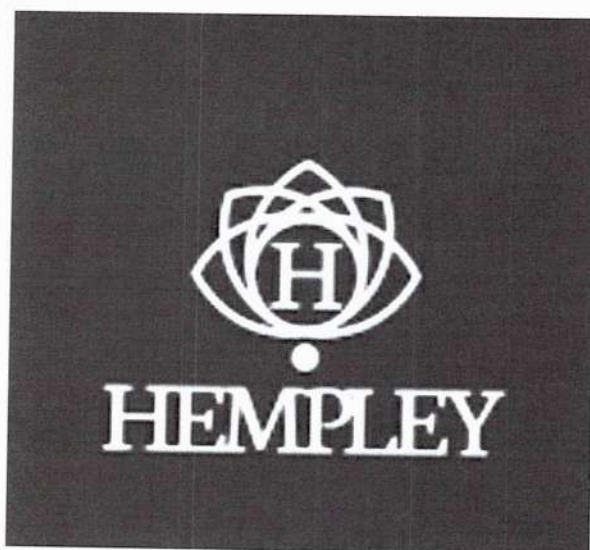


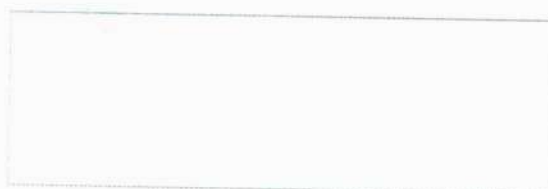
**WYCENA
WARTOŚCI GODZIWEJ
100% UDZIAŁÓW HEMPLEY SP. Z O.O.
DLA ZARZĄDU HEMPLEY SP. Z O.O.
UL. JAŚKOWA DOLINA 132/25
80-286 GDAŃSK**



YOSHI INNOVATION
Spółka Akcyjna
ul. 75 Pułku Piechoty 141-500 Chorzów
NIP:5242573311 Regon:140538834
KRS:0000380588



Chorzów, dnia 5 sierpnia 2022r.



Spis treści:

1.	PODSUMOWANIE	6
1.1.	INFORMACJA OGÓLNA O PRZEDMIOCIE WYCENY	6
1.2.	CEL WYCENY	6
1.3.	PODSTAWA FORMALNA OPRACOWANIA	6
1.4.	ŹRÓDŁA INFORMACJI.....	7
1.5.	PODSUMOWANIE WYNIKÓW WYCENY	7
1.6.	ODPOWIEDZIALNOŚĆ YOSHI INNOVATION S.A.	8
2.	PRZEDMIOT WYCENY	9
2.1.	PODSTAWOWE DANE O FIRMIE	9
	HEMPLEY SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	9
	DZIAŁ 1.....	15
	RUBRYKA 1. DANE PODMIOTU	15
	RUBRYKA 2. SIEDZIBA I ADRES PODMIOTU	15
	RUBRYKA 4. INFORMACJE O UMOWIE	15
	RUBRYKA 5.....	15
	RUBRYKA 7. DANE WSPÓLNIKÓW.....	15
	RUBRYKA 8. KAPITAŁ SPÓŁKI.....	16
	DZIAŁ 2.....	16
	RUBRYKA 1. ORGAN UPRAWNIONY DO REPREZENTACJI PODMIOTU	16
	DZIAŁ 3.....	17
	RUBRYKA 1. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI.....	17
2.2.	CHARAKTERYSTYKA PRZEDSIĘBIORSTWA.....	18
2.3.	WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI	22
2.4.	ANALIZA RYNKU	25
2.5.	OPIS KONKURENCJI	31
3.	SPOSÓB WYCENY PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI.....	33
3.1.	WARTOŚĆ GODZIWA	33
3.2.	PRZYJĘTA METODYKA WYCENY	33
4.	OSZACOWANIE WARTOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI METODĄ AKTYWÓW NETTO	35
4.1.	OPIS SPOSOBU WYCENY	35
4.2.	ZAŁOŻENIA DO WYCENY	35
4.3.	OKREŚLENIE WARTOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI METODĄ AKTYWÓW NETTO	35
5.	OSZACOWANIE WARTOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI METODĄ ZDYSKONTOWANYCH PRZYSZŁYCH PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	37
5.1.	OPIS SPOSOBU WYCENY	37
5.2.	PROGNOZA ŚREDNICH PRZYCHODÓW I KOSZTÓW DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ PRZEDSIĘBIORSTWA	37
5.3.	PODZIAŁ KOSZTÓW DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NA KOSZTY STAŁE I ZMIENNE.....	40

5.4.	PROGNOZA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	43
5.5.	PROGNOZA PRZEPIYWÓW GOTÓWKOWYCH	44
5.6.	OKREŚLENIE WYSOKOŚCI STOPY DYSKONTOWEJ I STOPY KAPITALIZACJI.....	47
5.7.	OKREŚLENIE WARTOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA METODĄ ZDYSKONTOWANYCH PRZYSZŁYCH PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	49
6.	OKREŚLENIE OSTATECZNEJ WARTOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI ...	50
7.	WNIOSEK KOŃCOWY	50
8.	ZASTRZEŻENIA	51
9.	ZAŁĄCZNIKI.....	52

Spis tabel:

TABELA 1: RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT HEMPLEY SP. Z O.O. ZA OKRES 31.07.2020- 31.12.2021	22
TABELA 2: BILANSE HEMPLEY SP. Z O.O. NA KONIEC LAT 2020-2021	23
TABELA 3: OKREŚLENIE DOTYCHCZASOWYCH PRZYCHODÓW I KOSZTÓW DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI HEMPLEY SP. Z O.O.....	24
TABELA 4: WARTOŚĆ PRZEDSIĘBIORSTWA OKREŚLONA METODĄ AKTYWÓW NETTO	35
TABELA 5: PROGNOZA DOCELOWYCH PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI HEMPLEY SP. Z O.O. NA KONIEC OKRESU PROGNOZY	38
TABELA 6: OKREŚLENIE DOTYCHCZASOWYCH PRZYCHODÓW ORAZ PROGNOZA PRZYSZŁYCH PRZYCHODÓW PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI HEMPLEY SP. Z O.O. 38	
TABELA 7: STRUKTURA PRZYCHODÓW I KOSZTÓW W PRZEDSIĘBIORSTWIE SPÓŁKI HEMPLEY SP. Z O.O. W ROKU 2021	40
TABELA 8: PODZIAŁ KOSZTÓW DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NA KOSZTY STAŁE I ZMIENNE	42
TABELA 9: PROGNOZA PRZYSZŁYCH PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY ORAZ KOSZTÓW DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI HEMPLEY SP. Z O.O.	43
TABELA 10: PROGNOZA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI HEMPLEY SP. Z O.O.	43

TABELA 11: POMOCNICZA TABELA DO OKREŚLENIA HISTORYCZNYCH ŚREDNICH STANÓW ZAPASÓW, NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZAŃ NA KONIEC LAT 2020 - 2021	44
TABELA 12: POMOCNICZA TABELA DO OKREŚLENIA ZMIAN STANÓW ZAPASÓW, NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZAŃ W OKRESIE PROGNOZY	45
TABELA 13: PROGNOZA PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	46
TABELA 14: STOPA DYSKONTOWA I STOPA KAPITALIZACJI ZGODNIE Z CAPM.....	48
TABELA 15: OKREŚLENIE WARTOŚCI DOCHODOWEJ PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI	49
TABELA 16 OKREŚLENIE OSTATECZNEJ WARTOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA	50

1. Podsumowanie

1.1. Informacja ogólna o przedmiocie wyceny

Przedmiotem wyceny jest wartość godziwa 100% udziałów HEMPLEY Sp. z o.o. (dalej także: HEMPLEY lub Spółka HEMPLEY).

1.2. Cel wyceny

Celem wyceny jest określenie szacunku wartości przedsiębiorstwa dla potrzeb sprzedaży lub innych zmian własnościowych.

1.3. Podstawa formalna opracowania

Podstawą formalną opracowania jest Zlecenie HEMPLEY sp. z o.o., z siedzibą w Gdańsku, przy ul. Jaškowa Dolina 132/25, nr NIP 957-112-49-35, dla Spółki Yoshi Innovation S.A. z siedzibą w Chorzowie, przy ul. 75 Pułku Piechoty 1.

Opracowanie wykonano przy współpracy z Biurem Wycen Majątkowych i Pośrednictwa w Obrocie Nieruchomościami „PRESTIŻ” S.C. Karina Rożko, Krzysztof Rożko z siedzibą w Katowicach, przy ul. Tysiąclecia 1/150.

1.4. Źródła informacji

Wycenę wartości przedsiębiorstwa sporządzono na dzień 5 sierpnia 2022 r. na podstawie:

- Dokumentów przekazanych przez Zamawiającego, w szczególności:
 - Bilansów i rachunków zysków i strat za lata 2020-2021.
 - Deklaracji podatkowych JPK_V7M i CIT-8.
 - Sprawozdanie finansowe Spółki HEMPLEY za okres od 24.06.2020 do 31.12.2020
 - Umowy najmu lokalu użytkowego w Pruszczu Gdańskim zawartej w dniu 30.04.2021. roku
 - Ogólnych informacji o Spółce.
 - Opisu i wyjaśnień dotyczących rynku oraz szczegółowych informacji na temat kluczowych osób w zespole kierowniczym Spółki.
 - Prognozy przyszłych przychodów i kosztów.
 - Dodatkowych wyjaśnień Zleceniodawcy.
- Dodatkowych informacji pozyskanych z ogólnodostępnych baz danych i źródeł informacji:
 - publikacji prasowych.
 - a także innych źródeł wskazanych bezpośrednio w niniejszym raporcie.

1.5. Podsumowanie wyników wyceny

Szacunek wartości przedmiotowego przedsiębiorstwa został wykonany dwiema metodami:

- majątkową – metodą skorygowanych aktywów netto.
- dochodową – metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych.

W opinii zespołu wyceniającego zastosowanie powyższych metod pozwoliło na uzyskanie wartości przedsiębiorstwa najbliższej wartości rynkowej. Równocześnie, w przypadku sprzedaży praw należy mieć na względzie, że faktyczna cena sprzedaży może istotnie różnić się od oszacowanej wartości ze względu na takie czynniki, jak: motywacje stron, ich umiejętności negocjacyjne lub inne unikalne warunki transakcji.

W wyniku przeprowadzonych wyliczeń uzyskano wartość godziwą 100% udziałów HEMPLEY Sp. z o.o. wg stanu na dzień 5.08.2022r. w wysokości 27.494 tys. zł.

1.6. Odpowiedzialność YOSHI Innovation S.A.

Przygotowując wycenę, opieraliśmy się na danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych przedsiębiorstwa HEMPLEY sp. z o.o. sporządzonych za lata 2020 - 2021, na zdarzeniach gospodarczych mających również wpływ na sytuację finansową oraz majątkową przedsiębiorstwa HEMPLEY sp. z o.o. do dnia wydania raportu z wyceny oraz na innych informacjach i wyjaśnieniach, które uzyskaliśmy od Zamawiającego. Zakładamy, że informacje, które uzyskaliśmy są prawidłowe i rzetelne oraz, że zostały nam przekazane zgodnie z najlepszą wiedzą Zamawiającego.

Zwracamy uwagę, że przedstawione w raporcie z wyceny prognozowane informacje finansowe dotyczą zdarzeń, które mogą, ale nie muszą zdarzyć się w przyszłości. Ze względu na naturę takiej informacji nie jest możliwe uzyskanie zadowalającej pewności, że zaprognozowane wyniki finansowe zostaną przez przedsiębiorstwo HEMPLEY sp. z o.o. osiągnięte. Rzeczywiście osiągnięte przez przedsiębiorstwo HEMPLEY sp. z o.o. wyniki finansowe w okresie objętym prognozą, która stanowiła podstawę wyceny, mogą różnić się od przedstawionych w niniejszym opracowaniu. Zostały one bowiem ustalone w oparciu o zbiór założeń, obejmujących także hipotezy dotyczące przyszłych zdarzeń i działań Zamawiającego, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić, ale zdaniem Zamawiającego jest wysoce prawdopodobne.

Niniejszy dokument został przygotowany do wiadomości i do wykorzystania przez Zamawiającego, zgodnie z celem wyceny, jak w pkt. 1.2. Zarząd YOSHI Innovation S.A. nie ponosi odpowiedzialności za efekty wykorzystania raportu przez osoby trzecie, nie będące jego adresatem.

W trakcie wykonywania prac, eksperci YOSHI Innovation S.A., za wyjątkiem sytuacji, w których jest to dodatkowo zaznaczone, korzystali z informacji przekazanych przez przedsiębiorstwo HEMPLEY sp. z o.o., w związku z tym Zarząd YOSHI Innovation S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość powyższych informacji.

Zarząd YOSHI Innovation S.A. nie ponosi odpowiedzialności za skutki jakichkolwiek decyzji podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym dokumencie.

2. Przedmiot wyceny

2.1. Podstawowe dane o firmie

Dane rejestrowe:

Hempley Sp. z o.o.
ul. Jaškowa Dolina 132/25
80-286 Gdańsk
NIP: 9571124935
KRS: 0000847433
REGON: 386369269

Aktualny zakład produkcyjny:

Hempley Sp. z o.o.
ul. Piastowska 25/2
83-000 Pruszcz Gdański
+48 690 085 985
kontakt@hempleygroup.com

Zgodnie z informacją znaną na stronie internetowej <https://www.wyszukiwarkakrs.pl/profile/0000847433> aktualny status Spółki przedstawia się następująco:

HEMPLEY SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

Stan na dzień 2022-04-29 godz. 14:18:01

Numer KRS: 0000847433

Numer REGON: 386369269

Numer NIP: 9571124935

Aktualna informacja wygenerowana na podstawie ogłoszeń zawartych w Monitorze Sądowym i Gospodarczym

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		2020-06-24		
Ostatni wpis	Nr wpisu	8	Data dokonania wpisu	2021-09-01
	Sygnatura akt	[GD.VII NS-REJ.KRS/16366/21/73]		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY GDAŃSK - PÓŁNOC W GDAŃSKU, VII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu		
1. Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	<u>2020-06-24</u> do dziś
3. Firma, pod którą spółka działa	HEMPLEY SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	<u>2020-06-24</u> do dziś
5. Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE	<u>2020-06-24</u> do dziś
6. Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE	<u>2020-06-24</u> do dziś
Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu		
1. Siedziba	kraj POLSKA województwo POMORSKIE powiat GDAŃSK gmina GDAŃSK miejscowość GDAŃSK	<u>2020-06-24</u> do dziś
2. Adres	miejscowość GDAŃSK ulica UL. JAŚKOWA DOLINA nr domu 132 nr lokalu 25 kod pocztowy 80-286 poczta GDAŃSK kraj POLSKA	<u>2020-06-24</u> do dziś
3. Adres poczty elektronicznej	KONTAKT@HEMPLEYGROUP.COM	<u>2021-09-01</u> do dziś
Rubryka 3 - Oddziały		
Brak wpisów		
Rubryka 4 - Informacje o umowie		
	1 16.06.2020	<u>2020-06-24</u> do dziś
	2 03.12.2020 R., ZMIANA §4,§5,§6	<u>2020-12-30</u> do dziś

1. Informacja o zawarciu lub zmianach umowy spółki	3	04.08.2021 ZMIANA §1,§5,§6,§15	2021-09-01 do dziś
Rubryka 5			
1. Czas, na jaki została utworzona spółka		CZAS NIEOZNACZONY	2020-06-24 do dziś
3. Wspólnik może mieć:		WIĘKSZĄ LICZBĘ UDZIAŁÓW	2020-06-24 do dziś
Rubryka 6 - Sposób powstania spółki			
Brak wpisów			
Rubryka 7 - Dane wspólników			
1	1. Nazwisko\Nazwa lub firma	ZAWADZKI	2020-06-24 do dziś
	2. Imiona	PIOTR TOMASZ	2020-06-24 do dziś
	3. Numer PESEL\REGON	*****	2020-06-24 do dziś
	5. Posiadane przez wspólnika udziały	50 UDZIAŁÓW O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI 25 000,00 ZŁ.	2021-09-01 do dziś
	6. Czy wspólnik posiada całość udziałów spółki?	NIE	2020-06-24 do dziś
	2	1. Nazwisko\Nazwa lub firma	GROTH
2. Imiona		BARTOSZ WŁADYSŁAW	2020-06-24 do dziś
3. Numer PESEL\REGON		*****	2020-06-24 do dziś
5. Posiadane przez wspólnika udziały		50 UDZIAŁÓW O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI 25 000,00 ZŁ.	2021-09-01 do dziś
6. Czy wspólnik posiada całość udziałów spółki?		NIE	2020-06-24 do dziś
Rubryka 8 - Kapitał spółki			
1. Wysokość kapitału zakładowego		50000,00 ZŁ	2021-09-01 do dziś
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu			
Brak wpisów			
Rubryka 9 - Nie dotyczy			
Brak wpisów			
Rubryka 10 - Nie dotyczy			
Brak wpisów			

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	<u>2020-06-24</u> do dziś
2. Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI JEST UPOWAŻNIONY KAŻDY Z CZŁONKÓW ZARZĄDU SAMODZIELNIE.	<u>2020-06-24</u> do dziś
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1. Nazwisko\Nazwa lub firma	ZAWADZKI	<u>2020-06-24</u> do dziś
2. Imiona	PIOTR TOMASZ	<u>2020-06-24</u> do dziś
3. Numer PESEL\REGON	*****	<u>2020-06-24</u> do dziś
1 5. Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU	<u>2021-09-01</u> do dziś
6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE	<u>2021-09-01</u> do dziś
1. Nazwisko\Nazwa lub firma	GROTH	<u>2020-06-24</u> do dziś
2. Imiona	BARTOSZ WŁADYSŁAW	<u>2020-06-24</u> do dziś
3. Numer PESEL\REGON	*****	<u>2020-06-24</u> do dziś
2 5. Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU	<u>2021-09-01</u> do dziś
6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE	<u>2021-09-01</u> do dziś
Rubryka 2 - Organ nadzoru		
Brak wpisów		
Rubryka 3 - Prokurenci		

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności			
1. Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	47 91 Z SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA PRZEZ DOMY SPRZEDAŻY WYSYŁKOWEJ LUB INTERNET	<u>2020-06-24</u> do dziś
2. Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	10 8 PRODUKCJA POZOSTAŁYCH ARTYKULÓW SPOŻYWCZYCH	<u>2020-06-24</u> do dziś
	2	11 07 Z PRODUKCJA NAPOJÓW BEZALKOHOŁOWYCH; PRODUKCJA WÓD MINERALNYCH I POZOSTAŁYCH WÓD BUTELKOWANYCH	<u>2020-06-24</u> do dziś
	3	46 90 Z SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA	<u>2020-06-24</u> do dziś
	4	62 0 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA	<u>2020-06-24</u> do dziś
Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr	Data złożenia za okres od do	
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	data złożenia 29.06.2021 okres OD 24.06.2020 DO 31.12.2020	<u>2021-06-29</u> do dziś
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	OD 24.06.2020 DO 31.12.2020	<u>2021-06-29</u> do dziś
Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Brak wpisów			
Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego			
Brak wpisów			
Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy			
Brak wpisów			

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów
Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów
Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego
Brak wpisów
Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów
Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów
Rubryka 3 - Nie dotyczy
Brak wpisów
Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów
Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów
Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów
Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych lub o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów
Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

Zgodnie z informacją zawartą na stronie https://www.imsig.pl/pozycja/2020/129/KRS/376634,HEMPLEY_SPÓŁKA_Z_OGRANICZONA_ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ [...] w dniu 2020.06.24 dokonano wpisu do rejestru KRS nr 1 następującej treści:

Dział 1.

Rubryka 1. Dane podmiotu

- | | |
|---|---|
| 1. Oznaczenie formy prawnej podmiotu | SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ |
| 3. Firma, pod którą spółka działa | HEMPLEY SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ |
| 5. Informacja, czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej | NIE |
| 6. Informacja, czy przedsiębiorca posiada status organizacji pożytku publicznego | NIE |

Rubryka 2. Siedziba i adres podmiotu

- | | |
|--------------------------------|--|
| 1. Siedziba | kraj POLSKA województwo POMORSKIE powiat GDAŃSK gmina GDAŃSK miejscowość GDAŃSK |
| 2. Adres | miejscowość GDAŃSK ulica UL. JAŚKOWA DOLINA nr domu 132 nr lokalu 25 kod pocztowy 80-286 poczta GDAŃSK kraj POLSKA |
| 3. Adres poczty elektronicznej | PT.ZAWADZKI@GMAIL.COM |

Rubryka 4. Informacje o umowie

1


- | | |
|---|------------|
| 1. Informacje o zawarciu lub zmianie umowy spółki | 16.06.2020 |
|---|------------|

Rubryka 5.

- | | |
|--|-------------------------|
| 1. Czas, na jaki została utworzona spółka | CZAS NIEOZNACZONY |
| 3. Informacja, czy wspólnik może mieć jeden, czy większą liczbę udziałów | WIĘKSZĄ LICZBĘ UDZIAŁÓW |

Rubryka 7. Dane wspólników

1

- | | |
|--------------------------------|--|
| 1. Nazwisko, nazwa lub firma | ZAWADZKI |
| 2. Imiona | PIOTR TOMASZ  |
| 3. Numer PESEL lub numer REGON | (ukryty) |

5. Udziały posiadane przez wspólnika 31 UDZIAŁÓW O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI 15500,00 PLN

6. Informacja, czy wspólnik posiada całość udziałów spółki NIE

2

1. Nazwisko, nazwa lub firma [SUTOR](#)

2. Imiona [FRANCISZEK BRONISŁAW](#) 

3. Numer PESEL lub numer REGON (ukryty)

5. Udziały posiadane przez wspólnika 30 UDZIAŁÓW O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI 15000,00 PLN

6. Informacja, czy wspólnik posiada całość udziałów spółki NIE

3

1. Nazwisko, nazwa lub firma [GROTH](#)

2. Imiona [BARTOSZ WŁADYSŁAW](#) 

3. Numer PESEL lub numer REGON (ukryty)

5. Udziały posiadane przez wspólnika 30 UDZIAŁÓW O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI 15000,00 PLN

6. Informacja, czy wspólnik posiada całość udziałów spółki NIE

Rubryka 8. Kapitał spółki

1. Wysokość kapitału zakładowego 50000,00 ZŁ

2. Informacja, czy kapitał został pokryty Kapitał nie został pokryty

Dział 2.

Rubryka 1. Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu


1

1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania spółki ZARZĄD


2. Sposób reprezentacji spółki DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI JEST UPOWAŻNIONY KAŻDY Z CZŁONKÓW ZARZĄDU SAMODZIELNIE.

Podrubryka 1. Dane osób wchodzących w skład organu


1

1. Nazwisko, nazwa lub firma [ZAWADZKI](#)
2. Imiona [PIOTR TOMASZ](#) 
3. Numer PESEL lub numer REGON *(ukryty)*
5. Funkcja w organie reprezentującym PREZES ZARZĄDU
6. Informacja, czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach NIE

2

1. Nazwisko, nazwa lub firma [SUTOR](#)
2. Imiona [FRANCISZEK BRONISŁAW](#) 
3. Numer PESEL lub numer REGON *(ukryty)*
5. Funkcja w organie reprezentującym CZŁONEK ZARZĄDU
6. Informacja, czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach NIE

3

1. Nazwisko, nazwa lub firma [GROTH](#)
2. Imiona [BARTOSZ WŁADYSŁAW](#) 
3. Numer PESEL lub numer REGON *(ukryty)*
5. Funkcja w organie reprezentującym CZŁONEK ZARZĄDU
6. Informacja, czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach NIE

Dział 3.

Rubryka 1. Przedmiot działalności

-
- 1
1. Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy [47 91 Z SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA PRZEZ DOMY SPRZEDAŻY WYSYŁKOWEJ LUB INTERNET](#)
- 1
2. Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy [10 8 PRODUKCJA POZOSTAŁYCH ARTYKUŁÓW SPOŻYWCZYCH](#)
- 2
2. Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy [11 07 Z PRODUKCJA NAPOJÓW BEZALKOHOLOWYCH; PRODUKCJA WÓD MINERALNYCH I POZOSTAŁYCH WÓD BUTELKOWANYCH](#)
- 3
2. Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy [46 90 Z SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA](#)
- 4
2. Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy [62 0 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA](#)

2.2. Charakterystyka przedsiębiorstwa

Na stronie internetowej <https://hemplo.pl/produccenci/hempley/> można znaleźć następującą charakterystykę przedsiębiorstwa:

„Hempley to firma która powstała 24-06-2020 roku. Firma ta działa jako firma z ograniczoną odpowiedzialnością. Siedziba spółki znajduje się pod adresem: ul. Jaškowa Dolina 132/25, 80-286 Gdańsk. Spółka Hempley składa się ze zgranego zespołu młodych osób. Spółka nie dąży do sukcesu za wszelką cenę, lecz wybiera życie w rytmie natury. Firma szczególną uwagę przykładą do współpracy z polskimi rolnikami, producentami, laborantami, czego efektem są wysokiej jakości produkty. Firma jest w posiadaniu strony internetowej na której oferuje swoje wyroby, oraz prowadzony jest blog tematyczny.

Hempley oferuje swoim klientom produkty takie jak: olejki CBD, pasty CBD, herbaty CBD, napoje CBD, kapsułkowany olej CBD, czy kawę konopną. Produkty zawierają różne stężenia kannabinoidów, co pozwala na dobranie odpowiedniego produktu do potrzeb. Oferowane produkty posiadają atesty i aktualne badania laboratoryjne.”

Informacja ogólna na temat Spółki przedstawiona przez Zalceniodawcę jest następująca:

„Hempley Group powstał z myślą przekształcania idei w sukcesy. Działamy na rynku międzynarodowym od 2016 roku. Od 2020 scaliliśmy i nadaliśmy ostateczny kształt naszej idei, która z sukcesami wspiera naszych Kontrahentów. Stworzyliśmy sieć marek i usług,

zapewniających kompleksowy serwis dla naszych Klientów. Sami jesteśmy odbiorcami i właśnie dlatego zapewniamy obsługę najwyższej jakości, której sami chcielibyśmy doświadczać współpracując z naszymi Partnerami w biznesie.”



Do produktów oferowanych przez HEMPLEY sp. z o.o. należą:

- Olejki CBD
- Pasty CBD
- Kapsułki CBD
- Żelki
- Produkty dla zwierząt
- Kawy
- Grzyby Medyczne
- Kosmetyki
- Susz konopny

Na stronie internetowej <https://hempley.pl> prowadzony jest sklep internetowy z towarami na sprzedaż. Do głównych towarów tam oferowanych należą:



• Olejki konopne CBD



• Pasty CBD



• Olejki konopne CBN



•

Matcha konopna



•

Kapsułki z CBD



•

Ekstrakty grzybowe



•

Kawy konopne



•

Żelki z CBD

Na uwagę zasługuje stale rozszerzany asortyment towarów oferowanych przez sklep internetowy Spółki.

DLACZEGO WARTO

Wybrać nasze produkty



Europejskie uprawy

Produkty wytwarzane do produkcji naszych produktów pochodzą tylko z europejskich upraw (Hiszpania, Grecja). Produkujemy za pomocą czystych i bezpiecznych metod uprawy, wykorzystując najlepsze odmiany i starannej selekcji.



Gwarancja jakości i stężenia

Nasze produkty posiadają atesty bezpieczeństwa i potwierdzoną badaniami laboratoryjnymi gwarantującą deklarowanego stężenia CBD – zarówno w procentach, jak i miligramach.



Najczystsza forma ekstrakcji

Nasze CBD jest produkowane za pomocą najczystszej formy ekstrakcji CO2, która jest to „czysty” produkt. Metoda ta nie wymaga użycia żadnych dodatków chemicznych i jest najbardziej czystą formą ekstrakcji. Nie zawiera żadnych dodatków i jest idealną formą ekstrakcji.



Wiarygodne atesty

Analizy i badania naszych preparatów wykonujemy w renomowanych laboratoriach, które sprawdzają nie tylko poziom czystości, ale także stężenie CBD, THC i innych składników. Dzięki temu możemy zapewnić Ci najwyższą jakość i bezpieczeństwo naszych produktów.

Tylko część wytwarzanych produktów jest sprzedawana jako towary Spółki (w dalszej analizie opisywane jako marka własna Hempley). Większa część jest produkowana do dalszej odsprzedaży jako towary dystrybuowane przez innych kontrahentów (w dalszej analizie opisywane jako produkcja kontraktowa).

2.3. Wyniki finansowe Spółki

Poniższe tabele prezentują wyniki finansowe Spółki w okresie VI.2020 – XII.2021:

Tabela 1:

Rachunek Zysków i Strat HEMPLEY Sp. z o.o. za okres 31.07.2020-31.12.2021 (w zł)

RACHUNEK ZYSKÓW i STRAT	VII-XII 2020	2021
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	238.692,55	1.489.796,35
B. Koszty działalności operacyjnej	194.182,02	1.162.673,49
I. Amortyzacja	0,00	0,00
II. Zużycie materiałów i energii	7.519,61	84.139,68
III. Usługi obce	53.497,14	297.617,55
IV. Podatki i opłaty	6.475,74	6.643,72
V. Wynagrodzenia	80.041,70	235.315,20
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia w tym emerytalne	10.630,08	19.746,03
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	20.953,98	122.881,20
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	15.063,77	396.330,11
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A - B)	44.510,53	327.122,86
D. Pozostałe przychody operacyjne	0,00	405,61
E. Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00
F. Przychody finansowe	0,00	0,00
G. Koszty finansowe	0,00	1.836,32
H. Zysk (strata) brutto	44.510,53	325.692,15
I. Podatek dochodowy	4.006,00	26.612,00
J. Zysk (strata) netto	40.504,53	352.304,15

Źródło: Informacja HEMPLEY Sp. z o.o.

Tabela 2:

Bilanse HEMPLEY Sp. z o.o. na koniec lat 2020-2021 (w zł)

AKTYWA	31.12.2020	31.12.2021
A. AKTYWA TRWAŁE	0,00	0,00
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B. AKTYWA OBROTOWE	174.815,14	442.402,78
I. Zapasy	136.094,57	218.343,77
II. Należności krótkoterminowe	31.195,74	148.730,29
III. Inwestycje krótkoterminowe	7.524,83	65.301,90
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	10.026,82
AKTYWA RAZEM:	174.815,14	442.402,78

PASYWA	31.12.2020	31.12.2021
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	90.504,53	389.584,68
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	84.310,61	52.818,10
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	84.310,61	52.818,10
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
PASYWA RAZEM:	174.815,14	442.402,78

Źródło: Informacja HEMPLEY Sp. z o.o.

Ekstrapolując dotychczasowe przychody i koszty działalności operacyjnej przedsiębiorstwa spółki na całe lata uzyskamy następujące wyniki finansowe:

Tabela 3:

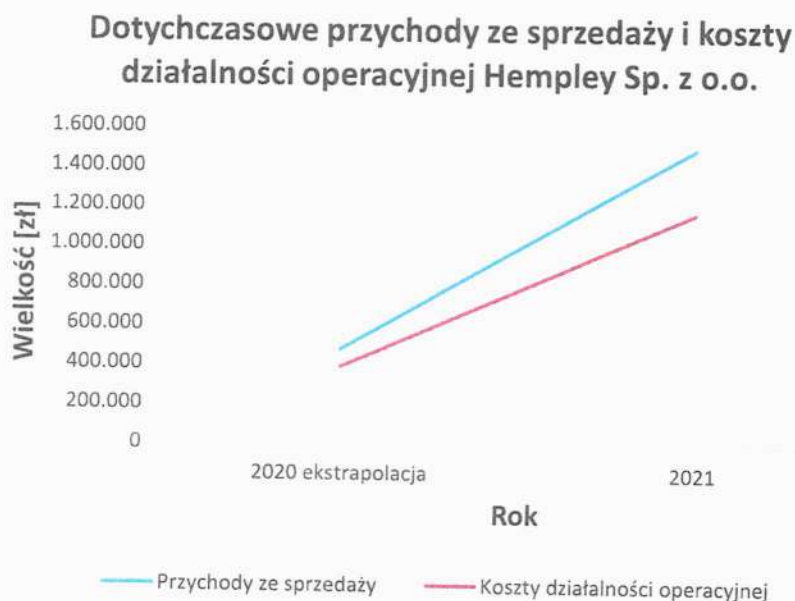
Określenie dotychczasowych przychodów i kosztów działalności operacyjnej przedsiębiorstwa spółki HEMPLEY Sp. z o.o. (zł)

Wyszczególnienie	II półrocze 2020	2020 ekstrapolacja	2021
Przychody ze sprzedaży	238.692,55	477.385,10	1.489.796,35
Koszty działalności operacyjnej	194.182,02	388.364,04	1.162.673,49

Źródło: Opracowanie własne

Wykres 1

Wyniki finansowe HEMPLEY Sp. z o.o. w latach 2020-2021 (w zł)



Źródło: Opracowanie własne

Jak widać, sytuacja finansowa Spółki jest dobra. Mimo, że dopiero rozpoczyna działalność, ma już dodatni wynik finansowy, który zwiększa się z roku na rok. Spodziewany jest dalszy, szybki wzrost sprzedaży w miarę docierania do większej liczby klientów.

2.4. Analiza rynku

Główną ofertą Spółki HEMPLEY są towary z branży produktów CBD czyli produkty zawierające kannabidiol. Jest to organiczny związek chemiczny - jeden z ponad 100 kannabinoidów występujących w konopiach – roślinach gatunku Cannabis sativa.

Kannabidiol posiada właściwości uspokajające i lecznicze. Mimo że jest pozyskiwany z konopi ma niewiele wspólnego z marihuaną i jako taki nie jest nielegalny.

Rosnąca świadomość dotycząca zdrowego trybu życia wśród konsumentów, w krajach rozwijających się i rozwiniętych to główny czynnik prowadzący do zwiększenia preferencji konsumentów do produktów zawierających składniki odżywcze, takie jak suplementy diety. Zwiększony popyt na takie produkty skłonił producentów do wprowadzania na rynek produktów w nowych formach.

Po pojawieniu się COVID-19 zapotrzebowanie na wzmocnienie odporności uległo znacznemu wzrostowi. Konsumenty stali się bardziej świadomi zdrowia i poszukiwali produktów odżywczych, które zapobiegłyby możliwym chorobom oraz poprawiały samopoczucie psychiczne i fizyczne.

Produkty konopne oraz żelki witaminowe cieszą się coraz większą popularnością na rynkach amerykańskich. Przewiduje się, że Ameryka Północna będzie miała największy udział w rynku żelków witaminowych oraz produktów konopnych ze względu na sporą bazę konsumentów dbających o zdrowie. Na wschodzącym rynku europejskim, widoczna jest przewaga popytu nad podażą.

Zgodnie z fortunebusinessinsights.com wycena rynku światowego branży CBD określana jest na 3,675 mld \$ w 2021 a przewidywana wycena do 2028 r to 55,791 mld \$, natomiast wycena rynku żelków witaminowych wyceniana była w 2020 na 2,864 mld \$ a do 2025 ma osiągnąć wartość 3,804 mld \$.

Branża konopi przemysłowych jest bardzo rozdrobniona, z powodu niskiego progu wejścia większość przetwórców i sprzedawców to mikrofirmy zatrudniające zaledwie kilka osób.

Producentów żelków witaminowych jest zaledwie kilkunastu w Europie.

Większość obecnych na rynku żelków witaminowych pochodzi z chińskich fabryk natomiast w związku z drożącym i zaburzonym łańcuchem dostaw, ceny produktów drastycznie rosną.

Poniżej przedstawiono dwa artykuły prasowe zawierające analizy rynku CBD:

<https://naturalniezkonopi.pl/rynek-cbd-na-swiecie/>

„Rynek CBD na świecie

Ekspansja legalnych konopi

Rynek CBD jest uznawany za jeden z najszybciej rozwijających się w ostatnich latach. Czym konopie zasłużyły sobie na to szczególne wyróżnienie? Jak roślina wpływa na zmiany w gospodarce całego świata i czy to możliwe, że za kilka lat prognozy się spełnią, a rynek CBD okaże się jeszcze bardziej dochodowym? Odpowiedzi na te pytania znajdziesz w dzisiejszym artykule. Nie zabraknie w nim również trendów i przewidywanych zmian, jakie czekają nas na rynku CBD w Europie i na całym świecie.

Rynek CBD według raportu Brightfield Group

Brightfield Group to firma zajmująca się analizą rynku konopnego na całym świecie. Trudno o bardziej wiarygodne źródło danych o branży konopi. Według ich raportu, który przedstawia prognozy rynku CBD do roku 2023, branża konopna jest w szczytowej formie i nic nie zapowiada zmian idących w złym kierunku. Wręcz przeciwnie. Szacuje się, że obecny światowy rynek konopi ma wartość ponad 318 mld dolarów, a do roku 2023 wzrośnie o 400 procent!

Europejskie gospodarki napędzane rynkiem CBD

Największe i najszybciej rozwijające się rynki CBD w Europie znajdują się w Wielkiej Brytanii i Austrii. Według Brightfield Group ich wartości do 2023 roku wyniosą odpowiednio 440 mln dolarów i 137 mln dolarów. Ogromny potencjał wśród europejskich rynków konopnych ma ten u naszych zachodnich sąsiadów — rynek niemiecki. Szybko rozwijającymi się gospodarkami, zmierzającymi ku wzrostowi swoich rynków CBD są Szwajcaria i Hiszpania.

W przeciwieństwie do innych krajów europejskich, ich prawo konopne ulega ciągłym zmianom i ulepszeniom. Dzięki postępowi i wprowadzanym usprawnieniom w regulacjach prawnych dotyczących produkcji i jakości produktów wytwarzanych z THC i CBD rozwój przyszłościowego rynku nie jest hamowany. Wręcz przeciwnie — jest wpierany przez obowiązujące prawo. Istotnie należy również wspomnieć o Holandii, w której licencjonowane sklepy czy kawiarnie mogą sprzedawać produkty zarówno z CBD, jak i z THC. Obowiązujące tam przepisy prawne, choć bywają surowe, przyciągają turystów chcących wypróbować działania marihuany rekreacyjnej. Doświadczenia związane z kulturą konopną w Holandii są niezapomniane. Dla tych, którzy dopiero wkraczają w świat konopi, mogą być szokującymi doznaniem, ponieważ spożywanie kawy w kawiarni, jednocześnie popalając jointa, jest w Holandii przyjętą przez wiele restauracji normą.

Rynek CBD w USA

Legalizacja marihuany w Europie i w Stanach Zjednoczonych nie jest postrzegana tak samo. Tak jak w USA poszczególne stany wprowadzają swoje własne regulacje prawne dotyczące konopi, tak w Europie zdania na ten temat są podzielone i nie wszystkie kraje jednakowo dostrzegają potencjał w rynku CBD. O kontrowersjach związanych z marihuaną w Stanach Zjednoczonych pisaliśmy przy okazji wpisu Historia legalizacji marihuany w Stanach Zjednoczonych. Skupiając się na rynku CBD i jego rozwoju w USA należy jednak podkreślić pozytywne skutki istnienia rynku CBD. Sprzedaż produktów z CBD w USA w roku 2019 wyniosła aż 12,2 mld dolarów, co stanowiło znaczną część światowej wartości sprzedaży tychże produktów. Godne uwagi jest również to, że to rynek CBD w Stanach Zjednoczonych przyczynia się do zmian na europejskim rynku. Szybki rozwój w USA przekłada się na ekspansję w Europie. Zauważalny jest również znaczący wzrost inwestorów na rynku CBD, głównie dzięki legalizacji marihuany w Kalifornii, Massachusetts oraz w Kanadzie.

Prognozy i rozwój rynku CBD

Sprzedaż produktów z CBD i wartość samego rynku w przyszłości niewątpliwie wzrośnie. Najważniejsze prognozowane trendy na rynku CBD to między innymi:

- zwiększenie dostępności produktów z zawartością CBD dzięki nowo powstającym punktom sprzedaży
- oraz popularności sektora e-commerce;
- wzrost popularyzacji CBD w medycynie;
- zastosowanie konopi w suplementach diety;
- wykorzystanie związków konopi w kosmetykach, żywności i innych produktach dostępnych na rynku;
- jeszcze większa niż dotychczas popularność CBD wśród kobiet, głównie za sprawą pojawiających się na rynku kosmetyków i właściwości pomocnych podczas menstruacji;
- powstawanie nowych miejsc pracy.

Przyszłość rynku CBD

Liczne źródła bezsprzecznie wskazują na potencjał oraz wzrost w ciągu najbliższych trzech lat światowego rynku CBD. Nie musimy daleko szukać, aby zauważyć pozytywny kierunek, w jakim zmierza branża produktów konopnych. W Polsce otwiera się coraz więcej sklepów oferujących olejki i susze CBD. Nawet pandemia nie była w stanie powstrzymać konopnej ekspansji, ponieważ sprzedaż produktów z CBD jest zupełnie legalna również przez internet. Do pełnej legalizacji konopi jeszcze długa droga, ale fakt, wzmocnienia gospodarki i budżetu państwa z konopnych podatków może okazać się impulsem do dobrych zmian.”

<https://spidersweb.pl/2021/09/olej-cbd-jak-rozpoznać-wysokiej-jakosci-olejek-cbd.html>

„Patologia na rynku CBD, jak oszukiwani są klienci i w jaki sposób to rozpoznać?”

Rynek produktów zawierających CBD w Polsce bezustannie rośnie. Niestety obok produktów wysokiej jakości, wciąż można na nim znaleźć jeszcze wiele produktów niskiej jakości, które na dodatek reklamowane są za pomocą haseł niemających nic wspólnego z rzeczywistością.

Wystarczy tutaj przywołać ulotki reklamowe mówiące o leczeniu nowotworów za pomocą CBD. Z tego też powodu warto wcześniej poznać fakty i zorientować się czego tak naprawdę potrzebujemy, na co możemy liczyć i gdzie możemy to kupić.

Jak powinien wyglądać i smakować olejek CBD o pełnym spektrum właściwości?

Wysokiej jakości olej CBD powinien przede wszystkim zawierać pełną paletę fitoskładników (kannabinoidów) takich jak CBD, CBDA, CBDV, CBG, CBC, CBN, czy w końcu CBGA. Olejek o takim składzie charakteryzuje się zawsze ciemną barwą przechodzącą od ciemnozielonego, przez ciemnobrązowy aż po niemal atramentowo czarny. Intensywność barwy jest też pochodną konsystencji, która powinna być bardzo tłusta, a wręcz olejowa i zdecydowanie gęstsza od wody.



Jeżeli oferowany olejek CBD jest stosunkowo jasny i bardziej płynny, to możemy mieć do czynienia z izolatem, a w przeciwieństwie do pełnowartościowego olejku CBD nie zawiera on pełnego spektrum fitoskładników. Nazywanie izolatu CBD olejkiem full spectrum to

powszechna praktyka w sklepach konopnych. Dlatego decydując się na zakup olejku o pełnym spektrum kannabinoidów powinniśmy dokładniej sprawdzić, jaki faktycznie olejek CBD kupujemy i czy full spectrum to w tym wypadku tylko chwyt marketingowy, czy realna właściwość.

Jeżeli jest taka możliwość, to warto także sprawdzić smak olejku, wkraplając kilka kropli pod język. Jeżeli da się wyczuć wyraźną gorycz w jego smaku, a nawet spowoduje on delikatne gryzienie w gardło – mamy do czynienia z produktem o pełnym spektrum kannabinoidów.

Certyfikaty, atesty, badania

W procesie produkcji wszelkie produkty konopne powinny być poddawane szczegółowej kontroli. Nie chodzi tutaj o sam poziom kannabinoidów oraz terpenów, które są bardzo ważnymi składnikami tego typu produktów. Równie ważne jest bezustanne kontrolowanie obecności drożdży, pleśni, pestycydów czy chociażby metali ciężkich. Jeżeli już decydujemy się na korzystanie z takich produktów, powinniśmy sprawdzić, czy spełniają one wszystkie niezbędne wymagania. Konopie mają to do siebie, że są roślinami silnie chłoniącymi z podłoża wszystkie zanieczyszczenia. Dlatego tak ważne jest to, by były uprawiane w czystych zakątkach, gdzie stężenia metali ciężkich są w normie oraz gdzie nie mają styczności z pestycydami. Nieraz bywa tak, że producenci sprowadzają materiał roślinny z niesprawdzonych źródeł, a takie rośliny mogą być zanieczyszczone szkodliwymi składnikami. Dlatego transparentność producenta jest niezwykle ważna - klient powinien mieć wgląd w badania na pestycydy i metale ciężkie!

Badania są niejako potwierdzeniem składu produktu i jego jakości, dlatego decydując się na zakup olejku klient powinien to sprawdzić.

Przykładem tutaj może być Olej CBD 5% Natural, który otrzymał certyfikat jakości Golden Cannabis. Warto pamiętać, że za badania i kontrolę jakości produktu odpowiedzialny jest sam producent, ale certyfikaty przyznawane są już przez zewnętrzne instytucje badające, przez co ich opinia jest najlepszym potwierdzeniem jakości produktu. Ważne jest, by produkt miał badania zewnętrznego laboratorium, które jest akredytowane. Niejednokrotnie badania udostępniane przez producenta, to jego własne badania, z jego własnego laboratorium - wtedy nie możemy do końca mieć pewności co do prawdziwości takich badań.


Instytucja przyznająca wspomniane certyfikaty Golden Cannabis anonimowo sama kupuje produkty od różnych producentów olejków CBD i sprawdza ich jakość, a następnie przyznaje swoje certyfikaty produktom o wysokiej jakości, charakteryzujących się odpowiednim stężeniem kannabinoidów. W trakcie oceny produktu stosowane są rygorystyczne wymagania zgodne z wytycznymi Polskiego Centrum Akredytacji. Kluczową wartością takiego certyfikatu jest fakt, iż nie jest on przyznawany raz na zawsze. Golden Cannabis regularnie kontroluje jakość produktów. W przypadku, gdyby producent obniżył jakość swoich produktów konopnych, certyfikat zostaje odebrany.

Metoda ekstrakcji

Spośród wszystkich dostępnych na rynku metod ekstrakcji olejków z konopi dużą skutecznością cieszy się tzw. ekstrakcja nadkrytycznym CO₂. Co ją wyróżnia? Przede wszystkim dwutlenek węgla nie ingeruje w żaden sposób w skład chemiczny konopi, co ma miejsce w przypadku stosowania do ekstrakcji alkoholu, butanu, suchego lodu czy oliwy. Dzięki temu możliwe jest zachowanie wszystkich podstawowych zalet konopi, bez konieczności zanieczyszczania ich innymi związkami chemicznymi. Dlatego warto zasięgnąć więcej wiedzy na temat sposobów ekstrakcji olejków, ponieważ jedna metoda nie jest równa drugiej. Niektóre z nich zwyczajnie tworzą słabej jakości produkty, czasem nawet zanieczyszczone użytym rozpuszczalnikiem.

Ceny olejków CBD, a ich jakość

Tak jak w przypadku innych produktów, olejki CBD wysokiej jakości będą charakteryzowały się nieco wyższą ceną od konkurencji dostępnej na rynku. Skąd ta rozbieżność? Przede wszystkim warto bliżej przyjrzeć się oferowanym stężeniom olejków CBD. Np. Olejek CBD 500 mg w butelce 10 ml będzie zawierał 5% CBD, ale w butelce 30 ml już tylko ok. 1,66% CBD. 500 mg CBD nie zawsze oznacza stężenie 5%! Trzeba to mieć na uwadze.



	10 ml	30 ml	50 ml
Ilość mg	500 mg	500 mg	500 mg
Stężenie	5%	1,66%	1%

Cena olejków zależy będzie także od poziomu zaawansowania producenta. Legalnie działające firmy konopne muszą mieć lokal zatwierdzony przez sanepid, a jego pełne dostosowanie według oficjalnych zaleceń jest bardzo kosztowne. Profesjonalna aparatura do przetwarzania konopi siewnych, to także niemały wydatek, na który decyduje się tylko część firm konopnych. Reszta wybiera tańsze, ale mniej skuteczne alternatywy. Do kosztów należy również doliczyć odpowiedniej jakości materiał roślinny, zlecenie badań produktów do firm zewnętrznych, koszty utrzymania bezpiecznej produkcji, a nawet odpowiednie opakowanie, które sprawia, że olejek CBD będzie zachowywać swoje wartości.

Niestety, przez fakt, że rynek produktów CBD jest stosunkowo młody, a wielu ludzi nadal nie do końca wie, o co chodzi z konopiami, zdarza się też, że niska cena produktu świadczy o tym, że w danym olejku CBD... nie ma CBD! Na popularnych serwisach aukcyjnych można spotkać zwykle spożywcze oleje konopne z nasion tej rośliny, sprzedawane jako olejki CBD. Zbyt niska cena produktu CBD powinna nas zaniepokoić.

Jeżeli nieopatrznie zamiast pełnoprawnego olejku CBD zakupimy izolat lub właśnie olej z samych nasion konopi siewnych, nie będziemy w stanie skorzystać z właściwości pełnego spektrum kannabinoidów. Tylko pełnowartościowy olejek CBD zapewni korzyści płynące z pełnego spektrum fitoskładników, odpowiednią jakość i gwarancję produkcji z kontrolowanych, lokalnych upraw konopi.

Warto także każdorazowo przyjrzeć się składowi oferowanego produktu. Niejednokrotnie można natrafić na rynku na olejki CBD, które zawierają np. olej słonecznikowy, a nie olej konopny. Jest to także jeden z licznych wybiegów stosowanych w celu obniżenia ceny olejku i maksymalizacji zysku. Nie warto jednak oszczędzać na jakości. Jeżeli mamy jakieś wątpliwości, sprawdźmy także, czy na opakowaniu są informacje o atestach, badaniach, czy odpowiednich certyfikatach, które poświadczałyby odpowiednią jakość produktu. Weryfikacja certyfikatów jest tym bardziej ważna, że wiele firm konopnych opisuje swoje produkty jako ekologiczne, choć oficjalnej certyfikacji nigdy nie uzyskały. Mianem ekologicznego, organicznego czy BIO produktu mogą legalnie posługiwać się jedynie firmy, które spełniły rygorystyczne wymagania jednostki przyznającej certyfikaty organiczne. Jeśli widzimy w nazwie “bio” “eco” czy “organic” - koniecznie dopytajmy o certyfikat organiczny!

Także na allegro nie brakuje quasi-firm, które pojawiają się znikąd, sprzedają dużo tańsze oleje CBD, po czym znikają bez śladu. Uczulamy - lepiej korzystać ze sprawdzonych, przebadanych produktów CBD, w trosce o swoje zdrowie i bezpieczeństwo. Firmy, które nie mają ugruntowanej pozycji na rynku, nie posiadają danych kontaktowych, siedziby czy nie są w ogóle zarejestrowaną działalnością powinny wzbudzić nasz niepokój.

Podsumowanie

Podsumowując za autorem artykułu: „Oleje CBD to wartościowy i naturalny suplement diety, który ceni się za takie właściwości jak wsparcie odporności, pomoc w regulacji poziomu cholesterolu czy trójglicerydów we krwi, dbanie o naszą skórę od wewnątrz i zewnątrz i wiele innych, wciąż badanych korzyści. Taki produkt da nam tylko producent, który może pochwalić się odpowiednimi atestami i certyfikatami, regularnie przechodzi kontrolę sanitarno-epidemiologiczną, posiada własne laboratorium pozwalające na analizę jakości produktu jeszcze na etapie produkcji i przede wszystkim wykorzystuje najnowocześniejsze metody ekstrakcji CBD. Wszystkie te wymagania na polskim rynku spełnia Hempking.””

2.5. Opis konkurencji

Na polskim rynku są obecnie dwie firmy oferujące produkcję kontraktową wegańskich żelków witaminowych - Laboratoria Natury Sp. z o.o. Zajmująca się również syropami dla dzieci oraz suplementami diety oraz Grupa Otmuchów, której główna działalność skupiona jest na produkcji tradycyjnych żelków.

W Unii Europejskiej jest kilka podmiotów o podobnej działalności jednak część z nich korzysta z produkcji chińskiej.

Na rynku nie ma obecnie wyraźnego lidera specjalizującego się w żelkach witaminowych, w szczególności z produkcją na terenie Unii Europejskiej.

W skali globalnej, liderami rynkowymi są firmy amerykańskie i izraelskie.

Hempley ma w planach specjalizację w produkcji wegańskich żelków witaminowych oraz nowoczesnych suplementów diety, sprostanie wzrastającemu popytowi na rynku UE oraz w dalszej kolejności na rynkach Bliskiego Wschodu. Przewagi konkurencyjne to skrócenie czasu realizacji zamówienia oraz obniżenie MOQ dla nowych zamówień oraz oferowanie innowacyjnych formuł w postaci ekstraktów roślinnych w żelkach. Rynkowy czas realizacji zlecenia to od 3 do nawet 9 miesięcy a MOQ to zamówienia powyżej 70 000 zł. Plany Hempley W najbliższych miesiącach spółka planuje skupić się na produkcji kontraktowej oraz rozwoju marki własnej w obszarach suplementów diety dla ludzi (żelków, kapsułek oraz proszków) oraz suplementów diety dla zwierząt (przekąski, oleje, kosmetyki).

Spółka wkrótce uruchomi automatyczną linię produkcyjną, która pozwoli na produkcję 75 ton żelków oraz 2.500.000 kapsułek softgelowych miesięcznie. Przewidywany przychód z zamówień klientów oczekujących na uruchomienie linii w pierwszych dwóch miesiącach to ponad 1 mln złotych.

Planowane jest poszerzenie portfolio obecnej linii produktowej skierowanej do branży zoologicznej. Jako pierwsi w Polsce Hempley będzie produkować suplementy diety dla psów i kotów w postaci witaminowych przekąsek mięsnych wytwarzanych zimną ekstruzją.

Spółka Hempley jest również właścicielem bułgarskiej spółki Fumo Ltd., produkującej liquidy do e-papierosów z CBD. W planach jest zakupienie automatycznej linii do produkcji liquidów oraz zdominowanie europejskiego rynku poprzez niskie koszty produkcji wynikające z lokalnych warunków.

W czerwcu spółka powiększy swój dział handlowy z 2 do 7 osób, w tym o przedstawiciela handlowego skierowanego na rynki hiszpańskojęzyczne.

3. Sposób wyceny przedsiębiorstwa Spółki

3.1. Wartość godziwa

Niniejsza wycena stanowi szacunek wartości rynkowej przedmiotowego przedsiębiorstwa zgodnie ze standardem wartości godziwej. Zgodnie z Ustawą o Rachunkowości 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, niepowiązаныmi ze sobą stronami.

Wartość godziwa została szerzej zdefiniowana w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej - w MSSF 13. Zgodnie z powyższym standardem, wartość godziwa nie jest wyceną specyficzną dla danej jednostki, lecz wyceną opartą na danych rynkowych, tj. założeniach, które zastosowałoby uczestnicy rynku do ustalenia ceny w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia.

Założenia te oparte są o aktualne warunki rynkowe, a także cechy danego składnika aktywów, takie jak np. jego stan i lokalizacja oraz ewentualne ograniczenia zbycia lub użycia.

Zakłada się, że uczestnicy rynku działają w swoim najlepszym interesie gospodarczym, dlatego też wycena uwzględnia zdolność uczestnika rynku do wytworzenia korzyści ekonomicznych poprzez jak największe i najlepsze wykorzystanie (które jest fizycznie możliwe, dopuszczalne prawnie i wykonalne finansowo) wycenianego składnika aktywów lub jego zbycie innemu uczestnikowi rynku, który zapewniłby jak największe i jak najlepsze wykorzystanie tego składnika aktywów.

Kiedy nie można zaobserwować ceny za identyczny składnik aktywów lub identyczne zobowiązanie, jednostka wycenia wartość godziwą za pomocą innej techniki wyceny, w ramach której w jak największym stopniu wykorzystuje się odpowiednie obserwowalne dane wejściowe i w jak najmniejszym stopniu stosuje się dane nieobserwowalne.

3.2. Przyjęta metodyka wyceny

Zgodnie z par. 3. Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 17 lutego 2009 r. w sprawie analizy przedsiębiorstwa państwowego dokonywanej przed wydaniem zarządzenia o prywatyzacji bezpośredniej (Dz.U. nr 34/2009, poz. 265) oszacowanie wartości przedsiębiorstwa Spółki może być dokonane przy użyciu co najmniej 2 metod spośród następujących:

Oszacowanie wartości przedsiębiorstwa jest dokonywane przy użyciu co najmniej dwóch metod wyceny, w szczególności spośród następujących:

- zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych.
- wartości odtworzeniowej.
- wartości skorygowanej aktywów netto.

- rynkowej wartości likwidacyjnej.
- przy zastosowaniu mnożnika zysku.

Wymienione rozporządzenie Rady Ministrów nie jest jednakże wiążące w przypadku niniejszej wyceny. Dotyczy ono wyłącznie przedsiębiorstw państwowych, które mają być prywatyzowane lub komercjalizowane. Jest to jednakże jeden z nielicznych aktów prawnych, który opisuje zasady wyceny przedsiębiorstw. Podobne zasady opisuje literatura fachowa.

W przypadku wycenianego przedsiębiorstwa Spółki najbardziej wskazane wydaje się zastosowanie metody wartości skorygowanej aktywów netto odzwierciedlającej aktualny stan majątku oraz metody zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych odzwierciedlającej jej wyniki finansowe i pozycję rynkową.

Metoda mnożnika zysku jest tu trudna do zastosowania, ponieważ przedsiębiorstwo Spółki jest zbyt nietypowe, o dość szerokim zakresie bardzo trudne do porównania nawet z innymi przedsiębiorstwami o podobnym charakterze.

Metoda rynkowej wartości likwidacyjnej nie ma tu zastosowania, ponieważ Spółka nie kwalifikuje się do upadłości.

Metoda wartości odtworzeniowej opiera się na analizie odtworzenia majątku oraz wartości niematerialnych i prawnych niezbędnych do rozpoczęcia podobnej działalności na podobną skalę, co wyceniane przedsiębiorstwo. Z uwagi na bardzo specyficzny charakter przedsiębiorstwa Spółki, a także na silną zależność od przebiegu i wyników aktualnie prowadzonych procesów sądowych, stosowanie tej metody mija się z celem.

4. Oszacowanie wartości przedsiębiorstwa spółki metodą aktywów netto

4.1. Opis sposobu wyceny

Metoda aktywów netto polega na oszacowaniu wartości rynkowej wszystkich składników aktywów zorganizowanej części przedsiębiorstwa i pomniejszeniu jej o łączną sumę zobowiązań.

Innymi słowami, wartość firmy metodą zweryfikowanej wartości aktywów netto można określić następującym wzorem:

$$\text{Wartość firmy} = \text{wartość godziwa aktywów} - \text{zredukowany kapitał obcy}$$

4.2. Założenia do wyceny

Aby określić wartość godziwą przedsiębiorstwa metodą aktywów netto przyjęto następujące założenia:

- Zgodnie z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, brak jest aktywów trwałych.
- Wartość pozostałych aktywów oraz pasywów obcych również przyjęto w tej samej wysokości, co na koniec roku 2021.

4.3. Określenie wartości przedsiębiorstwa Spółki metodą aktywów netto

Określenie wartości przedsiębiorstwa Spółki metodą aktywów netto prezentuje poniższa tabela:

Tabela 4:

Wartość przedsiębiorstwa określona metodą aktywów netto (tys. zł)

WARTOŚĆ PRZEDSIĘBIORSTWA OKREŚLONA METODĄ AKTYWÓW NETTO		
	Element bilansu	Wartość [tys. zł]
	AKTYWA SKORYGOWANE	
A.	Aktywa trwale	0
I.	Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwale, w tym:	0
	środki trwale	0
II.	Należności długoterminowe	0
III.	Inwestycje długoterminowe	0

WARTOŚĆ PRZEDSIĘBIORSTWA OKREŚLONA METODĄ AKTYWÓW NETTO		
IV.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0
B.	Aktywa obrotowe	432
I.	Zapasy	218
II.	Należności krótkoterminowe	149
III.	Inwestycje krótkoterminowe	65
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0
	Aktywa razem	432
PASYWA OBCE		
I.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	53
II.	Rozliczenia międzyokresowe	0
	Pasywa obce razem	53
WARTOŚĆ PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI		
	Wartość przedsiębiorstwa Spółki	379

Źródło: Kalkulacja własna

Jak widać, ostateczna wartość 100% udziałów przedsiębiorstwa Spółki HEMPLEY określona metodą aktywów netto wynosi **379 tys. zł.**

5. Oszacowanie wartości przedsiębiorstwa spółki metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych

5.1. Opis sposobu wyceny

Metoda zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych opiera się na analizie dochodu generowanego przez przedsiębiorstwo. Wartość przedsiębiorstwa wyznacza tu suma uzyskiwanych przez przedsiębiorstwo zysków zdyskontowanych w czasie.

Metodę tę można opisać wzorem:

$$PV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} + \frac{RV}{(1+r)^{n+1}}$$

gdzie:

PV – wartość przedsiębiorstwa

CF – strumień gotówkowy w poszczególnych latach

RV – wartość rezydualna (wartość, która zostaje po ostatnim okresie prognozy)

n – liczba lat prognozy

t – kolejne lata prognozy

r – stopa dyskonta

Opierając się na ocenie Zleceniodawcy przyjęto pięcioletni okres prognozy. Założono, że w tym okresie nastąpi stały, równomierny wzrost sprzedaży. Jako wartość rezydualną przyjęto skapitalizowaną wysokość dochodu przedsiębiorstwa w ostatnim roku prognozy.

5.2. Prognoza średnich przychodów i kosztów działalności operacyjnej przedsiębiorstwa

Jak wyjaśniono wcześniej, opierając się na ocenie Zleceniodawcy przyjęto pięcioletni okres prognozy. Również na podstawie analiz Zleceniodawcy oszacowano docelowe przychody ze sprzedaży (na koniec okresu prognozy).

Tabela 5:
Prognoza docelowych przychodów ze sprzedaży przedsiębiorstwa spółki HEMPLEY Sp. z o.o. na koniec okresu prognozy (zł)

Wyszczególnienie	Wielkość sprzedaży		
	2022	2023	2024 i następne
Marka własna Hempley	170.000	330.000	670.000
Produkcja kontraktowa CBD	420.000	840.000	1.670.000
Produkcja kontraktowa żelki	2.080.000	4.160.000	8.320.000
Marka własna żelków	330.000	670.000	1.340.000
RAZEM rocznie	3.000.000	6.000.000	12.000.000

Źródło: Kalkulacja własna oparta o informacje Zleceniodawcy

Jak widać w powyższej tabeli, część wytwarzanych produktów jest sprzedawana jako towary brandowane przez Spółkę (marka własna Hempley), a część do dalszej odsprzedaży jako towary dystrybuowane przez innych kontrahentów (produkcja kontraktowa).

Należy zwrócić uwagę, iż analiza zawarta w powyższej tabeli jest bardziej oparta o możliwości produkcyjne przedsiębiorstwa Spółki niż o ograniczenia związane z popytem, gdyż popyt na produkty i usługi Spółki rośnie niezwykle szybko. Z czasem jednak pojawi się na rynku konkurencja, która nasyci ten rynek.

Przyjmując jako pierwszy rok prognozy rok 2022 i porównując sprzedaż z latami poprzednimi określono na tej podstawie następującą prognozę sprzedaży:

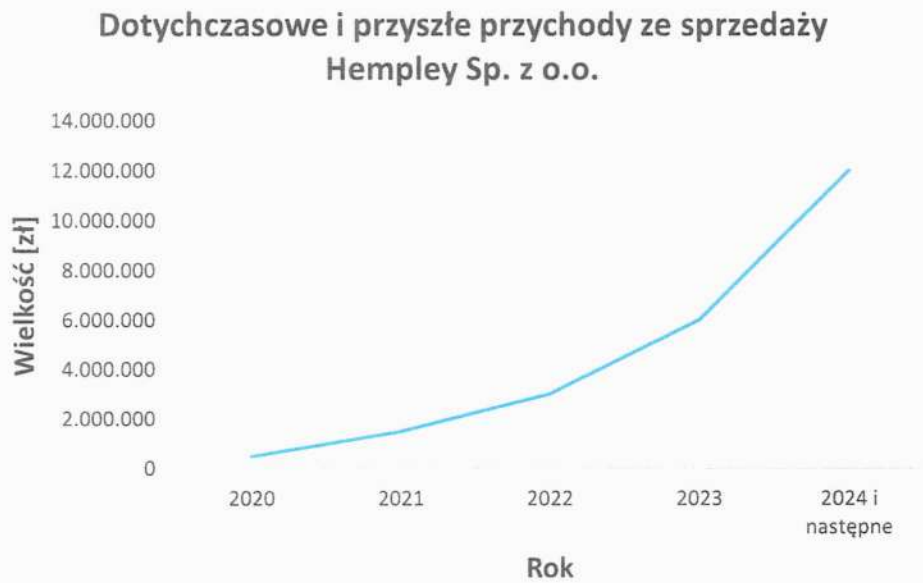
Tabela 6:
Określenie dotychczasowych przychodów oraz prognoza przyszłych przychodów przedsiębiorstwa spółki HEMPLEY Sp. z o.o. (zł)

Wyszczególnienie	2020	2021	2022	2023	2024 i następne
Przychody ze sprzedaży	477.385	1.489.796	3.000.000	6.000.000	12.000.000

Źródło: Kalkulacja własna

Wykres 2

Dotychczasowe i przyszłe przychody ze sprzedaży Hempley Sp. z o.o. (w zł)



Źródło: Opracowanie własne

5.3. Podział kosztów działalności operacyjnej na koszty stałe i zmienne

Dla celów dalszej analizy niezbędne jest określenie struktury przychodów i kosztów w przedsiębiorstwie spółki. Została ona określona na podstawie wyników roku 2021. Przedstawia to poniższa tabela:

Tabela 7:

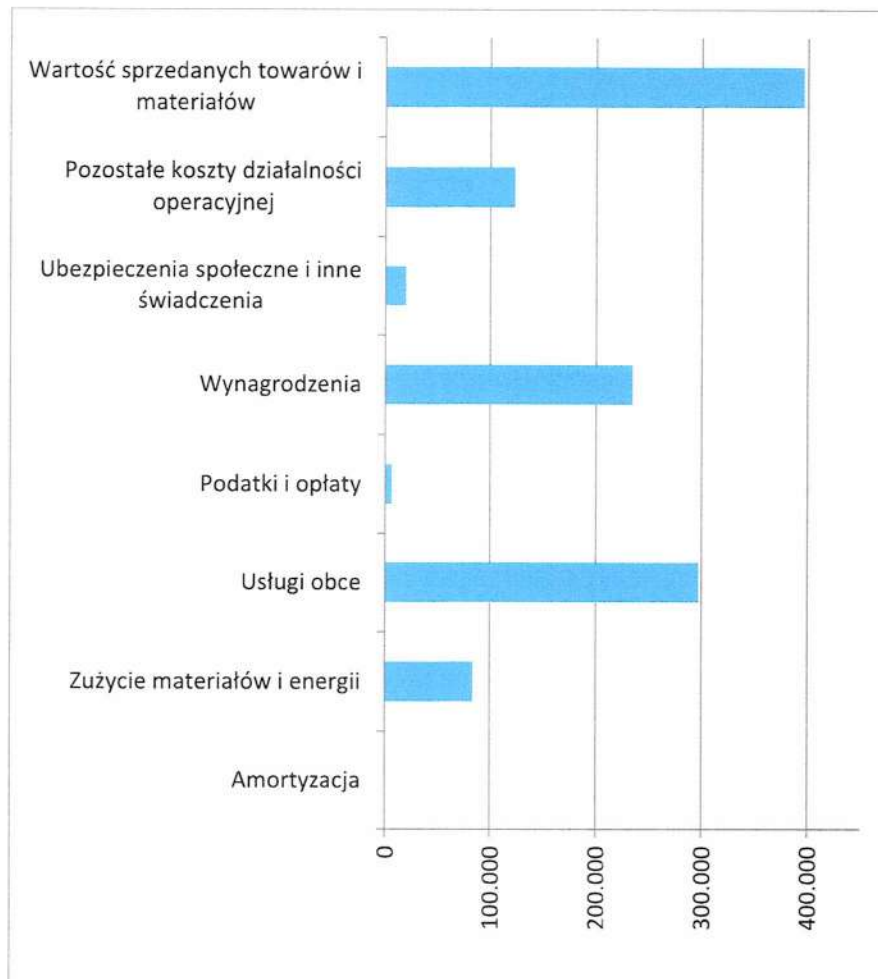
Struktura przychodów i kosztów w przedsiębiorstwie Spółki HEMPLEY Sp. z o.o. w roku 2021 (zł)

Zestawienie	Wielkość	% przychodów ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	1.489.796,35	100,0%
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	1.162.673,49	78,0%
- amortyzacja	0,00	0,0%
- zużycie materiałów i energii	84.139,68	5,6%
- usługi obce	297.617,55	20,0%
- podatki i opłaty	6.643,72	0,4%
- wynagrodzenia	235.315,20	15,8%
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	19.746,03	1,3%
- pozostałe koszty	122.881,20	8,2%
- wartość sprzedanych towarów i materiałów	396.330,11	26,6%
Przychody finansowe	0,00	0,0%
Koszty finansowe	1.836,32	0,1%

Źródło: Kalkulacja własna

Wykres 3

Struktura kosztów działalności operacyjnej Spółki HEMPLEY Sp. z o.o. w roku 2021



Źródło: Opracowanie własne

Znając strukturę kosztów można podzielić koszty działalności operacyjnej na koszty stałe i zmienne:

Tabela 8:

Podział kosztów działalności operacyjnej na koszty stałe i zmienne (na podstawie rachunku zysków i strat z roku 2021, w zł)

Koszty działalności operacyjnej	Wielkość roczna	Koszty zmienne %	Koszty zmienne kwotowo	Koszty stałe %	Koszty zmienne kwotowo
Amortyzacja	0,00	0%	0,00	100%	0,00
Zużycie materiałów i energii	84.139,68	80%	67.311,74	20%	16.827,94
Usługi obce	297.617,55	50%	148.808,78	50%	148.808,77
Podatki i opłaty	6.643,72	0%	0,00	100%	6.643,72
Wynagrodzenia	235.315,20	50%	117.657,60	50%	117.657,60
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	19.746,03	20%	3.949,21	80%	15.796,82
Pozostałe koszty	122.881,20	50%	61.440,60	50%	61.440,60
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	396.330,11	100%	396.330,11	0%	0,00
Razem	1.162.673,49	-	795.498,04	-	367.175,45
Udział w całości kosztów	100,0%	-	68,4%	-	31,6%

Źródło: Kalkulacja własna

Na tej podstawie w dalszej analizie przyjęto, że w ramach kosztów działalności operacyjnej przedsiębiorstwa w 31,6% stanowią koszty stałe i w 68,4% koszty zmienne.

5.4. Prognoza rachunku zysków i strat

Na podstawie przedstawionych wcześniej informacji przeprowadzono następującą prognozę przychodów ze sprzedaży oraz kosztów działalności operacyjnej:

Tabela 9:

Prognoza przyszłych przychodów ze sprzedaży oraz kosztów działalności operacyjnej przedsiębiorstwa spółki HEMPLEY sp. z o.o. (tys. zł, ceny stałe)

Wyszczególnienie	2022	2023	2024 i następne
Przychody ze sprzedaży	3.000	6.000	12.000
Koszty działalności operacyjnej	1.969	3.571	6.774

Źródło: Kalkulacja własna

W powyższej prognozie przyjęto, że w ramach kosztów działalności operacyjnej przedsiębiorstwa w 31,6% stanowią koszty stałe i jest to 31,6% kosztów stałych z roku 2021. Ta część kosztów nie zmienia się w kolejnych latach. Pozostałe 68,4% kosztów to koszty zmienne, które w kolejnych latach rosną w tym samym tempie, co sprzedaż. To pozwala na przeprowadzenie następującej prognozy rachunku zysków i strat na lata następne:

Tabela 10:

Prognoza rachunku zysków i strat przedsiębiorstwa spółki HEMPLEY sp. z o.o. (tys. zł, ceny stałe)

Rok	2022	2023	2024 i następne
Przychody ze sprzedaży	3.000	6.000	12.000
Koszty działalności operacyjnej	1.969	3.571	6.774
Zysk (strata) ze sprzedaży	1.031	2.429	5.226
Pozostałe przychody operacyjne	0	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	0	0	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1.031	2.429	5.226
Przychody finansowe	0	0	0
Koszty finansowe	3	6	12
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1.028	2.423	5.214
Zysk brutto	1.028	2.423	5.214
Podatek	195	460	991
Zysk netto	833	1.963	4.223

Nie jest możliwe przewidzenie wszystkich czynników pozwalających określić przyszłe wyniki finansowe przedsiębiorstwa. Dlatego też w celu określenia prognozy rachunku zysków i strat przyjęto następujące założenia upraszczające:

- Sposób wyliczenia przychodów i kosztów działalności operacyjnej dla całego okresu prognozy został przedstawiony wcześniej. Dla następnych lat przyjęto identyczne przychody i koszty działalności operacyjnej, co dla ostatniego roku prognozy.
- Przyjęto założenie, że przychody i koszty finansowe pozostaną w tej samej relacji do przychodów ze sprzedaży, co dla roku 2021, natomiast przychody i koszty operacyjne jako zdarzenia nieprzewidywalne są równe zero.
- Podatek dochodowy przyjęto w wysokości 19% od zysku brutto.
- Nie przewidziano dodatkowych obciążeń kredytowych i związanej z tym spłaty odsetek od kredytu niezbędných dla utrzymania płynności gotówkowej w rachunku przepływów pieniężnych.

5.5. Prognoza przepływów gotówkowych

W celu przeprowadzenia prognozy przepływów gotówkowych na lata przyszłe niezbędna jest analiza historycznych średnich stanów zapasów, należności i zobowiązań na koniec lat 2020 – 2021 oraz określenie na tej podstawie zmian stanów zapasów, należności i zobowiązań w okresie prognozy. Ilustrują to poniższe tabele:

Tabela 11:

Pomocnicza tabela do określenia historycznych średnich stanów zapasów, należności i zobowiązań na koniec lat 2020 - 2021 (tys. zł)

ZESTAWIENIE	2020	2021	Średnia	% stosunek do średnich przychodów ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	477	1.490	984	100,0%
Zapasy na koniec roku	136	218	177	18,0%
Należności na koniec roku	31	149	90	9,1%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na koniec roku	84	53	69	7,0%

Źródło: Kalkulacja własna

Jak widać, średni stan zapasów na koniec roku to 18,0% przychodów ze sprzedaży, średni stan należności na koniec roku to 9,1% przychodów ze sprzedaży, a średni stan zobowiązań i rezerw

na zobowiązania na koniec roku to 7,0% przychodów ze sprzedaży. Na tej podstawie przeprowadzono symulację zmian stanów zapasów, należności i zobowiązań w okresie prognozy:

Tabela 12:

Pomocnicza tabela do określenia zmian stanów zapasów, należności i zobowiązań w okresie prognozy (tys. zł, ceny stałe)

ZESTAWIENIE	2022	2023	2024 i następne
Przychody ze sprzedaży	3.000	6.000	12.000
Zapasy na początku okresu	218	540	1.080
Zapasy na końcu okresu	540	1.080	2.160
Zmiana stanu zapasów	322	540	1.080
Należności na początku okresu	149	273	546
Należności na końcu okresu	273	546	1.092
Zmiana stanu należności	124	273	546
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na początku okresu	53	210	420
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na końcu okresu	210	420	840
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw na zobowiązania	157	210	420

Źródło: Kalkulacja własna

To pozwala na przeprowadzenie prognozy przepływów pieniężnych:

Tabela 13:
Prognoza przepływów pieniężnych (tys. zł, ceny stałe)

Lp.	Wyszczególnienie	2022	2023	2024 i następne
Działalność operacyjna				
1	Zysk/strata netto	833	1.963	4.223
2	Zmiana stanu należności	-124	-273	-546
3	Amortyzacja	0	0	0
4	Zmiana stanu zapasów	-322	-540	-1.080
5	Zmiana stanu zobowiązań	157	210	420
6	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0	0	0
A	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	544	1.360	3.017
Działalność inwestycyjna				
I	Wpływy	0	0	0
II	Wydatki	0	0	0
B	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	0	0	0
Działalność finansowa				
I	Wpływy	0	0	0
II	Wydatki	0	0	0
C	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	0	0	0
D	Przepływy pieniężne netto razem (A + B + C)	544	1.360	3.017
E	Środki pieniężne na początek okresu	65	609	1.969
F	Środki pieniężne na koniec okresu	609	1.969	4.986

Zródło: Kalkulacja własna

W powyższej tabeli w pozycji „Środki pieniężne na początek okresu” dla roku 2022 przyjęto kwotę opisaną w bilansie na koniec roku 2021 jako „Inwestycje krótkoterminowe”. Kwota ta powinna wystarczyć na utrzymanie płynności finansowej w okresie prognozy.

W rachunku przepływów pieniężnych przyjęto amortyzację jako zerową z uwagi na brak majątku trwałego.

5.6. Określenie wysokości stopy dyskontowej i stopy kapitalizacji

Stopa wykorzystywana do dyskontowania przepływów pieniężnych do wartości bieżącej powinna właściwie oddawać ryzyko działalności przedsiębiorstwa.

Ryzyko to najlepiej odzwierciedla rynkowy koszt kapitału, który można oszacować metodą CAPM (ang. capital asset pricing model):

$$K_e = r_f + \beta(R_M - r_f) + A$$

K_e - koszt kapitału własnego,

r_f - stopa wolna od ryzyka,

β - ryzyko systematyczne spółki,

R_m - premia za ryzyko rynkowe,

A - premia za ryzyko specyficzne składnika aktywów.

Z uwagi na ryzyko specyficzne działalności wynalazczej, uwarunkowania rynkowe oraz dużą niepewność prawną przedmiotowej Spółki, zasadne jest uwzględnienie w koszcie kapitału premii za te ryzyka (A we wzorze powyżej).

Przy dobieraniu elementów takich jak poziom bety jako rodzaj działalności najbardziej zbliżony do działalności realizowanej przez Spółkę HEMPLEY zakwalifikowano działalność związaną z przetwarzaniem żywności („Food Processing”), dla której poziom współczynnika Beta wynosi 0,64.

Wielkość ryzyka systematycznego spółki β_0 można odczytać z tablic publikowanych przez prof. Damodarana, jednakże jest to współczynnik odlewarowany. Aby uwzględnić tarczę podatkową dla wycenianej Spółki należy wyliczyć współczynnik lewarowany według wzoru:

$$\beta = \beta_0 \left[1 + (1 - T) \frac{D}{E} \right],$$

gdzie:

T - oznacza stopę podatku dochodowego od osób prawnych,

D - oznacza rynkową wartość zadłużenia firmy,

E - oznacza rynkową wartość kapitału własnego.

To pozwala wyliczyć stopę dyskontową i stopę kapitalizacji dla wycenianego przedsiębiorstwa Spółki:

Tabela 14

Stopa dyskontowa i stopa kapitalizacji zgodnie z CAPM

Lp.	Składniki	Wartość	Źródło
1	Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych	6,40%	Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych z dnia wyceny (notowanie 2.05.2022r.)
2	Inflacja roczna	11,00%	Dane GUS (inflacja rok/rok - marzec 2022r.)
3	Stopa wolna od ryzyka r_f	-4,14%	Szacunki własne wg wzoru
4	Beta odlewarowana β_0 (Food processing)	0,64	prof. A Damodaran
5	D - zobowiązania na koniec roku 2021 (tys. zł)	52,82	bilans Spółki
6	E - kapitały własne na koniec roku 2019 (tys. zł)	389,58	bilans Spółki
7	Beta lewarowana β	0,71	Szacunki własne wg wzoru
8	Premia za ryzyko rynkowe R_m	7,55%	prof. A Damodaran
9	Dodatkowa premia za ryzyko inflacji i wojny na Ukrainie	5,00%	Szacunki własne
-	Stopa dyskontowa	6,22%	-
10	Rentowność rocznych obligacji skarbowych	6,19%	Rentowność rocznych obligacji skarbowych z dnia wyceny (notowanie 22.01.2021r.)
-	Stopa kapitalizacji	6,43%	-

Źródło: Opracowanie własne

Stopa kapitalizacji odzwierciedla ryzyko inwestowania wieloletniego. Jest to suma stóp typowych dla wieloletniego inwestowania bez ryzyka.

Stopa dyskontowa odzwierciedla ryzyko inwestowania rocznego. Jest to suma stóp typowych dla rocznego inwestowania bez ryzyka oraz tych samych stóp ryzyka związanych z tą konkretną inwestycją.

Przyjęto zatem, że stopie wieloletniego inwestowania bez ryzyka odpowiada rentowność obligacji 10-letnich, a stopie rocznego inwestowania bez ryzyka odpowiada rentowność obligacji 52-tygodniowych (rocznych).

Wobec tego, znając wysokość stopy kapitalizacji, możemy określić wysokość stopy dyskontowej:

$$6,43\% - (6,40\% - 6,19\%) = 6,22\%.$$

5.7. Określenie wartości przedsiębiorstwa metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych

Wyliczona zgodnie z wzorem przedstawionym wcześniej wartość przedsiębiorstwa określona metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych zgodnie z wcześniej opisanymi założeniami wynosi:

Tabela 15:

Określenie wartości dochodowej przedsiębiorstwa Spółki (tys. zł, ceny stałe)

Wyszczególnienie	Rok 1	Rok 2	RV (Rok 3)	RAZEM
Przepływy pieniężne netto	544	1.360	3.017	-
Stopa dyskontowa	6,22%	6,22%	6,22%	-
Stopa kapitalizacji	-	-	6,43%	-
Współczynnik dyskontowy	0,941	0,886	0,834	-
Współczynnik kapitalizacji	-	-	15,552	-
Przepływy pieniężne zdyskontowane i skapitalizowane	511,9	1.205,0	39.131,6	40.848,5

Źródło: Kalkulacja własna

W powyższych obliczeniach pierwszym rokiem prognozy jest rok 2022.

Jak widać, wartość 100% udziałów przedsiębiorstwa Spółki określona metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych wynosi **40.848,5 tys. zł.**

6. Określenie ostatecznej wartości przedsiębiorstwa Spółki

Wycena przedsiębiorstwa dwiema różnymi metodami wykazała bardzo rozbieżne wyniki.

Metoda aktywów netto wykazała wartość równą **379,0 tys. zł**, podczas gdy metoda zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych wykazała wartość **40.848,5 tys. zł**. To ogromna rozbieżność wynikająca głównie z faktu, że Spółka nie ma żadnego majątku trwałego, a cała produkcja jest oparta o majątek wynajęty.

Wydaje się, że bardziej realna jest tu metoda dochodowa. Metoda majątkowa wydaje się bardzo niedoszacowana, gdyż nie uwzględnia wartości niematerialnych i prawnych takich jak know-how, kontakty handlowe i marka firmy.

Dlatego też, ostatecznie jako najbardziej wiarygodną przyjęto wartość mieszaną określoną metodą szwajcarską, to znaczy 2/3 wartości dochodowej i 1/3 wartości majątkowej, czyli:

Tabela 16

Określenie ostatecznej wartości przedsiębiorstwa (tys. zł)

Lp.	Metoda wyceny	Wartość [tys. zł]	Waga
1	Metoda dochodowa	40.848,5	67%
2	Metoda majątkowa	379,0	33%
-	Średnia ważona	27.493,6	-

Źródło: Opracowanie własne

Jak widać, ostateczna wartość 100% udziałów w przedmiotowym przedsiębiorstwie Spółki wynosi 27.493,6 tys. zł, w zaokrągleniu **27.494 tys. zł**.

7. Wniosek końcowy

Według naszej opinii wartość godziwa 100% udziałów HEMPLEY Sp. z o.o. wynosi **27.494 tys. zł**, słownie: **dwadzieścia siedem milionów czterysta dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych**.



8. ZASTRZEŻENIA

Raport zawiera założenia, co do przyszłych zdarzeń lub opinie stanowiące pogląd autorów zgodne z przesłankami posiadanymi w określonym czasie. Informacje te - zarówno założenia, jak i opinie - nie są przedstawiane, jako przewidywania lub jako zapewnienie, że zostaną osiągnięte określone przychody, zyski lub inne wskaźniki. Faktyczne wyniki uzyskane w omawianym okresie mogą się różnić od opisanych w Raporcie, a różnice te mogą być istotne.

Innowacyjny i zarazem niszowy charakter wycenianego przedsiębiorstwa Spółki powoduje, że niemożliwe jest znalezienie porównywalnych przedsiębiorstwa, z doświadczeń których można byłoby wyciągnąć dodatkowe wnioski. Dlatego weryfikacja niektórych założeń mogła się odbywać jedynie poprzez odniesienie do dotychczasowej historii działalności Spółki. Nie można jednak na dzień dzisiejszy określić ex ante, z jakim zainteresowaniem klientów spotka się takie przedsiębiorstwo.

Oszacowana wartość przedsiębiorstwa stanowi odzwierciedlenie ceny przekazania prawa własności pomiędzy zainteresowanymi stronami. Należy pamiętać, że faktyczna cena sprzedaży może istotnie różnić się od oszacowanej wartości ze względu na takie czynniki, jak: motywacje stron, ich umiejętności negocjacyjne lub inne unikalne warunki transakcji.

Zawartość Raportu odzwierciedla informacje dostępne dla Yoshi Innovation S.A. do dnia przygotowania Raportu. Yoshi Innovation S.A. zakłada, że wszystkie Informacje dostarczone przez Zleceniodawcę są kompletne, dokładne i prawdziwe. Yoshi Innovation S.A. nie będzie przeprowadzać niezależnej weryfikacji informacji i nie jest odpowiedzialny za ich kompletność, dokładność ani prawdziwość.

Yoshi Innovation S.A. nie ponosi odpowiedzialności za udostępnienie lub wykorzystanie Raportu przez osoby trzecie, decyzje podjęte na jego podstawie i skutki takiego udostępnienia, wykorzystania lub decyzji.

Wyniki wyceny nie są wiążące dla organów podatkowych, innych organów administracji publicznej, niezależnych organów regulacyjnych, organów wymiaru sprawiedliwości ani dla sądów oraz nie stanowią zapewnienia, rękojmi ani gwarancji, że organy podatkowe lub inne organy administracji publicznej, niezależne organy regulacyjne, organy wymiaru sprawiedliwości lub sądy zgodzą się z wnioskami Raportu.

Niniejszy Raport ma charakter poufny i przeznaczony jest wyłącznie do celów określonych w Umowie i sprecyzowanych w pkt. 1.2. niniejszego opracowania.

Treść raportu należy traktować jako spójną i jednolitą całość. Żaden element, część lub strona raportu nie może być wykorzystywana bądź interpretowana bez zapoznania się z jego całością.

YOSHI INNOVATION
Specialty Alloys
175 Fulton Street, 4th Floor, New York, NY 10038
Tel: 212 400 8888
Fax: 212 400 8888

9. Załączniki

- Rachunki Zysków i Strat Hempley sp. z o.o. za okres od 1 lipca 2020 roku do 31 grudnia 2021 roku.
- Bilanse Hempley sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2020 roku i 31 grudnia 2021 roku.
- Listy intencyjne dotyczące współpracy z podmiotami zagranicznymi.

Letter of Intent

on cooperation regarding the orders of vitamin gummies and/or softgel capsules between
Hempley Sp. z o.o.

ul. Jaškowa Dolina 132/25, 80-236 Gdańsk, VAT: PL9571124935

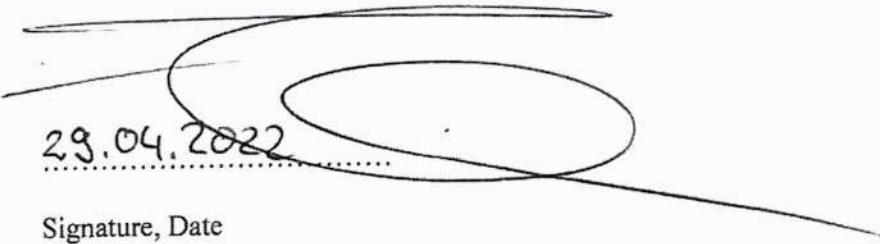
and

THE HEMP GROUND, S.L.

**Avenida de Cabrera, 36 planta baja, 08302 Mataró, Barcelona, Hiszpania / España, NIP
/ NIF ES B67627273**

The parties declare their willingness to cooperate regarding potential future orders for products such as vitamin gummies and softgel capsules.

THE HEMP GROUND, S.L. is very interested in gummies and we are excited to hear that our business partner - Hempley Sp. z o.o. is planning to open the new production facility. Due to the new production facility of Hempley, we believe that our cooperation will be even more solid than before. We do not declare placing any specific order quantities or values but we are very satisfied from the beginning of the partnership.



29.04.2022

Signature, Date



Letter of Intent

on cooperation regarding the orders of vitamin gummies and/or softgel capsules between
Hempley Sp. z o.o.

ul. Jaškowa Dolina 132/25, 80-236 Gdańsk, VAT: PL9571124935

and

Konopná Farma Liptov s.r.o.

Palúčanská 613/ 67, 031 01 Liptovský Mikuláš, VAT: SK2121094910

The parties declare their willingness to cooperate with respect to the execution of future orders for products such as vitamin gummies and softgel capsules. At the same time, the Parties do not declare the realisation of any specific product quantities or order values.

Konopná farma Liptov, s.r.o.
Jahodová 1033/18, 031 04 Lipt. Mikuláš
ICO: 52 657 817 DIČ: 2121094910
kontakt: 0903 565 654

Signature, Date

29.7.2022

Letter of Intent

on cooperation regarding the orders of vitamin gummies and/or softgel capsules between
Hempley Sp. z o.o.

ul. Jaškowa Dolina 132/25, 80-236 Gdańsk, VAT: PL9571124935

and

EuroH Group
497 CHEMIN DE POULIEU 8 LOT REGAIN 38540 GREY

The parties declare their willingness to cooperate regarding potential future orders for products such as vitamin gummies and softgel capsules.

EuroH Group is very interested in gummies and we are excited to hear that our business partner - Hempley Sp. z o.o. is planning to open the new production facility. We want to maintain this cooperation. We do not declare placing any specific order quantities or values but we are very satisfied with the gummies we received in the past and we are willing to get this product in our offer for good.

29/04/2022

.....
Signature, Date

EuroH Group

A handwritten signature in black ink, consisting of a long horizontal line followed by a stylized, circular flourish.

Letter of Intent

on cooperation regarding the orders of vitamin gummies and/or softgel capsules between
Hempley Sp. z o.o.
ul. Jaśkowa Dolina 132/25, 80-236 Gdańsk, VAT: PL9571124935

and

RD GATES SL

C/ Rosello, 430, ENT 3, 08025 Barcelona, Hiszpania / España, NIP / NIF ESB09637265

The parties declare their willingness to cooperate regarding potential future orders for products such as vitamin gummies and softgel capsules.

RD GATES SL is very interested in gummies and is excited to hear that Hempley Sp. z o.o. is planning to open the new production facility. We do not declare establishing any specific order quantities or values but we are very interested in these products for the future.



02/05/2022 47672603C Raúl García Larriba

.....

Signature, Date

Letter of Intent

on cooperation regarding the orders of vitamin gummies and/or softgel capsules between
Hempley Sp. z o.o.

ul. Jaškowa Dolina 132/25, 80-236 Gdańsk, VAT: PL9571124935

and

MB "HEMPO"
T.Kosciuskos 34-1
09225 Vilnius, Litwa / Lietuva

MB "Hempo", as a business partner of Hempley sp. z o.o. since November of 2021 declares that their cooperation is still increasing. Moreover, Hempley's new investment in an automatic vegan gummies line and softgel capsules machine will strengthen our partnership, regarding potential future orders for products such as vitamin gummies and softgel capsules.

MB "Hempo"
CEO Tadas Bieliauskas
2022-04-29


.....

Signature, Date





Geoffrey PANOZZO | Managing Director | American Beauty Group
7 rue de l'équerre | F-57100 THIONVILLE | France
gpanozzo@abeautygroup.com

to

Hempley Sp. z o.o.
Jaškowa Dolina 132/25
80-286 Gdańsk
contact@hempleygroup.com

Dear Hempley,

I, Geoffrey Panozzo, am writing this letter of intent to notify you that we really appreciate our cooperation with providing vitamin gummies to our company. Moreover we are waiting for your new facility with a special production line for vegan gummies. Lot of our customers are interested in vegan gummies. We are sure that this investition will open our cooperation for a bigger order and closer cooperation in future.


7 rue de l'Equerre - F-57100
Tél. : +33 (0)3 82 88 22 91
VAT No.: FR3278999561

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and lines, positioned below the company contact information.