

W dniu 01.08.2011r. Urząd Patentowy ponownie opublikował zgłoszenie o rejestracji znaku towarowego (sprawa w toku) – zgłoszenie nr 388520.

Wartość rynkową znaku towarowego RES – DROB, którego ochrona wygasa w 2019 roku, przyjęto w wysokości wartości początkowej tego znaku. Dla pozostałych znaków, których ochrona już wygasła, lecz są na etapie przedłużenia bądź ponownej rejestracji, wartość rynkową przyjęto w wysokości szacunkowych kosztów związanych z rejestracją znaku.

Tabela 3 Oszacowanie wartości znaków towarowych

Nazwa znaku	Nr ochrony	Data ochrony	Uwagi	wartość rynkowa	wartość likwidacyjna
RES-DROB	240771 [graficzny znak] 240871 [słowny znak]	do 06.04.2019r.	—	50 000	25 000
instal RZESZÓW	209446 [słowno-graficzny znak] 240871 [graficzny znak]	do 18.11.2014r.	wg otrzymanych informacji Syndyk wystąpił do UP z wnioskiem o przedłużenie ochrony na ww. znak towarowy.	5 000	4 000
rzeszowianka	186061 [słowno-graficzny]	do 08.11.2010r.	w dniu 01.08.2011r. UP ponownie opublikował zgłoszenie o rejestracji znaku towarowego (sprawa w toku) - zgłoszenie nr 388520	5 000	4 000

Z uwagi na prowadzone postępowanie upadłościowe zastosowano współczynnik upłynnienia uwzględniający tzw. wymuszoną sprzedaż.

V.2.2 Udziały w innym podmiocie

Upadłe Przedsiębiorstwo posiada 898.700 udziałów o wartości nominalnej 100,00zł każdy w łącznej wysokości 89.870.000,00 zł w spółce **MAK KRUSZYWA Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie**, co stanowi 95% w kapitale zakładowym.

Syndyk masy upadłości przekazał bilans oraz rachunek zysków i strat spółki zależnej sporządzony na dzień 31.01.2016r.

Oszacowania wartości udziałów w spółce MAK Kruszywa Sp. z o.o. dokonano *metodą skorygowanej wartości aktywów netto* według stanu na dzień 31.01.2016r.



Tabela 4 Aktywa trwałe - oszacowanie wartości Spółki zależnej metodą skorygowanej wartości aktywów netto

Bilans - aktywa / PLN'000		Wartość według stanu na dzień: 31.01.2016		korekty	wartość po korekcie	poziom korekty %
		2015	1'2016			
A	Aktywa trwałe					
I	Wartości niematerialne i prawne					
1	Koszty prac rozwojowych					
2	Wartość firmy					
3	Inne wartości niematerialne i prawne					
4	Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych					
II	Rzeczowe aktywa trwałe					
1	Srodki trwałe					
a	Grunty [w tym prawo użytkowania wieczystego]					
b	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej					
c	Urządzenia techniczne i maszyny					
d	Srodki transportu					
e	Inne środki trwałe					
2	Srodki trwałe w budowie					
3	Zaliczki na srodki trwałe w budowie					
III	Należności długoterminowe					
1	Od jednostek powiązanych					
2	Od pozostałych jednostek					
IV	Inwestycje długoterminowe					
1	Nieruchomości					
2	Wartości niematerialne i prawne					
3	Długoterminowe aktywa finansowe					
a	W jednostkach powiązanych					
	- udziały lub akcje					
	- inne papiery wartościowe					
	- udzielone pożyczki					
	- inne długoterminowe aktywa finansowe					
b	W pozostałych jednostkach					
	- udziały lub akcje					
	- inne papiery wartościowe					
	- udzielone pożyczki					
	- inne długoterminowe aktywa finansowe					
4	Inne inwestycje długoterminowe					
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe					
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego					
2	Inne rozliczenia międzyokresowe					



Tabela 5 Aktywa obrotowe - oszacowanie wartości Spółki zależnej metodą skorygowanej wartości aktywów netto

Bilans - aktywa / PLN'000	Wartość według stanu na dzień: 31.01.2016		korekty	wartość po korekcie	poziom korekty %
	2015	1'2016			
B Aktywa obrotowe	22 465.8	22 465.9	-6 513.2	15 952.7	-29.0%
I Zapasy	7 278.0	7 278.0	-2 183.4	5 094.6	-30.0%
1 Materiały	7 278.0	7 278.0	-2 183.4	5 094.6	-30.0%
2 Półprodukty i produkty w toku					
3 Produkty gotowe					
4 Towary					
5 Zaliczki na poczet dostaw					
II Należności krótkoterminowe	14 432.7	14 432.7	-4 329.8	10 102.9	-30.0%
1 Należności od jednostek powiązanych					
a Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty					
- do 12 miesięcy					
- powyżej 12 miesięcy					
b Inne					
2 Należności od pozostałych jednostek	14 432.7	14 432.7	-4 329.8	10 102.9	-30.0%
a Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	5 933.6	5 933.6	-1 780.1	4 153.5	-30.0%
- do 12 miesięcy	5 933.6	5 933.6	-1 780.1	4 153.5	-30.0%
- powyżej 12 miesięcy					
b Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i zaliczki na poczet					
świadczeń					
c Inne	8 499.1	8 499.1	-2 549.7	5 949.4	-30.0%
d Dochodzone na drodze sądowej					
III Inwestycje krótkoterminowe					
1 Krótkoterminowe aktywa finansowe					
a W jednostkach powiązanych					
- udziały lub akcje					
- inne papiery wartościowe					
- udzielone pożyczki					
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe					
b W pozostałych jednostkach					
- udziały lub akcje					
- inne papiery wartościowe					
- udzielone pożyczki					
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe					
c Środki pieniężne i aktywa pieniężne					
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach					
- inne środki pieniężne					
- inne aktywa pieniężne					
2 Inne inwestycje krótkoterminowe					
IV Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	755.1	755.2		755.2	
Aktywa razem	22 465.8	22 465.9	-6 513.2	15 952.7	-29.0%

Zapasy skorygowano o 30% zakładając, iż ich wartość rynkowa jest niższa od ich wartości rynkowej. Należności krótkoterminowe również skorygowano o 30%, zakładając, iż całkowita windykacja należności nie będzie możliwa.



Tabela 6 Pasywa - oszacowanie wartości Spółki zależnej metodą skorygowanej wartości aktywów netto

		Wartość według stanu na dzień: 31.01.2016		korekty	wartość po korekcie	poziom korekty %
Bilans - kapitały obce i zobowiązania / PLN'000		2015	1'2016			
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6 105.7	6 106.4	610.6	6 717.0	10.0%
I	Rezerwy na zobowiązania					
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego					
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne					
	- długoterminowa					
	- krótkoterminowa					
3	Pozostałe rezerwy					
	- długoterminowa					
	- krótkoterminowa					
II	Zobowiązania długoterminowe	22.0	22.0	2.2	24.2	10.0%
1	Wobec jednostek powiązanych					
2	Wobec pozostałych jednostek	22.0	22.0	2.2	24.2	10.0%
	a Kredyty i pożyczki					
	b Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych					
	c Inne zobowiązania finansowe					
	d Inne	22.0	22.0	2.2	24.2	10.0%
III	Zobowiązania krótkoterminowe	6 083.7	6 084.4	608.4	6 692.8	10.0%
1	Wobec jednostek powiązanych					
	a Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:					
	- do 12 miesięcy					
	- powyżej 12 miesięcy					
	b Inne					
2	Wobec pozostałych jednostek	5 690.9	5 691.6	569.2	6 260.8	10.0%
	a Kredyty i pożyczki					
	b Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych					
	c Inne zobowiązania finansowe					
	d Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:					
	- do 12 miesięcy	565.8	566.5	56.7	623.2	10.0%
	- powyżej 12 miesięcy	565.8	566.5	56.7	623.2	10.0%
	e Zaliczki otrzymane na dostawy					
	f Zobowiązania w ekslocie					
	g Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	5 112.3	5 112.3	511.2	5 623.5	10.0%
	h Z tytułu wynagrodzeń	12.8	12.8	1.3	14.1	10.0%
	i Inne					
3	Fundusze specjalne	392.8	392.8	39.3	432.1	10.0%
IV	Rozliczenia międzyokresowe					
1	Ujemna wartość firmy					
2	Inne rozliczenia międzyokresowe					
	- długoterminowe					
	- krótkoterminowe					
	Zobowiązania razem	6 105.7	6 106.4	610.6	6 717.0	10.0%

Wszystkie zobowiązania skorygowano o 10% z uwagi na duże ryzyko zapłaty dodatkowych odsetek za ich nieterminowe regulowanie.



Tabela 7 Wynik końcowy - oszacowanie wartości Spółki zależnej metodą skorygowanej wartości aktywów netto

Wartość majątkowa / PLN'000			
według stanu na dzień:			
	31.01.2016		
aktywa	wartość księgową	korekty	wartość skorygowana
aktywa trwałe			
aktywa obrotowe	22 465,9	-6 513,2	15 952,7
suma aktywów	22 465,9	-6 513,2	15 952,7
zobowiązania	wartość księgową	korekty	wartość skorygowana
rezerwy			
zobowiązania długoterminowe	22,0	2,2	24,2
zobowiązania krótkoterminowe	6 084,4	608,4	6 692,8
rozliczenia międzyokresowe			
suma zadłużenia	6 106,4	610,6	6 717,0
wartość netto skorygowana			9 235,7
wartość netto skorygowana [zaokr. do 1 tys. PLN]			9 236,0

Na bazie oszacowanej wartości Spółki metodą skorygowanej wartości aktywów netto wyznaczono wartość rynkową 1 udziału Spółki oraz wartość pakietu udziałów należących do RES-GAJ Sp. z o.o. Sp.k.

Z załączonego rachunku zysków i strat spółki wyraźnie widać, że w styczniu 2016r. spółka zaprzestała wykonywania prowadzonej działalności. Potwierdza to, iż w najbliższym czasie może zostać ogłoszona upadłość tej spółki. Dlatego też do wyznaczenia wartości likwidacyjnej udziałów zastosowano współczynnik upłynnienie (0,50).

Tabela 8 Oszacowanie wartości udziałów w Spółce zależnej

Liczba w wszystkich udziałów MAK Kruszywa Sp. z o.o.	946 000
Liczba udziałów należących do RES-GAJ Sp. z o.o. Sp.k.	898 700
Wartość rynkowa 1 udziału	9,76
Wartość rynkowa udziałów należących do RES-GAJ Sp. z o.o. Sp.k.	8 774 312
Wartość likwidacyjna udziałów należących do RES-GAJ Sp. z o.o. Sp.k.	4 385 656

