenia	0,20	153,90	153,90	160,00	150,00	150,00	162,00	160,00	160,00		
Zobowiązania długoterminowe	351,70	339,60	272,60	500,20	420,20	603,20	490,22	430,20	430,20	270,00	254,20
Zobowiązania krótkoterminowe	1 463,50	1 852,40	1 007,10	720,30	618,20	671,60	500,90	371,90	371,90	468,50	467,70
Rozliczenia międzyokresowe	271,70	271,70	192,90	160,90	149,30	148,30	147,60	138,60	138,60	126,20	112,20
<b>Suma pasywów</b>	<b>1 007,20</b>	<b>1 478,20</b>	<b>991,10</b>	<b>1 091,60</b>	<b>1 059,10</b>	<b>927,10</b>	<b>1 314,22</b>	<b>1 193,60</b>	<b>1 193,60</b>	<b>1 347,90</b>	<b>1 077,60</b>
Suma bilansowa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Opracowanie na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki Doradcy24 S.A. za lata 2011-2016.

Opinia prywatna



### 3. Ustalenie momentu wystąpienia przesłanek upadłościowych

#### 3.1. Niewypłacalność pieniężna

W niniejszej części opinii autor niniejszego opracowania odniesie się do zapisów art. 10 oraz art. 11 ust. 1 ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze<sup>2</sup>.

Z przepisów tych wynika, że „dłużnika uważa się za niewypłacalnego, jeżeli **nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych**”, co stanowi przesłankę obligującą dłużnika do złożenia we właściwym Sądzie wniosku o ogłoszenie upadłości.

W celu ustalenia, czy w określonym przedziale czasu, dany podmiot gospodarczy wykonywał swoje wymagalne zobowiązania pieniężne, najczęściej dokonuje się analizy dwóch zbiorów dokumentów:

**1) wydruków księgowych, w tym głównie:**

- a) miesięcznych zestawień obrotów i sald kont syntetycznych i analitycznych za określony okres czasu,
- b) wydruków kart z kont rozrachunkowych poszczególnych dostawców w określonym okresie czasu,

**2) dokumentacji egzekucyjnej, w tym głównie:**

- a) zajęć komorniczych,
- b) wyroków sądowych,
- c) nakazów zapłaty,
- d) itp.

Należy podkreślić, że autorowi niniejszego opracowania nie dostarczono wskazanych powyżej dokumentów, stąd niemożliwe jest precyzyjne ustalenie stopnia wykonywania wymagalnych zobowiązań pieniężnych przez Spółkę Doradcy24 S.A. w latach 2011-2016, a w konsekwencji momentu, w którym nastąpiło zaprzestanie regulowania zobowiązań przez tę Spółkę.

<sup>2</sup> W brzmieniu obowiązującym do końca 2015 roku.

W celu ustalenia sytuacji płatniczej badanej Spółki pomocniczo można jednak wykorzystać **wskaźnik bieżącej płynności finansowej**.

Płynność finansowa pokazuje zdolność przedsiębiorstwa do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań, tzn. tych, które są płatne w okresie jednego roku, lub w szerszym ujęciu – z bieżących zobowiązań, czyli zobowiązań krótkoterminowych uzupełnionych o fundusze specjalne, rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów. W tym celu przedsiębiorstwa korzystając ze swoich aktywów bieżących (nazywanych zasobami płynnymi), czyli aktywów, które mogą być szybko i łatwo zamienione na gotówkę. **Wskaźnik bieżącej płynności finansowej**, zwany także wskaźnikiem płynności finansowej trzeciego stopnia stanowi relację aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych i powinien zawierać się w przedziale od 1,4 do 2,0<sup>3</sup>. Wskaźnik mieszczący się w tych granicach oznacza, iż aktywami bieżącymi przedsiębiorstwo mogło pokryć zobowiązania bieżące w stu procentach i ponadto pozostawałaby jemu jeszcze nadwyżka tych aktywów na inne potrzeby (prowadzenie bieżącej działalności gospodarczej). Można przyjąć, że w krótkim okresie przedmiotowy wskaźnik może kształtować się także na poziomie jedności (1,0). Oznacza to wówczas, że przedsiębiorstwo posiada płynne aktywa (aktywa obrotowe), których wartość jest wystarczająca na uregulowanie wszystkich natychmiast wymagalnych zobowiązań (zobowiązań krótkoterminowych).

Należy w tym miejscu wskazać, że badana Spółka zaczęła tracić płynność finansową już w drugim kwartale 2012 roku, bowiem od tego momentu wskaźnik bieżącej płynności finansowej kształtował się znacznie poniżej dolnej granicy pożądanego przedziału określonej jako 1,4, tj. oscylował wokół jedności.

<sup>3</sup> Pożyczany przedział 1,4-2,0. Źródło: W. Gabrusewicz, Podstawy analizy finansowej, Polskie Wydawnictwo Ekonomiczne, s. 231, „Najczęściej przyjmuje się za poprawną jego wielkość w przedziale od 1,5 do 2,0. Przedsiębiorstwo, które osiąga wskaźnik bieżącej płynności finansowej w tym przedziale nie powinno mieć problemów finansowych. Jeżeli omawiany wskaźnik kształtuje się poniżej 1,5, to może on wskazywać na trudności płatnicze przedsiębiorstwa. Zatem zaletą ustalonych standardów jest to, że pozwalają one porównać i ocenić pozycję finansową przedsiębiorstwa na tle ogólnie przyjętych reguł w gospodarce”.

Na uwagę zasługuje jednak fakt, że od **trzeciego kwartału 2014 roku** wskaźnik bieżącej płynności finansowej kształtował się na poziomie znacznie niższym od jedności (1,0), tj. jego poziom był następujący (patrz tabela nr 5):

- a) na dzień 30 września 2014 roku: 0,58,
- b) na dzień 31 grudnia 2014 roku: 0,42,
- c) na dzień 31 marca 2015 roku: 0,25,
- d) na dzień 30 czerwca 2015 roku: 0,52,
- e) na dzień 30 września 2015 roku: 0,54,
- f) na dzień 31 grudnia 2015 roku: 0,53,
- g) na dzień 31 marca 2016 roku: 0,42,
- h) na dzień 30 czerwca 2016 roku: 0,39,
- i) na dzień 30 września 2016 roku: 0,39,
- j) na dzień 30 września 2016 roku: 0,42,
- k) na dzień 31 grudnia 2016 roku: 0,31.

Tak ukształtowany poziom wskaźnika bieżącej płynności finansowej, oznacza, że od **trzeciego kwartału 2014 roku Spółka Doradcy24 S.A.** nie posiadała płynności finansowej i z dużym prawdopodobieństwem potwierdza, że w tym okresie badana Spółka nie regulowała na bieżąco swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, a może nawet zaprzestała regulowania tych zobowiązań.

Jednakże na podstawie powyższego można z dużym prawdopodobieństwem stwierdzić, że od 30 września 2014 roku w Spółce Doradcy24 S.A. występował stan niewypłacalności pieniężnej (nie wykonywanie swoich wymagalnych zobowiązań).





### 3.2. Niewypłacalność bilansowa

W niniejszej części opinii autor niniejszego opracowania odniesie się do zapisów art. 10 oraz art. 11 ust. 2 ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze<sup>4</sup>.

Z przepisów tych wynika, że jednostka, w której **zobowiązania ogółem przekroczą wartość jego majątku ogółem**, *nawet wówczas gdy na bieżąco te zobowiązania wykonuje*, uznaje się za niewypłacalną, co stanowi przesłankę obligującą taki podmiot do złożenia we właściwym Sądzie wniosku o ogłoszenie upadłości.

Należy w tym miejscu także podkreślić, że jeżeli zobowiązania ogółem będą wyższe od majątku ogółem, to wówczas zawsze **kapitał własny przyjmuje wartość ujemną**. Zatem, jeżeli w danym momencie czasowym kapitał własny badanej Spółki będzie ujemny, to oznacza, że w tym momencie wystąpiły przesłanki upadłościowe obligujące zarząd Spółki do złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości.

*Na uwagę zasługuje fakt, że ustawodawcy przyjął, że wystąpienie ujemnego kapitału własnego stanowi przesłankę do złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości nawet wówczas, gdy przedsiębiorstwo na bieżąco reguluje swoje wymagalne zobowiązania.*

W tabeli nr 5 przedstawiono analizę relacji między wartością majątku ogółem a wartością łącznych zobowiązań Spółki Doradcy24 S.A. w latach 2011-2016.

---

<sup>4</sup> W brzmieniu obowiązującym do końca 2015 roku.



**Tabela 5 Analiza relacji między wartością majątku ogółem a wartością łącznych zobowiązań Spółki Doradcy24 S.A. w latach 2011-2016**

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.03.2012	30.06.2012	30.09.2012	31.12.2012	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013	31.12.2013	31.03.2014	30.06.2014
Aktywa razem	6 626,20	5 207,00	4 225,20	3 431,00	3 887,20	4 224,00	4 002,20	4 208,10	3 624,20	2 724,70	2 582,90
Kapitały	3 025,20	3 028,00	2 886,70	2 089,00	2 261,70	3 725,50	2 000,80	2 825,70	2 584,00	2 442,20	2 151,70
Wzrost/obniżenie aktywów netto (przebiegiem)	2 603,85	1 937,80	1 828,60	1 313,40	1 146,60	1 148,10	1 123,80	1 174,40	823,10	628,40	410,80
Nadwyżka kapitału własnego nad aktywami razem	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania najdłuższe ogółem w %	64,35%	61,69%	63,17%	61,16%	66,16%	73,42%	71,61%	70,84%	72,70%	78,89%	82,10%
Wskaźnik budżetowy (finansowe) w %	1,33	1,05	1,07	0,87	0,93	0,98	0,95	1,21	1,33	1,20	0,99
Wyrajenie przedmiot upadłościowych	Nie	Tak	Nie	Nie	Tak	Nie	Tak	Nie	Tak	Nie	Tak

Źródło: Opracowanie na podstawie tabel nr 1-4.

**Tabela 5 - cd - Analiza relacji między wartością majątku ogółem a wartością łącznych zobowiązań Spółki Doradcy24 S.A. w latach 2011-2016**

Wyszczególnienie	30.01.2014	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016
Salwona wartość	1 607,20	1 479,20	999,10	1 037,50	1 029,10	927,50	1 354,25	1 193,65	1 341,05	1 077,05
Kapitał obcy	2 046,50	2 247,50	1 677,60	1 620,50	1 459,70	1 359,10	1 455,70	1 289,00	1 385,50	1 027,20
Nadwyżka a spewier nad kapitałami obcymi (wymagalnymi)	-208,90	-208,30	-208,60	-208,92	-208,60	-208,60	-242,50	-85,20	-27,90	49,20
Nadwyżka kapitału obcego nad aktywami razem	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Zadłużenie majątku ogółem w %	111,24%	151,94%	173,11%	149,32%	145,24%	149,69%	114,64%	107,69%	103,79%	95,28%
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej w %	0,58	0,42	0,25	0,52	0,54	0,53	0,42	0,39	0,42	0,51
Wykazanie przedmiotów upadłościowych	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK	NIE

Źródło: Opracowanie na podstawie tabel nr 1-4.

Opinia prywatna



Na podstawie tabeli nr 5 należy stwierdzić, że w Spółce Doradcy24 S.A. w okresie od dnia 30 września 2014 roku do 30 września 2016 roku (2 lata) **zobowiązania ogółem w sposób ciągły przekraczały wartość majątku ogółem.**

Powyższe oznacza, że w przedstawionym okresie nieprzerwanie występował ujemny kapitał własny, którego wartość oznaczała nadwyżkę łącznych zobowiązań nad łącznym majątkiem. Poniżej przedstawiono kształtowanie się kapitału własnego w badanej Spółce w okresie od dnia 30 września 2014 roku do 30 września 2016 roku:

- a) na dzień 30 września 2014 roku: -239 300,00 zł,
- b) na dzień 31 grudnia 2014 roku: -768 300,00 zł,
- c) na dzień 31 marca 2015 roku: -708 500,00 zł,
- d) na dzień 30 czerwca 2015 roku: -508 900,00 zł,
- e) na dzień 30 września 2015 roku: -465 600,00 zł,
- f) na dzień 31 grudnia 2015 roku: -460 600,00 zł,
- g) na dzień 31 marca 2016 roku: -142 500,00 zł,
- h) na dzień 30 czerwca 2016 roku: -93 500,00 zł,
- i) na dzień 30 września 2016 roku: -37 600,00 zł,
- j) na dzień 31 grudnia 2016 roku: 49 800,00 zł.

Na podstawie powyższego należy stwierdzić, że w Spółce Doradcy24 S.A. występował stan niewypłacalności bilansowej w okresie od dnia 30 września 2014 roku do 30 września 2016 roku. Zatem przesłanki do ogłoszenia upadłości wynikające z art. 10 oraz art. 11 ust. 2 ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze<sup>5</sup> obligujące tę Spółkę do złożenia we właściwym Sądzie wniosku o ogłoszenie upadłości wystąpiły w dniu 30 września 2014 roku.

<sup>5</sup> W brzmieniu obowiązującym do końca 2015 roku.

**4. Ustalenie momentu, w którym wystąpiły przesłanki do podjęcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki**

Uwzględniając zapisy art. 397 K.S.H. - dotyczącego spółek akcyjnych należy stwierdzić, że „Jeżeli bilans sporządzony przez zarząd wykaże **stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, zarząd obowiązany jest niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki**”.

W tabeli nr 6 przedstawiono relacje między łączną stratą netto, a elementami kapitału własnego w Spółce Doradcy24 S.A. w latach 2011-2016.

Jak wynika z tabeli nr 6, w spółce Doradcy24 S.A. w okresie od 31 marca 2012 roku do 31 grudnia 2016 roku strata netto przewyższała sumę kapitału zapasowego, kapitału rezerwowego oraz połowy kapitału podstawowego, co świadczy o tym, że w tym okresie występowało zagrożenie kontynuacji działalności.

Jednocześnie, na podstawie powyższego należy stwierdzić, że w okresie od 31 marca 2012 roku do 31 grudnia 2016 roku występowały przesłanki obligujące Zarząd Spółki do niezwłocznego zwołania zgromadzenia wspólników w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki.





Tabela 6 Relacje między łączną stratą netto a elementami kapitału własnego w Spółce Doradcy24 S.A. w latach 2011-2016

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.03.2012	30.06.2013	30.09.2012	31.12.2012	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013	31.12.2013	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014
Zobowiązania netto + Zysk/strata z lat ubiegłych	-4 871,33	-9 674,00	-9 813,30	-10 178,40	-12 326,30	-10 822,70	-12 316,30	-10 297,46	-10 608,70	-10 025,46	-12 437,50	
Kapitał akcyjny	3 702,40	3 706,46	3 706,50	3 730,00	3 709,50	3 736,60	3 706,50	3 736,60	3 701,50	3 732,00	3 709,50	
12) Kapitał zapasowy	1 236,67	1 201,47	1 245,56	1 206,63	1 245,53	1 240,63	1 246,53	1 206,63	1 245,53	1 246,60	1 246,63	
Kapitał zapasowy	7 791,52	7 705,60	7 731,00	7 731,50	7 731,00	7 731,50	7 731,00	7 791,50	7 731,00	7 791,50	7 746,60	
Kapitał rezerwowý	23,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	0,00	0,50	0,00	0,50	0,00	
Kapitał własowy + kapitał rezerwowý + 12) kapitał zapasowy	5 004,67	9 009,17	9 976,53	9 078,63	9 976,53	9 078,63	9 076,53	9 078,63	9 076,53	9 076,63	9 076,63	
Strata netto + Strata netto z lat ubiegłych przewyższająca (kapitał akcyjny + kapitał rezerwowý + 12) kapitał zapasowy)	-125,17	-655,13	-834,77	-9 146,17	-1 349,77	-1 344,17	-1 339,77	-1 319,87	-1 530,17	-1 608,87	-2 042,87	
Odpiszek podjętych uchwały w sprawie dalszego lenienia Spółki	Neto	Tak	Tak	Tak	Tak	Tak	Tak	Tak	Tak	Tak	Tak	

Źródło: Sporządzono na podstawie tabel nr 1-4.

Tabela 6 - cd - Relacje między łączną stratą netto a elementami kapitału własnego w Spółce Doradcy24 S.A. w latach 2011-2016

Wykazanie	30.09.2014	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016
Zysk netto + Zyskawa z lat ubiegłych	-13 437,40	-12 004,40	-11 596,80	-11 797,20	-11 703,20	-11 708,99	-11 816,00	-11 516,80	-4 691,10	-4 832,23
Kapitał zapasowy	3 798,50	3 798,90	3 798,50	3 798,50	3 798,90	3 798,90	3 798,50	3 798,50	3 798,90	3 798,90
+12 kapitał zapasowego	1 260,00	1 260,00	1 260,00	1 260,00	1 260,00	1 260,00	1 260,00	1 260,00	1 260,00	1 260,00
Kapitał zapasowy	2 538,50	2 538,90	2 538,50	2 538,50	2 538,90	2 538,90	2 538,50	2 538,50	2 538,90	2 538,90
Kapitał zapasowy	2 538,50	2 538,90	2 538,50	2 538,50	2 538,90	2 538,90	2 538,50	2 538,50	2 538,90	2 538,90
Kapitał zapasowy + kapitał rezerwowy + 12 kapitał zapasowego	8 795,55	8 796,03	8 795,55	8 796,03	8 796,03	8 796,03	8 795,55	8 796,03	1 305,03	1 695,55
Kapitał rezerwowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał zapasowy + kapitał rezerwowy + 12 kapitał zapasowego	8 795,55	8 796,03	8 795,55	8 796,03	8 796,03	8 796,03	8 795,55	8 796,03	1 305,03	1 695,55
Strata netto + Strata netto z lat ubiegłych + przewyższenie kapitał zapasowy + kapitał rezerwowo + 12 kapitał zapasowego	-2 732,87	-3 205,47	-3 201,77	-3 602,67	-2 909,27	-2 913,87	-2 870,97	-2 812,77	-2 706,07	-2 757,47
Obowiązek przyjęcia udziały w sprawie obciążenia Spółki	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK

Źródło: Sporządzono na podstawie tabel nr 1-4.

Opinia pozytywna

## 5. Podsumowanie i wnioski

Na podstawie powyższego należy stwierdzić, że:

- a) W Spółce Doradcy24 S.A., **od drugiego kwartału 2012 roku**, pogorszeniu ulegała systematycznie płynność finansowa, bowiem od tego momentu wskaźnik bieżącej płynności finansowej kształtował się znacznie poniżej dolnej granicy pożądanego przedziału określonej jako 1,4, tj. oscylował wokół jedności.

Z kolei **od trzeciego kwartału 2014 roku** wskaźnik bieżącej płynności finansowej kształtował się już na poziomie znacznie niższym od jedności, tj. oscylował w przedziale od 0,25 do 0,58, co należy interpretować jako utratę płynności finansowej przez badaną Spółkę. Oznacza to, że od trzeciego kwartału 2014 roku Spółka Doradcy24 S.A. nie posiadała płynności finansowej i z dużym prawdopodobieństwem można stwierdzić, że w tym okresie badana Spółka nie regulowała już na bieżąco swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, a może nawet zaprzestała regulowania tych zobowiązań. Jednakże do pełnego potwierdzenia tych ustaleń niezbędna byłaby analiza dodatkowej dokumentacji badanej Spółki, co szczegółowo wyjaśniono w punkcie 3.1 niniejszego opracowania.

Jednakże na podstawie powyższego można z dużym prawdopodobieństwem stwierdzić, że **od 30 września 2014 roku** w Spółce Doradcy24 S.A. występował stan niewypłacalności pieniężnej (nie wykonywanie swoich wymagalnych zobowiązań).

- b) Niezależnie jednak od powyższego, w Spółce Doradcy24 S.A. z całą pewnością występował stan niewypłacalności bilansowej w okresie od dnia **30 września 2014 roku** do 30 września 2016 roku. W tym okresie bowiem zobowiązania ogółem badanej Spółki przekraczały w sposób ciągły wartość jej majątku ogółem.

Należy podkreślić, że wystąpienie stanu niewypłacalności bilansowej skutkuje obowiązkiem złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości niezależnie od tego, czy w danej Spółce występowała wypłacalność pieniężna, czy też ona nie występowała.



Zatem przesłanki do ogłoszenia upadłości wynikające z art. 10 oraz art. 11 ust. 2 ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze<sup>5</sup> obligujące tę Spółkę do złożenia we właściwym Sądzie wniosku o ogłoszenie upadłości wystąpiły w dniu **30 września 2014 roku**.

- c) Dodatkowo stwierdzono, że uwzględniając przepisy kodeksu spółek handlowych (art. 397 K.S.H.), w spółce Doradcy24 S.A. w okresie od 31 marca 2012 roku do 31 grudnia 2016 roku strata netto przewyższała sumę kapitału zapasowego, kapitału rezerwowego oraz połowy kapitału podstawowego, co świadczy o tym, że w tym okresie występowało zagrożenie kontynuacji działalności. Jednocześnie, na podstawie powyższego należy stwierdzić, że w okresie od 31 marca 2012 roku do 31 grudnia 2016 roku występowały przesłanki obligujące Zarząd Spółki do niezwłocznego zwołania zgromadzenia wspólników w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki.
- d) Zgodnie z art. 21 ust. 1 Prawa upadłościowego i naprawczego: *„Dłużnik jest obowiązany, nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia, w którym wystąpiła podstawa do ogłoszenia upadłości, zgłosić w sądzie wnioski o ogłoszenie upadłości”*. Skoro podstawa do ogłoszenia upadłości wystąpiła z dniem 30 września 2014 roku, to należy stwierdzić, że wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki Doradcy24 S.A. powinien być zgłoszony najpóźniej dnia **14 października 2014 roku**.
- e) Zgodnie z art. 21 ust. 2 Prawa upadłościowego i naprawczego: *„Jeżeli dłużnikiem jest osoba prawna albo inna jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, której odrębna ustawa przyznaje zdolność prawną, obowiązek, o którym mowa w art. 21 ust. 1, spoczywa na każdym, kto ma prawo go reprezentować sam lub łącznie z innymi osobami”*. Ponadto zgodnie z art. 586 k.s.h. „Kto, będąc członkiem zarządu spółki albo likwidatorem, nie zgłasza wniosku o upadłość spółki handlowej pomimo powstania warunków uzasadniających według przepisów upadłość spółki – podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku”.

<sup>5</sup> W brzmieniu obowiązującym do końca 2015 roku.



- f) Z dniem **30 października 2014** roku Pan Rafał Kwiatkowski złożył rezygnację ze skutkiem natychmiastowym z pełnienia funkcji Prezesa i Członka Zarządu Spółki Doradcy24 S.A. Jednocześnie tego samego dnia Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o tymczasowym oddelegowaniu Pana Pawła Woźniaka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej do wykonywania czynności Prezesa Zarządu Emitenta. Pan Paweł Woźniak pełni tę funkcję do dnia dzisiejszego.
- g) Z powyższego wynika, że od dnia 30 października 2014 roku funkcję Prezesa jednoosobowego Zarządu Spółki Doradcy24 S.A. pełnił Pan **Paweł Woźniak**. W związku z tym należy stwierdzić, że obowiązek złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki Doradcy24 S.A., o którym mowa w art. 21 ust. 1 Prawa upadłościowego i naprawczego, spoczywał na Panu Pawle Woźniaku. Jak ustalono przedmiotowy wniosek nie został złożony do dnia sporządzenia opinii.



### III. Spis tabel

Tabela 1 Historia zmian w Zarządzie Spółki Doradcy24 S.A. ....	7
Tabela 2 Historia zmian w Radzie Nadzorczej Spółki Doradcy24 S.A. ....	12
Tabela 3 Historia zmian Prokurentów Spółki Doradcy24 S.A. ....	17
Tabela 4 Bilans w ujęciu syntetycznym w Spółce Doradcy24 S.A. w latach 2011-2016 .....	19
Tabela 5 Analiza relacji między wartością majątku ogółem a wartością łącznych zobowiązań Spółki Doradcy24 S.A. w latach 2011- 2016 .....	25
Tabela 6 Relacje między łączną stratą netto a elementami kapitału własnego w Spółce Doradcy24 S.A. w latach 2011-2016 .....	29

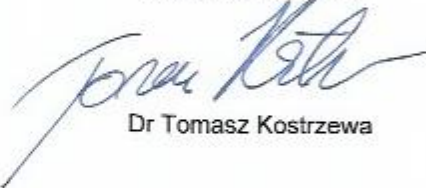


### Zakończenie

Niniejsza opinia ma znaczenie wyłącznie jako całość.

Opinia zawiera 35 stron, kolejno ponumerowanych i zaparafowanych. Opinia sporządzona została w 3 (trzech) jednobrzmiących egzemplarzach.

Autor opracowania



Dr Tomasz Kostrzewa

Poznań, dnia 5 września 2017 roku

*Niniejsze dzieło podlega ochronie prawnej na mocy ustawy o prawie autorskim.*