

**Załącznik nr 3**

*do Planu Połączenia*

*KGHM CUPRUM SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ – CENTRUM BADAWCZO-ROZWOJOWE Z  
KGHM CENTRUM ANALITYKI SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ*

*Ustalenie wartości majątku Spółki Przejmowanej sporządzone na dzień 1 czerwca 2024 r. –  
zgodnie z załączonym raportem z wyceny z czerwca 2024 r., podpisanym 17 lipca 2024 r.*

## Raport z wyceny wartości firmy:

„KGHM Centrum Analityki” Sp. z o.o.

ul. Gorzowska 2a

65-127 Zielona Góra



Opracowanie:  
*Lukasz Gęsicki*  
*SCF Sp. z o.o.*  
*[www.scffinanse.pl](http://www.scffinanse.pl)*

czerwiec 2024



## Spis treści

I. Dane wprowadzające: .....	4
1.1. Cel opracowania: .....	4
1.2. Data sporządzenia wyceny: .....	4
1.3. Dokumenty źródłowe: .....	4
1.4. Zastrzeżenia dodatkowe: .....	5
1.5. Wyniki przeprowadzonego badania: .....	5
II. Informacje o Spółce: .....	5
2.1. Nazwa firmy: .....	5
2.2. Siedziba .....	6
2.3. Oznaczenia urzędowe: .....	6
2.4. Osobowość prawna: .....	6
2.5. Przedmiot działalności: .....	6
2.6. Zatrudnienie: .....	6
2.7. Organizacja Spółki: .....	7
2.8. Stosunki własnościowe: .....	7
2.8. Wartość sprzedaży ogółem: .....	8
2.9. Wielkość kapitałów własnych Spółki: .....	8
2.10. Sprawozdania finansowe: .....	9
2.11. Rachunek zysków i strat i bilans za lata 2021-2024: .....	9
2.12. Informacje dotyczące rozwoju i planach sprzedaży na następne lata: .....	14
III. Metody wyceny wartości Spółki: .....	15
3.1. Informacje wprowadzające do tematyki wyceny przedsiębiorstw: .....	15
3.2. Uwarunkowania ustawowe w zakresie wyceny przedsiębiorstw: .....	18
3.3. Metodologia wyceny przyjęta przy oszacowaniu wartości KGHM Centrum Analityki Sp. z o.o. ....	18
IV. Wartość księgowa: .....	19
4.1. Wprowadzenie do wyceny: .....	19
4.2. Wycena właściwa: .....	20
V. Wycena Spółki metodą skorygowanych aktywów netto: .....	25
5.1. Wprowadzenie do wyceny: .....	25
5.2. Analiza poszczególnych elementów bilansu na dzień 31.05.2024 r. ....	26
5.2.1. Wartości niematerialne i prawne .....	26
5.2.2. Rzeczowe aktywa trwałe (PLN): .....	26
5.2.3. Należności długoterminowe: .....	29
5.2.4. Inwestycje długoterminowe: .....	29
5.2.5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe: .....	29

5.2.6. Zapasy: .....	30
5.2.7. Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych: .....	30
5.2.8. Należności z tytułu dostaw i usług: .....	30
5.2.9. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń społecznych .....	30
5.2.10. Inne należności: .....	31
5.2.11. Należności dochodzone na drodze sądowej: .....	31
5.2.12. Inwestycje krótkoterminowe: .....	31
5.2.13. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe: .....	31
5.2.14. Rezerwy na zobowiązania: .....	31
5.2.15. Zobowiązania długoterminowe: .....	32
5.2.16. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych: .....	32
5.2.17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług: .....	32
5.2.18. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpie. społecznych i innych świadczeń: ..	32
5.2.19. Inne zobowiązania finansowe: .....	33
5.2.20. Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń: .....	33
5.3. Wynik wyceny metodą skorygowanej wartości netto na dzień 01.06.2024 r. ....	33
VI. Uwagi końcowe: .....	34

**I. Dane wprowadzające:****1.1. Cel opracowania:**

Celem niniejszego opracowania jest określenie wartości firmy pn. „KGHM Centrum Analityki” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Zielonej Górze przy ul. Gorzowskiej 2a.

**1.2. Data sporządzenia wyceny:**

Wycena niniejsza sporządzona na dzień 01 czerwca 2024 wg danych na dzień 31.05.2024 roku.

**1.3. Dokumenty źródłowe:**

Opracowanie niniejsze powstało na podstawie dokumentów źródłowych udostępnionych przez spółkę tj.:

- Księga udziałów,
- Umowa Spółki,
- Sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2021 r. do 31.12.2021 r.
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2021r.
- Sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r.,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 r.
- Sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2023 r. do 31.12.2023 r.,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r.,
- Rachunek zysków i strat oraz bilans sporządzony na dzień 31.05.2024 r
- Umowa leasingu operacyjnego niekonsumenckiego z dnia 11.10.2021 r. zawartą z Volkswagen Financial Services,
- Plan finansowy Spółki z dnia 16 stycznia 2024 r. na okres styczeń – czerwiec 2024,
- Zawarte kontrakty i umowy z dostawcami materiałów i usług,
- Umowa z dnia 20.06.2023r. z Epic VR na przygotowanie systemu szkoleniowego w technologii VE „Akcja ratownicza – pożar maszyny”,

d

**„KGHM Centrum Analityki” Sp. z o.o.**

- Oferta cenowa Grant Thornton z dnia 04.01.2024 r. „Doradztwo podatkowe w procesie połączenia spółek”
- Umowa z Kancelarią Adwokacką Piotr Pelczarski dnia 02.01.2024 r. o świadczenie pomocy prawnej,
- Umowa z Kancelarią Adwokacką Piotr Pelczarski z dnia 08.01.2024 r. dot. obsługi prawnej procesu połączenia spółki KGHM Centrum Analityki Sp. z o.o. („KGHM CA”) z KGHM CUPRUM Sp. z o.o. – CBR („KGHM Cuprum”).
- Inne niezbędne informacje i dane finansowe.

**1.4. Zastrzeżenia dodatkowe:**

Autorzy niniejszego opracowania nie mają żadnych osobistych i kapitałowych powiązań ze Spółką, jak również z kierownictwem Spółki. Wynagrodzenie za realizację niniejszej wyceny nie jest uzależnione od jej końcowych wyników.

**1.5. Wyniki przeprowadzonego badania:**

Wyniki przeprowadzonego badania, tj. wartość Spółki na dzień 01.06.2024 r. zaprezentowano w tabeli 1.

**Tabela 1.**

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Wartość Spółki w zł.</i>	<i>Wartość 1 udziału w zł.</i>
<b>1. Parametry bilansowe:</b>		
- <i>Kapitał zakładowy</i>	<b>7 050 000,00</b>	<b>1 000,00</b>
<b>2. Wyniki wyceny</b>		
<b>a) metody majątkowe</b>		
- <i>wartość księgową Spółki</i>	<b>1 335 035,42</b>	<b>189,37</b>
- <i>wartość Spółki wg. skorygowanych aktywów netto</i>	<b>1 400 626,40</b>	<b>198,67</b>

Źródło: Opracowanie własne

**II. Informacje o Spółce:****2.1. Nazwa firmy:**

KGHM Centrum Analityki Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

**2.2. Siedziba:**

Adres: 65-127 Zielona Góra, ul. Gorzowska 2a

**2.3. Oznaczenia urzędowe:**

KRS: 0000574556

NIP: 6922509258

REGON: 362470930

**2.4. Osobowość prawna:**

KGHM Centrum Analityki Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Zielonej Górze (dalej: Spółka) została zarejestrowana w dniu 08.09.2015 r. na podstawie aktu notarialnego Rep. A nr 4820/2015. Księgi Rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy dla miasta Wrocławia-Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000574556.

Zgodnie z Umową Spółki czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

**2.5. Przedmiot działalności:**

KGHM Centrum Analityki Sp. z o.o. zostało powołane jako centrum kompetencyjne w obszarze Big Data oraz Body Leasing pracowników na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. Misją firmy KGHM Centrum Analityki Sp. z o.o. jest tworzenie strategicznej wartości dla właściciela, tj. KGHM Polska Miedź S.A. rozumianą jako podnoszenie efektywności biznesowej, produkcyjnej i energetycznej oraz uzyskiwanie znaczącej redukcji kosztów lub zwiększenia przychodów dzięki optymalizacji poszczególnych procesów.

Głównym przedmiotem działalności jest realizacja prac w zakresie zaawansowanej analizy danych, w tym budowanie centralnego środowiska big data dla KGHM Polska Miedź S.A., wytwarzanie modeli, które wspierać będą poprawę produktywności i użyteczności eksploatowanych aktywów i wdrożenie nowych technologii.

Wg Polskiej Klasyfikacji Działalności:

1) Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (63.11.Z).

**2.6. Zatrudnienie:**

**„KGHM Centrum Analityki” Sp. z o.o.**

Na dzień 31.05.2024 r. roku w Spółce zatrudnionych było 5 pracowników:

Strukturę zatrudnienia przedstawiono w tabeli 2.

Struktura zatrudnienia (stan na dzień 31.05.2024 r.)

**Tabela 2.**

Stanowisko	Liczba etatów	Wymiar czasu pracy (etat)
Prezes Spółki	1	1/1
Dyrektor Operacyjny	1	1/4
Pracownik administracyjny	2	3/4
Pracownik administracyjny	1	1/2

**2.7. Organizacja Spółki:**

Organami Spółki są:

- Zgromadzenie Wspólników,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31maja 2024 r. przedstawiał się następująco:

- Grzegorz Rataj,
- Karolina Klaudia Waško – Hiki,
- Anna Szkolnicka

Skład Zarządu na dzień 31 maja 2024 r. przedstawiał się następująco:

- Lech Feliks Szyszkowicz – Prezes Zarządu

**2.8. Stosunki własnościowe:**

Kapitał zakładowy spółki wynosi 7 050 000,00 zł (słownie: siedem milionów pięćdziesiąt tysięcy złotych i 00/100) i dzieli się na 7 050 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy. Jedynym wspólnikiem spółki jest KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna. Zgodnie z Umową Spółki czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

4



Listę udziałowców wraz z liczbą posiadanych udziałów przedstawia tabela 3.

### Udziałowcy KGHM Centrum Analityki Sp. o.o.

**Tabela 3.**

Nazwa wspólnika	Adres (siedziba) wspólnika	Liczba udziałów (szt.)	Wartość nominalna udziału (PLN)	Łączna wartość nominalna udziałów (PLN)	Ilość udziałów (%)
KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna	ul. M. Curie - Skłodowskiej 48, 59-301 Lubin	7 050	1 000	7 050 000	100

*Zródło: Umowa Spółki*

### 2.8. Wartość sprzedaży ogółem:

Wartość sprzedaży w latach 2021 – 2023 oraz do maja 2024 przedstawiono w tabeli 4.

#### Wartość sprzedaży w latach 2021 -2023 i 05.2024 (w PLN)

**Tabela 4.**

Za okres: od 01.01.2021 do 31.12.2021	422 369,68 zł
Za okres: od 01.01.2022 do 31.12.2022	2 205 875,00 zł
Za okres: od 01.01.2023 do 31.12.2023	2 362 239,32 zł
Za okres: od 01.01.2024 do 31.05.2024	0,00 zł

*Zródło: Sprawozdania finansowe Spółki*

### 2.9. Wielkość kapitałów własnych Spółki:

Kształtowanie się kapitałów własnych Spółki w latach 2021 – 2024 zaprezentowano w tabeli 5.

## Kapitały własne (w PLN)

Tabela 5.

Wyszczególnienie:	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.05.2024
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	1 047 104,62	3 821 247,90	1 846 927,19	1 335 035,42
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	50 000,00	7 050 000,00	7 050 000,00	7 050 000,00
II. Należne wpłaty na rzecz kapitału podstawowego				
III. Udziały i akcje własne				
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	26 000,00	0,00	0,00	0,00
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny				
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe				
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	188 894,60	-1 123 104,62	3 228 752,10	-5 203 072,81
VIII. Zysk (strata) netto	934 210,02	3 105 647,48	1 974 320,71	511 891,77
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielość ujemna)				

Zródło: Sprawozdania finansowe Spółki

## 2.10. Sprawozdania finansowe:

Tabela 6.

Sprawozdanie	Suma bilansowa (zł)	Wynik netto (zł)
01.01.2021 – 31.12.2021	4 718 811,88	-934 210,02
01.01.2022 – 31.12.2022	4 358 397,32	-2 105 647,48
01.01.2023 – 31.12.2023	3 419 992,72	-1 974 320,71
01.01.2024 – 31.03.2024*	1 821 863,35	-314 275,98
01.01.2024 – 30.04.2024*	1 694 471,25	-414 756,04
01.01.2024 – 31.05.2024*	1 592 207,66	-511 891,77

Zródło: Sprawozdania finansowe Spółki

\*Sprawozdanie nieaudytowane

## 2.11. Rachunek zysków i strat i bilans za lata 2021-2024:

Kształtowanie się rachunku wyniku i bilansu na podstawie sprawozdań finansowych za lata 2021, 2022, 2023 oraz na dzień 31.05.2024 przedstawiono odpowiednio w tabeli 7 i 8.

4

## Rachunek zysków i strat za lata 2021 - 2024 (w PLN)

Tabela 7.

Wyszczególnienie:	2021	2022	2023	31-05-2024
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>422 369,68</b>	<b>2 205 875,00</b>	<b>2 362 239,32</b>	<b>0,00</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	422 369,68	2 205 875,00	2 362 239,32	0,00
- od jednostek powiązanych	422 369,68	2 205 875,00	2 362 239,32	0,00
Zmiana stanu produktów				
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby				
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów				
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>1 164 880,57</b>	<b>4 155 490,95</b>	<b>4 450 261,84</b>	<b>528 916,95</b>
Amortyzacja	23 667,12	162 691,73	111 677,18	43 765,88
Zużycie materiałów i energii	17 106,19	94 542,12	132 605,97	21 767,16
Usługi obce	600 872,65	2 085 383,55	1 985 377,23	129 520,76
Podatki i opłaty, w tym:	1 160,19	36 717,00	3 915,96	0,00
- podatek akcyzowy				
Wynagrodzenia	479 639,58	1 386 850,33	1 816 833,04	279 214,28
Ubezpieczenia społ. i inne świadczenia	31 584,11	207 070,76	290 549,19	48 236,18
Pozostałe koszty rodzajowe	10 850,73	182 235,46	109 303,27	6 412,69
Wartość sprzedanych towarów i materiałów				
<b>Zysk / strata ze sprzedaży</b>	<b>-742 510,89</b>	<b>-1 949 615,95</b>	<b>-2 088 022,52</b>	<b>-528 916,95</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1,61</b>	<b>99,89</b>	<b>3 182,58</b>	<b>1 297,01</b>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	356,30	0,00
Dotacje				
Inne przychody operacyjne	1,61	99,89	2 826,28	1 297,01
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>351,58</b>	<b>311,38</b>	<b>6 894,48</b>	<b>37,62</b>
Strata ze zbycia niefin. Aktywów trwałych				
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
Inne koszty operacyjne	351,58	311,38	6 894,48	37,62
<b>Zysk/strata z dział. operacyjnej</b>	<b>-742 860,86</b>	<b>-1 949 827,44</b>	<b>-2 091 734,42</b>	<b>-527 657,56</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>0,00</b>	<b>17 358,90</b>	<b>124 220,45</b>	<b>24 406,29</b>
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:				
- od jednostek powiązanych				
Odsetki, w tym:	0,00	17 358,90	124 220,45	24 406,29
- od jednostek powiązanych				
Zysk ze zbycia inwestycji				
Aktualizacja wartości inwestycji				
Inne				
<b>Koszty finansowe, w tym:</b>	<b>204 751,16</b>	<b>177 099,94</b>	<b>5 583,74</b>	<b>2 008,50</b>
Odsetki, w tym:	204 694,45	174 903,29	4 049,74	1 424,15
- od jednostek powiązanych	203 880,57	170 412,57	4 049,74	0,00
Strata ze zbycia inwestycji				
Aktualizacja wartości inwestycji				

## „KGHM Centrum Analityki” Sp. z o.o.

Inne	56,71	2 196,65	1 534,00	584,35
Zysk na działalności gospodarczej	-947 612,02	-2 109 568,48	-1 973 097,71	-505 259,77
<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>				
Zyski nadzwyczajne				
Straty nadzwyczajne				
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-947 612,02</b>	<b>-2 109 568,48</b>	<b>-1 973 097,71</b>	<b>-505 259,77</b>
Podatek dochodowy	-13 402,00	-3 921,00	1 223,00	6 632,00
Pozostałe obow. zmniejszenie zysku				
<b>Zysk ( strata ) netto</b>	<b>-934 210,02</b>	<b>-2 105 647,48</b>	<b>-1 974 320,71</b>	<b>-511 891,77</b>

Źródło: Sprawozdania finansowe Spółki

Wyszczególnienie:	2021	2022	2023	31-05-2024
<b>EBIT</b>	<b>-538 109,70</b>	<b>-1 772 727,50</b>	<b>-2 084 927,68</b>	<b>-519 017,06</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-514 442,58</b>	<b>-1 610 035,77</b>	<b>-1 973 250,50</b>	<b>-475 251,18</b>

Źródło: Opracowanie własne

## Bilans za lata 2021- 2024 (w PLN)

Tabela 8.

Wyszczególnienie:	2021	2022	2023	2024-05-31
<b>Majątek trwały</b>	<b>456 340,89</b>	<b>382 038,12</b>	<b>246 708,15</b>	<b>193 316,27</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych				
2. Wartość firmy				
3. Inne wartości niematerialne i prawne				
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne				
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>407 931,01</b>	<b>337 178,12</b>	<b>210 254,15</b>	<b>166 488,27</b>
1. Środki trwałe	407 931,01	337 178,12	210 254,15	166 488,27
a) grunty ( w tym prawo użytkowania wieczystego)	0,00	0,00	0,00	0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00	0,00	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	225 188,67	192 244,63	103 129,48	75 117,27
d) środki transportu	182 742,34	144 933,49	107 124,67	91 371,00
e) inne środki trwałe				
2. Środki trwałe w budowie				
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie				
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Od jednostek powiązanych				
2. Od pozostałych jednostek				
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Nieruchomości				
2. Wartości niematerialne i prawne				
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
- udziały lub akcje				
- inne papiery wartościowe				
- udzielone pożyczki				
- inne długoterminowe aktywa finansowe				

X

## „KGHM Centrum Analityki” Sp. z o.o.

b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00
- udziały lub akcje				
- inne papiery wartościowe				
- udzielone pożyczki				
- inne długoterminowe aktywa finansowe				
4. Inne inwestycje długoterminowe				
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>48 409,88</b>	<b>44 860,00</b>	<b>36 454,00</b>	<b>26 828,00</b>
1. Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	48 123,00	44 860,00	36 454,00	26 828,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	286,88	0,00	0,00	0,00
<b>Majątek trwały razem:</b>	<b>456 340,89</b>	<b>382 038,12</b>	<b>246 708,15</b>	<b>193 316,27</b>
<b>Majątek obrotowy</b>	<b>4 262 470,99</b>	<b>3 976 359,20</b>	<b>3 173 284,57</b>	<b>1 398 891,39</b>
<b>I. Zapasy ogółem</b>	<b>0,00</b>	<b>3 299,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Materiały				
2. Produkcja w toku				
3. Produkty gotowe				
4. Towary				
5. Zaliczki na poczet dostaw	0,00	3 299,00	0,00	0,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>519 023,64</b>	<b>228 654,54</b>	<b>1 004 802,53</b>	<b>150 904,35</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	422 782,01	135 300,00	892 762,68	0,00
a) z tyt. dostaw i usług o okresie spłaty:	422 782,01	135 300,00	892 762,68	0,00
- do 12 miesięcy	422 782,01	135 300,00	892 762,68	0,00
- powyżej 12 miesięcy				
b) inne				
2. Należności od pozostałych jednostek	96 241,63	93 354,54	112 039,85	150 904,35
a) z tyt. dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	40,92	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	40,92	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy				
b) z tyt. podatków, cel i ubezp. społ.	95 847,23	69 504,15	88 449,06	127 337,90
c) inne	394,40	23 809,47	23 590,79	23 566,45
d) dochodzone na drodze sądowej				
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>3 738 028,35</b>	<b>3 737 476,42</b>	<b>2 162 434,81</b>	<b>1 245 897,92</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 738 028,35	3 737 476,42	2 162 434,81	1 245 897,92
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
- udziały lub akcje				
- inne papiery wartościowe				
- udzielone pożyczki				
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe				
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00
- udziały lub akcje				
- inne papiery wartościowe				
- udzielone pożyczki				
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe				
c) środki pieniężne i inne aktywa finansowe	3 738 028,35	3 737 476,42	2 162 434,81	1 245 897,92
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 738 028,35	737 476,42	262 434,81	245 897,92
- inne środki pieniężne	0,00	3 000 000,00	1 900 000,00	1 000 000,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>5 419,00</b>	<b>6 929,24</b>	<b>6 047,23</b>	<b>2 089,12</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>4 718 811,88</b>	<b>4 358 397,32</b>	<b>3 419 992,72</b>	<b>1 592 207,66</b>
<b>A. Kapitał (fundusz) własny, w tym:</b>	<b>-1 047 104,62</b>	<b>3 821 247,90</b>	<b>1 846 927,19</b>	<b>1 335 035,42</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	50 000,00	7 050 000,00	7 050 000,00	7 050 000,00
II. Należnie wpłaty na kapitał podstawowy				

## „KGHM Centrum Analityki” Sp. z o.o.

III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)				
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	26 000,00	0,00	0,00	0,00
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny				
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe				
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-188 894,60	-1 123 104,62	-3 228 752,10	-5 203 072,81
VIII. Zysk (strata) netto	-934 210,02	-2 105 647,48	-1 974 320,71	-511 891,77
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego				
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>5 765 916,50</b>	<b>537 149,42</b>	<b>1 573 065,53</b>	<b>257 172,24</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>43 490,32</b>	<b>54 994,33</b>	<b>62 009,28</b>	<b>52 015,28</b>
1. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	34 721,00	27 537,00	20 354,00	17 360,00
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	15 782,83	28 485,72	28 485,72
- długoterminowa	0,00	3 894,83	7 716,21	7 716,21
- krótkoterminowa	0,00	11 888,00	20 769,51	20 769,51
3. Pozostałe rezerwy	8 769,32	11 674,50	13 169,56	6 169,56
- długoterminowe				
- krótkoterminowe	8 769,32	11 674,50	13 169,56	6 169,56
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>5 279 432,41</b>	<b>113 220,93</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	5 128 000,00	0,00	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	151 432,41	113 220,93	0,00	0,00
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
b) z tyt. Emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	151 432,41	113 220,93	0,00	0,00
d) inne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>442 993,77</b>	<b>368 934,16</b>	<b>1 511 056,25</b>	<b>205 156,96</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	31 918,10	8 834,28	12 876,26	15 927,70
a) z tyt. Dostaw i usług o okresie wymagalności:	14 017,87	8 834,28	12 876,26	15 927,70
- do 12 miesięcy	14 017,87	8 834,28	12 876,26	15 927,70
- powyżej 12 miesięcy				
b) kredyty o pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
c) inne	17 900,23	0,00	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	411 075,67	360 099,88	1 498 179,99	189 229,26
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
b) z tyt. Emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	32 316,82	32 504,31	103 964,65	86 743,45
d) z tyt. Dostaw i usług o okresie wymagalności:	247 479,31	147 891,19	1 069 518,07	9 191,82
- do 12 miesięcy	247 479,31	147 891,19	1 069 518,07	9 191,82
- powyżej 12 miesięcy				
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00	0,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00	0,00
g) z tyt. podatków, cel, ubezp. i innych świadczeń	79 717,41	108 700,38	202 184,75	50 034,94
h) z tytułu wynagrodzeń	50 422,95	69 887,00	119 770,36	43 162,07
i) inne	1 139,18	1 117,00	2 742,16	96,98
3. Fundusze Specjalne				
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Ujemna wartość firmy				
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00
- długoterminowe				
- krótkoterminowe				
<b>Razem pasywa</b>	<b>4 718 811,88</b>	<b>4 358 397,32</b>	<b>3 419 992,72</b>	<b>1 592 207,66</b>

Źródło: Sprawozdania finansowe Spółki

X

## 2.12. Informacje dotyczące rozwoju i planach sprzedaży na następne lata:

Zgodnie z treścią dokumentu pn. „Plan na styczeń – czerwiec 2024 r. KGHM Centrum Analityki Sp. z o.o.” z dnia 16 stycznia 2024 r. nie przewiduje się dalszego funkcjonowania i rozwoju Spółki. Podjęta została decyzja wyrażona w piśmie nr IZK/3222.1.0138.2023.17 z dnia 27.11.2023 r. o inkorporacji Spółki do dnia 30 czerwca 2024 r. poprzez połączenie z KGHM Cuprum Sp. z o.o. W związku z planem połączenia, takie obszary funkcjonowania Spółki, jak:

- otoczenie działalności Spółki,
  - branża i jej perspektywy rozwoju,
  - strategiczne kierunki rozwoju Spółki,
  - cele operacyjne Spółki, sposoby ich realizacji i wskaźniki pomiaru
- nie zostały zdefiniowane.

W planie na rok 2024 przyjęto kontynuację projektu z roku 2023 dla JRGH – Szkolenie VR. Na koniec roku 2023 zrealizowane, odebrane i zafakturowane zostały dwa pierwsze etapy projektu, natomiast do realizacji pozostał etap III i IV.

Odbioru etapu III o wartości 134 408,00 zł netto dokonano w dniu 07.06.2024 r., natomiast wartość etapu IV, to 79 800,00 zł – płatne w dwóch transzach w równej wysokości, po 6-ciu i 12-tu miesiącach okresu utrzymania projektu.

Podwykonawcą projektu jest spółka EPIC VR – producent oprogramowania i aplikacji VR/AR.

Plan sprzedaży na rok 2024 wg centrów przychodów (w tys. zł) zaprezentowano w tabeli 9.

Plan sprzedaży na rok 2024

Tabela 9.

Wyszczególnienie	2024 P						2024 P
	styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>134,4</b>	<b>134,4</b>
Centrum 1: Oddziały Hutnicze (501)	0	0	0	0	0	0	0
Centrum 2: Oddziały Górnicze i ZWR (502)	0	0	0	0	0	134,4	0
Centrum 3: Oddziały Hydrotechniczne (503)	0	0	0	0	0	0	0
Centrum 4: Dolina Miedziowa (504)	0	0	0	0	0	0	0

## „KGIIM Centrum Analityki” Sp. z o.o.

Centrum 5: Pozostałe usługi (505)	0	0	0	0	0	0	0
Centrum 6: Pozostałe projekty jedn. pow. (506)	0	0	0	0	0	0	0
Centrum 7: pozostałe projekty jedn. niepow. (507)	0	0	0	0	0	0	0
Centrum 8: Projekty przyszłe (510)	0	0	0	0	0	0	0
Centrum 9: Projekty pośrednie (580)	0	0	0	0	0	0	0
Centrum: Pozostała sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0

*Źródło: Plan finansowy Spółki*

### III. Metody wyceny wartości Spółki:

#### 3.1. Informacje wprowadzające do tematyki wyceny przedsiębiorstw:

Problematyka wyceny przedsiębiorstw rozwinięta została przede wszystkim w liberalnej gospodarce amerykańskiej. Zgodnie z literaturą amerykańską możemy wyróżnić 3 główne nurty metod wyceny przedsiębiorstw:

- metody majątkowe,
- metody dochodowe,
- metody porównawcze.

Literatura europejska wymienia tutaj jeszcze jeden rodzaj podejścia do wyceny Spółki, a mianowicie metody mieszane – łączące elementy metod majątkowych i dochodowych.

Występuje podział na trzy podejścia stosowane w wycenie przedsiębiorstw, tj.:

- 1) **Podejście majątkowe** - koncentruje się głównie na sferze majątku przedsiębiorstwa. Zgodnie z tą metodologią wartość firmy równa jest sumie wartości składników majątku. W ramach metod majątkowych możemy wymienić:
  - metodę wartości aktywów netto – polega na wyznaczeniu wartości firmy jako różnicy pomiędzy wartością aktywów a wartością wszystkich zobowiązań. Podstawową wadą tej metody są występujące różnice pomiędzy wartością aktywów uwidocznioną w bilansie, a ich rzeczywistą wartością rynkową,
  - metodę wartości skorygowanej netto – opiera się na założeniach metody wartości aktywów netto przy czym poszczególne wartości aktywów i pasywów korygowane są do rzeczywistych wartości rynkowych,
  - metodę likwidacyjną – polega na określeniu wartości majątku przedsiębiorstwa zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny dla szybkiej sprzedaży,

X



- metodę odtworzeniową – wyznaczenie wartości przedsiębiorstwa na podstawie koniecznych do poniesienia nakładów w celu odtworzenia w danym momencie identycznego majątku.

**2) Podejście dochodowe** - za podstawę ustalenia wartości przedsiębiorstwa przyjmuje przyszłe dochody jakie jest ono w stanie wygenerować. Przez dochody rozumie się tutaj strumień dywidend, zysków lub salda przepływów pieniężnych. Wśród metod dochodowych możemy wyróżnić:

- metody bazujące na zdyskontowanych przepływach pieniężnych:
  - metodę FCFF (*ang. Free Cash Flow to Firm*) tj. zdyskontowanych przepływów pieniężnych przynależnych wszystkim stronom finansującym,
  - metodę FCFE (*ang. Free Cash Flow to Equity*) bazującą na przepływach przynależnych dla właścicieli kapitału,
  - metodę skorygowanej wartości bieżącej APV (*ang. Adjusted Present Value*),
  - metodę EVA (*ang. Economic Value Added*) – bazującą na strumieniach pieniężnych wyrażających zyski ekonomiczne.

Metody dochodowe opierają się w skrócie na wyznaczeniu prognozowanych przepływów pieniężnych generowanych w przyszłości przez przedsiębiorstwo, wyznaczeniu wartości bieżącej tych przepływów (dyskontowanie) oraz skorygowanie tak otrzymanej wartości o wielkość bieżącą długi. Poszczególne metody inaczej wyznaczają strumienie pieniężne – jednakże co najważniejsze wynik wyceny zrealizowany na podstawie poszczególnych metod dla danego przedsiębiorstwa jest identyczny.

- metodę zdyskontowanych dywidend DDM (*ang. Dividend Discount Model*) – bazującą na wycenie akcji na podstawie zaktualizowanych wartości przyszłych dywidend. Metoda powyższa może być wykorzystywana przede wszystkim przy wycenie spółek giełdowych funkcjonujących na rynku kapitałowym.

**3) Podejście porównawcze** - obejmujące grupę metod wyceny polegających na określeniu wartości przedsiębiorstwa poprzez porównanie go z innymi. Podstawowym zagadnieniem tego podejścia jest wybór przedsiębiorstw porównywalnych oraz mierników ekonomiczno – finansowych (mnożników porównawczych). Podejście to ma zastosowanie szczególnie w przypadku

rozwinętego rynku kapitałowego na którym funkcjonują podobne podmioty. Na podstawie oceny kształtowania się wskaźników spółek giełdowych poprzez porównanie (mnożniki) wyznacza się orientacyjną wartość podmiotu pozagiełdowego.

Można wyróżnić trzy rodzaje mnożników wynikające z kapitału własnego i długu:

- mnożniki oparte na wartości rynkowej pochodzące z transakcji z rynku publicznego lub transakcji prywatnych, np. P/E, P/BV,
- mnożniki oparte na wartości całego przedsiębiorstwa, np. EV/EBIT, EV/EBITDA
- mnożniki oparte na charakterystycznych dla danego sektora wielkościach, np. EV/liczba wyprodukowanych jednostek określonego asortymentu.

Oprócz w/w metod występują również metody rzadziej stosowane, np. metody mieszane o charakterze majątkowo dochodowym lub dochodowo - majątkowym, czy też awangardowa koncepcja opcji rzeczywistych.

**4) Metody mieszane** – biorą pod uwagę fakt, że przedsiębiorstwo składa się z części majątkowej oraz elementów poza majątkowych. Wartość wyceny przedsiębiorstwa jest tutaj wypadkową tych dwóch wartości. Spośród metod mieszanych do najpopularniejszych należą:

- a) metoda szwajcarska - wartość przedsiębiorstwa w metodzie szwajcarskiej jest średnią ważoną wartości wyznaczonych metodą majątkową i dochodową.
- b) metoda niemiecka – w metodzie niemieckiej wartość przedsiębiorstwa jest określona jako średnia arytmetyczna wyceny majątkowej i dochodowej. Uznaje się tym samym, że wagi metody majątkowej i dochodowej są sobie równe.
- c) metoda anglosaska - metoda anglosaksońska różni się w konstrukcji od metody niemieckiej i szwajcarskiej. Wartość przedsiębiorstwa stanowi w tym przypadku suma wartości jego majątku i możliwości generowania zysku (strumienia przepływów pieniężnych), gdzie prognozowane zyski są nierozłącznie związane z wartością majątku (w metodzie tej znacznie większe znaczenie przypisywane jest wartości majątku).
- d) metoda oparta na tempie pomnażania wartości - opiera się na przekonaniu, że wartość przedsiębiorstwa po „n” latach życia stanowi wartość początkowa (aktywa

minus zobowiązania) oraz tempo pomnażania wartości poprzez kapitalizację części wytworzonych dochodów.

**5) Metoda opcji realnych** - bazuje na założeniu, że przedsiębiorca ma prawo (lecz nie obowiązek) do zmiany decyzji w zakresie projektu inwestycyjnego w czasie jego trwania. Metoda opcji realnych stanowi zatem odpowiedź na pewne wady i ograniczenia, wynikające z tradycyjnych metod wyceny przedsiębiorstwa.

### **3.2. Uwarunkowania ustawowe w zakresie wyceny przedsiębiorstw:**

W Polsce nie ma ściśle określonych w prawie zasad wyceny przedsiębiorstw. Brak w tym zakresie aktu prawnego, są natomiast akty prawne odwołujące się do procesu wyceny przedsiębiorstw. Należą do nich:

- a) Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 30 maja 2011 r. w sprawie analizy spółki przeprowadzanej przed zaoferowaniem do zbycia akcji należących do Skarbu Państwa,
- b) Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 17 lutego 2009 r. w sprawie analizy, przedsiębiorstwa dokonywanej przed wydaniem zarządzenia o prywatyzacji bezpośredniej, czy też:
- c) Krajowy Standard Wyceny Specjalistyczny „Ogólne zasady wyceny przedsiębiorstw” uchwalony przez Radę Krajową PFSRM w dniu 11 kwietnia 2011 r.

Przywołane akty poza standardami oraz zasadami wyceny rekomendują odpowiednie metody w zależności od celu wyceny oraz przyjętych zasad i założeń dotyczących funkcjonowania konkretnego przedsiębiorstwa.

W wycenie przedsiębiorstwa wyróżniono trzy podejścia:

- 1) majątkowe: ( wartości bilansowej, wartości skorygowanych aktywów netto, wartości likwidacyjnej, wartości odtworzeniowej)
- 2) dochodowe ( zdyskontowanych przepływów DCF, zdyskontowanych zysków, zdyskontowanych dywidend,
- 3) porównawcze (mnożnikowe)

### **3.3. Metodologia wyceny przyjęta przy oszacowaniu wartości KGHM Centrum Analityki Sp. z o.o.**

Zgodnie z Ogólnymi Zasadami Wyceny Przedsiębiorstw, wycena powinna odbywać się na podstawie jednego z przyjętych założeń w odniesieniu do wycenianego przedsiębiorstwa, tj.

1. Założenie kontynuacji działalności - przyjmuje się, że wyceniane przedsiębiorstwo dysponuje zorganizowanym, zdolnym do generowania dochodu zespołem aktywów, zasobów ludzkich oraz nie występuje bezpośrednie zagrożenie zaprzestania działalności.
2. Założenie likwidacji działalności w sytuacji nieprzymusowej - przyjmuje się, że aktywa są sprzedawane w rozsądnym przedziale czasu w celu uzyskania możliwie najwyższych wpływów z ich sprzedaży.
3. Założenie likwidacji działalności w sytuacji przymusowej - przyjmuje się, że aktywa są sprzedawane w możliwie najkrótszym czasie, co często powoduje uzyskanie niższych wpływów niż w sytuacji nieprzymusowej.
4. Założenie likwidacji zbędnych aktywów – przyjmuje się, że sprzedawana jest zorganizowana część mienia wchodząca w skład majątku przedsiębiorstwa.

W celu oszacowania wartości Spółki dokonano wyceny w oparciu o następujące metody wyceny:

- wg aktywów netto (metoda majątkowa),
- wg skorygowanych aktywów netto (metoda majątkowa).

Wybór metody zależy od przyjętych założeń. Mając na uwadze, że w przypadku wycenianej Spółki zakładana jest likwidacja działalności w sytuacji nieprzymusowej poprzez jej inkorporację, oraz mając na uwadze brak generowania jakichkolwiek przepływów operacyjnych, inwestycyjnych i finansowych w przyszłości, zasadnie odstąpiono od próby wyceny wartości Spółki przy wykorzystaniu innych metod, w tym przede wszystkim metod dochodowych.

#### **IV. Wartość księgowa:**

##### **4.1. Wprowadzenie do wyceny:**

Metoda księgowa (aktywów netto) określa wartość majątku Spółki wg zapisów w jej bilansie. Wartość Spółki równa się wartości aktywów netto. Jest to różnica pomiędzy aktywami Spółki a jej zadłużeniem odzwierciedlonym w pasywach.

## 4.2. Wycena właściwa:

Podstawą wyceny majątku jest bilans sporządzony na dzień 31.05.2024 r. przedstawiony poniżej.

## Bilans za 2023 r. i 2024-05-31 (w PLN)

Tabela 10.

Wyszczególnienie:	2022	2023	2024-05-31
<b>Majątek trwały</b>	<b>382 038,12</b>	<b>246 708,15</b>	<b>193 316,27</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych			
2. Wartość firmy			
3. Inne wartości niematerialne i prawne			
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>337 178,12</b>	<b>210 254,15</b>	<b>166 488,27</b>
1. Środki trwałe	337 178,12	210 254,15	166 488,27
a) grunty ( w tym prawo użytkowania wieczystego)	0,00	0,00	0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	192 244,63	103 129,48	75 117,27
d) środki transportu	144 933,49	107 124,67	91 371,00
e) inne środki trwałe			
2. Środki trwałe w budowie			
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie			
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Od jednostek powiązanych			
2. Od pozostałych jednostek			
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Nieruchomości			
2. Wartości niematerialne i prawne			
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe			
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe			
4. Inne inwestycje długoterminowe			
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>44 860,00</b>	<b>36 454,00</b>	<b>26 828,00</b>
1. Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	44 860,00	36 454,00	26 828,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
<b>Majątek trwały razem:</b>	<b>382 038,12</b>	<b>246 708,15</b>	<b>193 316,27</b>
<b>Majątek obrotowy</b>	<b>3 976 359,20</b>	<b>3 173 284,57</b>	<b>1 398 891,39</b>

X

## „KGHM Centrum Analityki” Sp. z o.o.

<b>I. Zapasy ogółem</b>	<b>3 299,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Materiały			
2. Produkcja w toku			
3. Produkty gotowe			
4. Towary			
5. Zaliczki na poczet dostaw	3 299,00	0,00	0,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>228 654,54</b>	<b>1 004 802,53</b>	<b>150 904,35</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	135 300,00	892 762,68	0,00
a) z tyt. dostaw i usług o okresie spłaty:	135 300,00	892 762,68	0,00
- do 12 miesięcy	135 300,00	892 762,68	0,00
- powyżej 12 miesięcy			
b) inne			
2. Należności od pozostałych jednostek	93 354,54	112 039,85	150 904,35
a) z tyt. dostaw i usług o okresie spłaty:	40,92	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	40,92	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy			
b) z tyt. podatków, ceł i ubezp. społ.	69 504,15	88 449,06	127 337,90
c) inne	23 809,47	23 590,79	23 566,45
d) dochodzone na drodze sądowej			
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>3 737 476,42</b>	<b>2 162 434,81</b>	<b>1 245 897,92</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 737 476,42	2 162 434,81	1 245 897,92
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
c) środki pieniężne i inne aktywa finansowe	3 737 476,42	2 162 434,81	1 245 897,92
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	737 476,42	262 434,81	245 897,92
- inne środki pieniężne	3 000 000,00	1 900 000,00	1 000 000,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>6 929,24</b>	<b>6 047,23</b>	<b>2 089,12</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>4 358 397,32</b>	<b>3 419 992,72</b>	<b>1 592 207,66</b>
<b>A. Kapitał (fundusz) własny, w tym:</b>	<b>3 821 247,90</b>	<b>1 846 927,19</b>	<b>1 335 035,42</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	7 050 000,00	7 050 000,00	7 050 000,00
II. Należnie wpłaty na kapitał podstawowy			
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)			
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00	0,00	0,00
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny			
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe			
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 123 104,62	-3 228 752,10	-5 203 072,81
VIII. Zysk (strata) netto	-2 105 647,48	-1 974 320,71	-511 891,77
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego			
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>537 149,42</b>	<b>1 573 065,53</b>	<b>257 172,24</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>54 994,33</b>	<b>62 009,28</b>	<b>52 015,28</b>
1. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	27 537,00	20 354,00	17 360,00
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	15 782,83	28 485,72	28 485,72

A

## „KGHM Centrum Analityki” Sp. z o.o.

- długoterminowa	3 894,83	7 716,21	7 716,21
- krótkoterminowa	11 888,00	20 769,51	20 769,51
3. Pozostałe rezerwy	11 674,50	13 169,56	6 169,56
- długoterminowe			
- krótkoterminowe	11 674,50	13 169,56	6 169,56
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>113 220,93</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	113 220,93	0,00	0,00
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00
b) z tyt. Emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	113 220,93	0,00	0,00
d) inne	0,00	0,00	0,00
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>368 934,16</b>	<b>1 511 056,25</b>	<b>205 156,96</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	8 834,28	12 876,26	15 927,70
a) z tyt. Dostaw i usług o okresie wymagalności:	8 834,28	12 876,26	15 927,70
- do 12 miesięcy	8 834,28	12 876,26	15 927,70
- powyżej 12 miesięcy			
b) kredyty o pożyczki	0,00	0,00	0,00
c) inne	0,00	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	360 099,88	1 498 179,99	189 229,26
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00
b) z tyt. Emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	32 504,31	103 964,65	86 743,45
d) z tyt. Dostaw i usług o okresie wymagalności:	147 891,19	1 069 518,07	9 191,82
- do 12 miesięcy	147 891,19	1 069 518,07	9 191,82
- powyżej 12 miesięcy			
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00
g) z tyt. podatków, ceł, ubezpiec. i innych świadczeń	108 700,38	202 184,75	50 034,94
h) z tytułu wynagrodzeń	69 887,00	119 770,36	43 162,07
i) inne	1 117,00	2 742,16	96,98
3. Fundusze Specjalne			
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Ujemna wartość firmy			
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
- długoterminowe			
- krótkoterminowe			
<b>Razem pasywa</b>	<b>4 358 397,32</b>	<b>3 419 992,72</b>	<b>1 592 207,66</b>

Źródło: Sprawozdania finansowe Spółki

X

## Zestawienie wyników wyceny Spółki metodą księgową (w PLN)

Tabela 11.

Wyszczególnienie	2023-12-31		2024-05-31	
	zł		zł	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>246 708,15</b>		<b>193 316,27</b>	
<i>I. Wartości niematerialne i prawne</i>	<i>0,00</i>		<i>0,00</i>	
<i>II. Rzeczowe aktywa trwałe</i>	<i>210 254,15</i>		<i>166 488,27</i>	
1. Środki trwałe	210 254,15		166 488,27	
<i>a. Grunty własne (w tym prawo użytkowania wieczystego)</i>	<i>0,00</i>		<i>0,00</i>	
<i>b. Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej</i>	<i>0,00</i>		<i>0,00</i>	
<i>c. Urządzenia techniczne i maszyny</i>	<i>103 129,48</i>		<i>75 117,27</i>	
<i>d. Środki transportu</i>	<i>107 124,67</i>		<i>91 371,00</i>	
<i>e. Inne środki trwałe</i>	<i>0,00</i>		<i>0,00</i>	
2. Środki trwałe w budowie	0,00		0,00	
<i>III. Należności długoterminowe</i>	<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>IV. Inwestycje długoterminowe</i>	<i>0,00</i>		<i>0,00</i>	
<i>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	<i>36 454,00</i>		<i>26 828,00</i>	
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>3 173 284,57</b>		<b>1 398 891,39</b>	
<i>I. Zapasy</i>	<i>0,00</i>		<i>0,00</i>	
<i>II. Należności krótkoterminowe</i>	<i>1 004 802,53</i>		<i>150 904,35</i>	
<i>III. Inwestycje krótkoterminowe</i>	<i>2 162 434,81</i>		<i>1 245 897,92</i>	
<i>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	<i>6 047,23</i>		<i>2 089,12</i>	
<b>C. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>1 573 065,53</b>		<b>257 172,24</b>
<i>I. Rezerwy na zobowiązania</i>		<i>62 009,28</i>		<i>52 015,28</i>
<i>II. Zobowiązania długoterminowe</i>		<i>0,00</i>		<i>0,00</i>
<i>III. Zobowiązania krótkoterminowe</i>		<i>1 511 056,25</i>		<i>205 156,96</i>
<i>IV. Rozliczenia międzyokresowe</i>		<i>0,00</i>		<i>0,00</i>
<b>RÓŻNICA AKTYWA - PASYWA</b>	<b>1 846 927,19</b>		<b>1 335 035,42</b>	

Źródło: Opracowanie własne

Dla porównania zaprezentowano wartość księgową Spółki w latach 2021 i 2022

4



## Wartość księgowa Spółki w latach 2021 i 2022

Tabela 12.

Wyszczególnienie	2021		2022	
	zł		zł	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>456 340,89</b>		<b>382 038,12</b>	
<i>I. Wartości niematerialne i prawne</i>	<i>0,00</i>		<i>0,00</i>	
<i>II. Rzeczowe aktywa trwałe</i>	<i>407 931,01</i>		<i>337 178,12</i>	
1. Środki trwałe	407 931,01		337 178,12	
a. Grunty własne (w tym prawo użytkowania wieczystego)	0,00		0,00	
b. Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej	0,00		0,00	
c. Urządzenia techniczne i maszyny	225 188,67		192 244,63	
d. Środki transportu	182 742,34		144 933,49	
e. Inne środki trwałe	0,00		0,00	
2. Środki trwałe w budowie	0,00		0,00	
<i>III. Należności długoterminowe</i>	<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>IV. Inwestycje długoterminowe</i>	<i>0,00</i>		<i>0,00</i>	
<i>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	<i>48 409,88</i>		<i>44 860,00</i>	
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>4 262 470,99</b>		<b>3 976 359,20</b>	
<i>I. Zapasy</i>	<i>0,00</i>		<i>3 299,00</i>	
<i>II. Należności krótkoterminowe</i>	<i>519 023,64</i>		<i>228 654,54</i>	
<i>III. Inwestycje krótkoterminowe</i>	<i>3 738 028,35</i>		<i>3 737 476,42</i>	
<i>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	<i>5 419,00</i>		<i>6 929,24</i>	
<b>C. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>5 765 916,50</b>		<b>537 149,42</b>
<i>I. Rezerwy na zobowiązania</i>		<i>43 490,32</i>		<i>54 994,33</i>
<i>II. Zobowiązania długoterminowe</i>		<i>5 279 432,41</i>		<i>113 220,93</i>
<i>III. Zobowiązania krótkoterminowe</i>		<i>442 993,77</i>		<i>368 934,16</i>
<i>IV. Rozliczenia międzyokresowe</i>		<i>0,00</i>		<i>0,00</i>
<b>RÓŻNICA AKTYWA - PASYWA</b>	<b>-1 047 104,62</b>		<b>3 821 247,90</b>	

Źródło: Opracowanie własne

Oszacowana wartość Spółki na dzień **01.06.2024** roku według zapisów księgowych na podstawie sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.05.2024 r. wynosi **1 335 035,42 PLN** (słownie: jeden milion trzysta trzydzieści pięć tysięcy trzydzieści pięć złotych i 42/100).

Wartość jednego udziału oszacowana została na kwotę **189,37 PLN** wobec wartości nominalnej wynoszącej 1 000,00 PLN.

Dla porównania wartość księgowa na dzień 31.12.2021, 31.12.2022 i 31.12.2023 kształtowały się następująco:

4

Tabela 13.

Wartość księgową na dzień	Wartość Spółki (PLN)	Wartość 1 udziału (w PLN)
01-06-2024	1 335 035,42	189,37
31-12-2023	1 846 927,19	261,98
31-12-2022	3 821 247,90	542,02
31-12-2021	-1 047 104,62	-148,53

Zródło: Opracowanie własne

Wartość księgową Spółki ulegała zmniejszeniu na przestrzeni lat 2022 – 2024 ze względu na powstawanie straty w każdym z okresów obrotowych.

## V. Wycena Spółki metodą skorygowanych aktywów netto:

### 5.1. Wprowadzenie do wyceny:

Metoda skorygowanych aktywów netto jest modyfikacją wyceny księgowej. Wartość księgową obciąża jest często błąd wynikający z nie ujmowania majątku Spółki według wartości rynkowych. Metoda skorygowanych aktywów netto polega na wprowadzeniu szeregu korekt aktualizujących wartość majątku, ale i zobowiązań badanego podmiotu. W celu dokonania wyceny według tej metody należy przeanalizować poszczególne elementy aktywów i pasywów i wprowadzić korekty dotyczące następujących dziedzin:

- wyrażenia wartości majątku według cen rynkowych,
- ustalenia stopnia przydatności majątku dla prowadzenia działalności gospodarczej podmiotu,
- ustalenia stopnia płynności majątku tj. możliwości jego zamiany na gotówkę,
- ustalenia zobowiązań nie wykazywanych w bilansie,
- ustalenia stopnia wymagalności zobowiązań.

Poszczególne korekty dotyczą w szczególności:

- aktualizacji wartości majątku do cen rynkowych,

- określeniu wartości rynkowej umorzonych w 100% wykorzystywanych środków trwałych,
- pokazaniu niewykorzystwanego, zbędnego majątku podmiotu według cen likwidacyjnych,
- aktualizacji wartości finansowego majątku trwałego do wyceny rynkowej (bieżąca wycena giełdowa, wycena metodami dochodowymi lub porównawczymi),
- aktualizacji wartości zapasów do cen rynkowych,
- aktualizacji wyceny portfela należności z uwzględnieniem ryzyka ściągalności,
- wprowadzenia do bilansu zobowiązań pozabilansowych (leasing operacyjny, poręczenia z uwzględnieniem ryzyka realizacji i inne),
- aktualizacji wartości zobowiązań z uwzględnieniem ich wymagalności (wprowadzenie odsetek od zobowiązań przeterminowanych).

Obliczenie wartości Spółki według metody skorygowanych aktywów netto można zobrazować następującym algorytmem:

$$\text{Wartość spółki} = (\text{Aktywa +/- Korekta aktywów}) - (\text{Pasywa +/- Korekta pasywów})$$

## 5.2. Analiza poszczególnych elementów bilansu na dzień 31.05.2024 r.

### 5.2.1. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wykazywane w bilansie na dzień 31.05.2024 roku nie występują – brak korekty.

### 5.2.2. Rzeczowe aktywa trwałe (PLN):

Tabela 14.

Wyszczególnienie:	2021	2022	2023	2024-05-31
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>407 931,01</b>	<b>337 178,12</b>	<b>210 254,15</b>	<b>166 488,27</b>
1. Środki trwałe	407 931,01	337 178,12	210 254,15	166 488,27
a) grunty ( w tym prawo użytkowania wieczystego)	0,00	0,00	0,00	0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00	0,00	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	225 188,67	192 244,63	103 129,48	75 117,27
d) środki transportu	182 742,34	144 933,49	107 124,67	91 371,00
e) inne środki trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00

A

## „KGHM Centrum Analityki” Sp. z o.o.

2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Sprawozdania finansowe Spółki

Rzeczowe aktywa trwałe poddane zostają analizie odrębnie w zakresie poszczególnych swoich składników.

Tabela 15.

Środki trwałe na 31.05.2024	Wartość brutto (zł)	Umorzenie (zł)	Wartość netto (zł)
		465 592,12	299 103,85
w tym:			
grunty	0,00	0,00	0,00
budynki i budowle	0,00	0,00	0,00
urządzenia techniczne i maszyny	276 548,04	201 430,77	75 117,27
środki transportu	189 044,08	97 673,08	91 371,00
inne środki trwałe	0,00	0,00	0,00

Źródło: Sprawozdania finansowe Spółki

ŚRODKI TRWAŁE:

- a) Grunty – nie występują – brak korekty,
- b) Budynki i budowle – nie występują – brak korekty,
- c) Urządzenia techniczne i maszyny – poddano analizie – korekta

Wykaz urządzeń technicznych i maszyn oraz ich wartość nabycia i wartość bilansową na dzień 31.05.2024 r. przedstawiono w tabeli 16.

## Wykaz urządzeń technicznych i maszyn

Tabela 16.

Lp.	Nazwa	Data przyjęcia	Wartość nabycia	Wartość bilansowa 2024-05-31	Orientacyjna wartość rynkowa na 31.05.2024
1	ZESTAW MEBLI BIUROWYCH (WYPOSAŻENIE BIURA W ZG)	18.10.2021	43 000,00	20 783,33	nieznana
2	ZESTAW MINIKOMPUTER NVIDIA JETSON NANO	26.03.2021	988,51	0,00	nieznana
3	EKSPRES DO KAWY	30.08.2021	2 040,00	0,00	nieznana

## „KGHM Centrum Analityki” Sp. z o.o.

4	NISZCZARKA	25.06.2021	390,00	0,00	nieznana
5	TELEFON IPHONE APPLE SE	10.11.2021	1 706,50	0,00	nieznana
6	Samsung A525	15.11.2021	1 300,00	0,00	nieznana
7	Samsung A525 2	15.11.2021	1 300,00	0,00	nieznana
8	IPHONE 12	15.11.2021	3 535,77	0,00	nieznana
9	SYSTEM ROZPROWADZANIA INTERNETU	22.12.2021	14 412,00	3 963,30	nieznana
10	ZESTAWY KOMPUTEROWE/STACJE ROBOCZE	21.12.2021	169 210,00	46 532,75	nieznana
11	ZESTAWY KOMPUTEROWE	10.02.2022	11 809,00	3 837,93	nieznana
12	SMARTFON SAMSUNG GALAXY	08.03.2022	1 625,20	0,00	nieznana
13	ZESPOŁY KOMPUTEROWE (LAPTOPY BIZNESOWE)	03.06.2022	16 347,71	0,00	nieznana
14	MEBLE DO BIURA ZG	10.06.2022	7 241,75	0,00	nieznana
15	BIURKO	06.07.2022	1 641,60	0,00	nieznana
	<b>Razem:</b>	<b>x</b>	<b>276 548,04</b>	<b>75 117,31</b>	<b>x</b>

Źródło: Plan amortyzacji

Spółka zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości dla większości wykazanych pozycji dokonała jednorazowej amortyzacji w dniu nabycia. Biorąc pod uwagę brak całkowitej utraty wartości tych pozycji dokonano korekty o obowiązującą stawkę odpisów amortyzacyjnych. Skorygowaną wartość bilansową poszczególnych urządzeń technicznych i maszyn przedstawiono w tabeli 17.

## Skorygowana wartość bilansowa urządzeń technicznych i maszyn

Tabela 17.

Lp.	Nazwa	Wartość nabycia	Stawka amortyzacyjna (%)	Wartość skorygowana 2024-05-31	Wartość bilansowa 2024-05-31	Poziom korekty
1	ZESTAW MEBLI BIUROWYCH (WYPOSAŻENIE BIURA W ZG)	43 000,00	20,00%	20 783,33	20 783,33	0,00
2	ZESTAW MINIKOMPUTER NVIDIA JETSON NANO	988,51	30,00%	49,43	0,00	49,43
3	EKSPRES DO KAWY	2 040,00	20,00%	918,00	0,00	918,00
4	NISZCZARKA	390,00	14,00%	230,75	0,00	230,75
5	TELEFON IPHONE APPLE SE	1 706,50	20,00%	853,25	0,00	853,25
6	Samsung A525	1 300,00	20,00%	650,00	0,00	650,00
7	Samsung A525 2	1 300,00	20,00%	650,00	0,00	650,00
8	IPHONE 12	3 535,77	20,00%	1 767,89	0,00	1 767,89
9	SYSTEM ROZPROWADZANIA INTERNETU	14 412,00	30,00%	3 963,30	3 963,30	0,00
10	ZESTAWY KOMPUTEROWE/STACJE ROBOCZE	169 210,00	30,00%	46 532,75	46 532,75	0,00
11	ZESTAWY KOMPUTEROWE	11 809,00	30,00%	3 837,93	3 837,93	0,00
12	SMARTFON SAMSUNG GALAXY	1 625,20	20,00%	920,95	0,00	920,95
13	ZESPOŁY KOMPUTEROWE (LAPTOPY BIZNESOWE)	16 347,71	30,00%	6 947,78	0,00	6 947,78
14	MEBLE DO BIURA ZG	7 241,75	20,00%	4 465,75	0,00	4 465,75
15	BIURKO	1 641,60	20,00%	1 039,68	0,00	1 039,68
	<b>Razem:</b>	<b>276 548,04</b>	<b>x</b>	<b>93 610,77</b>	<b>75 117,31</b>	<b>18 493,46</b>

Źródło: Opracowanie własne

✱

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa (zł)	Korekta (zł)	Wartość skorygowana (zł)
urz. tech. i maszyny	75 117,31	18 493,46	93 610,77

## d) Środki transportu:

Spółka nie dysponuje własnymi środkami transportu. Jedynym wykorzystywanym środkiem transportu jest samochód osobowy marki Volkswagen użytkowany w ramach umowy leasingu.

W celu oszacowania wartości rynkowej samochodu osobowego dokonano analizy wszystkich ofert kupna i sprzedaży na portalu „Oto-Moto” przedmiotu tożsamego co do gatunku.

Maksymalna oferowana cena: 121 138,21 zł

Minimalna oferowana cena: 81 138,21 zł

Przyjęto cenę średnią: 100 046,07 zł

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa (zł)	Korekta (zł)	Wartość skorygowana (zł)
Samochód osobowy Volkswagen	91 371,00	8 675,07	100 046,07

e) Inne środki trwałe – nie występują – brak korekty

f) Środki trwałe w budowie – nie występują – brak korekty

**5.2.3. Należności długoterminowe:**

Na dzień 31.05.2024 r. w bilansie Spółki nie były wykazane wartości w niniejszej pozycji.

**5.2.4. Inwestycje długoterminowe:**

Na dzień 31.05.2024 r. w bilansie Spółki nie były wykazane wartości w niniejszej pozycji.

**5.2.5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe:**

W pozycji powyższej wykazano kwotę 26 828,00 zł. Podstawą są zawiązane rezerwy: urlopowe, emerytalne, na sporządzenie SF, na wynagrodzenia dla RN i Zarządu.

X

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa (zł)	Korekta (zł)	Wartość skorygowana (zł)
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26 828,00	0,00	26 828,00

#### 5.2.6. Zapasy:

Zapasy – nie występują – brak korekty.

#### 5.2.7. Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych:

Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych nie występują – brak korekty.

#### 5.2.8. Należności z tytułu dostaw i usług:

Należności z tytułu dostaw i usług zostały skorygowane o istotne zdarzenia przyszłe mające wpływ na wartość tego aktywa nie wykazywane w dacie wyceny w bilansie. Korekta dotyczy: - z uwagi na ich istotność (wartość) - przyszłych umownych wpływów z kontynuacji realizowanego od 2023 roku projektu na rzez JRGH pn. „Szkolenie VR” . Przewidywane wpływy netto, to:

- 1) za etap III projektu w roku 2024: kwota 134 408,00 zł.
- 2) za etap IV – 79 800,00 zł netto płatne w dwóch transzach równej wysokości – po sześciu i po dwunastu miesiącach utrzymania projektu. Z uwagi na daty przewidywanych wpływów za etap IV wykraczające poza sześciomiesięczny okres, zastosowano dyskontowanie obu płatności. Przyjęta stopa dyskontowa: 5,85% p.a.

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa (zł)	Korekta (zł)	Wartość skorygowana (zł)
Należności z tytułu dostaw i usług	0,00	259 368,80	259 368,80

#### 5.2.9. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń społecznych

Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych przyjęto według wartości bilansowej. Są to należności publicznoprawne, a więc praktycznie pozbawione ryzyka.

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa (zł)	Korekta (zł)	Wartość skorygowana (zł)
Należności z tyt. pod. ceł i ub. społ.	127 337,90	0	127 337,90

**5.2.10. Inne należności:**

Inne należności wykazywane na 31.05.2024 r. w wysokości 23 556,45 zł stanowi kaucja za wynajmowany lokal. Przyjęto założenie o braku dokonywania korekty innych należności.

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa (zł)	Korekta (zł)	Wartość skorygowana (zł)
Inne należności	23 556,45	0	23 556,45

**5.2.11. Należności dochodzone na drodze sądowej:**

Należności dochodzone na drodze sądowej nie występują – brak korekty.

**5.2.12. Inwestycje krótkoterminowe:**

Pozycja inwestycji krótkoterminowych dotyczy środków pieniężnych zgromadzonych w kasie i na rachunkach bankowych o wartości 245 897,92 zł oraz lokaty bankowej w wysokości 1 000 000,00 zł o stałym oprocentowaniu 4%.

Kwota należnych odsetek z tytułu lokaty na dzień 31.05.2024 r. wynosi 1 753,42 zł.

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa (zł)	Korekta (zł)	Wartość skorygowana (zł)
Inwestycje krótkoterminowe	1 245 897,92	1 753,42	1 247 651,34

**5.2.13. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe:**

Wprowadzając kwotę krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych dokonano korekty ich wartości o wskaźnik 0,81, gdyż 19% wartości poniesionych kosztów stanowi realną korzyść finansową uzyskiwaną przez Spółkę w wyniku obniżenia podstawy opodatkowania.

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa (zł)	Korekta (zł)	Wartość skorygowana (zł)
Krótkoterminowe rozl. m-okresowe	2 089,12	-396,93	1 692,19

**5.2.14. Rezerwy na zobowiązania:**

- a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – do wyceny przyjęto wartość bilansową
- b) rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne – do wyceny przyjęto wartość bilansową
- c) pozostałe rezerwy – do wyceny przyjęto wartość bilansową



**5.2.15. Zobowiązania długoterminowe:**

Zobowiązania długoterminowe nie występują – brak korekty.

**5.2.16. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych:**

Do wyceny przyjęto wartość bilansową z uwagi na brak opóźnień w ich regulowaniu.

**5.2.17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:**

W związku z realizowanymi i kontynuowanymi umowami na dostawę usług wartość zobowiązań z tytułu usług została skorygowana o wartości nie ujęte w bilansie na dzień 31.05.2024 r. Zobowiązania te wynikają z podpisanych umów z podmiotami:

- a) Epic VR – umowa z dnia 20.06.2023r. na przygotowanie systemu szkoleniowego w technologii VE „Akcja ratownicza – pożar maszyny”,
- b) Grant Thornton – oferta cenowa z dnia 04.01.2024 r. „Doradztwo podatkowe w procesie połączenia spółek”
- c) Kancelaria Adwokacka Piotr Pelczarski – umowa z dnia 02.01.2024 r. o świadczenie pomocy prawnej.
- d) Kancelaria Adwokacka Piotr Pelczarski – umowa z dnia 08.01.2024 r. – obsługa prawna procesu połączenia spółki KGHM Centrum Analityki Sp. z o.o. („KGHM CA”) z KGHM CUPRUM Sp. z o.o. – CBR („KGHM Cuprum”).

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa (zł)	Korekta (zł)	Wartość skorygowana (zł)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jedn. powiązanych	15 927,70	0,00	15 927,70

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa (zł)	Korekta (zł)	Wartość skorygowana (zł)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jedn. pozostałych	9 191,82	212 833,05	222 024,87

**5.2.18. Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń:**

Korekta wartości bilansowych opisanych w punktach 5.2.18, i 5.2.17 determinuje wprowadzenie korekty wartości bilansowej zobowiązań z tytułu podatków, w tym VAT.

Poziom korekty przedstawiono poniżej:

X

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa (zł)	Korekta (zł)	Wartość skorygowana (zł)
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i innych świadczeń	50 034,94	9 469,79	59 504,73

### 5.2.19. Inne zobowiązania finansowe:

Inne zobowiązania dotyczą całości zobowiązań wynikających z umowy leasingu. Z uwagi na zakończenie umowy w roku 2024 zobowiązania długoterminowe z tego tytułu nie występują. Do wyceny przyjęto wartość bilansową.

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa (zł)	Korekta (zł)	Wartość skorygowana (zł)
Inne zobowiązania finansowe	86 743,45	0,00	86 743,45

### 5.2.20. Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń:

Do wyceny przyjęto wartość bilansową zobowiązań z uwagi na brak opóźnień w ich regulowaniu.

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa (zł)	Korekta (zł)	Wartość skorygowana (zł)
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	43 162,07	0,00	43 162,07

### 5.3. Wynik wyceny metodą skorygowanej wartości netto na dzień 01.06.2024 r.

Wynik wyceny metodą skorygowanej wartości netto przedstawiono w tabeli 18.

Tabela 18.

Wyszczególnienie		
	Aktywa	Pasywa
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>220 484,80</b>	
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>193 656,80</b>	
1. Środki trwałe	193 656,80	
a. Grunty własne (w tym prawo użytkowania wieczystego)	0,00	
b. Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej	0,00	
c. Urządzenia techniczne i maszyny	93 610,73	
d. Środki transportu	100 046,07	
e. Inne środki trwałe	0,00	
2. Środki trwałe w budowie	0,00	
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>0</b>	

X

IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26 828,00	
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>1 659 616,68</b>	
I. Zapasy	0,00	
II. Należności krótkoterminowe	410 273,15	
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 247 651,34	
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 692,19	
<b>C. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>479 475,08</b>
I. Rezerwy na zobowiązania		52 015,28
II. Zobowiązania długoterminowe		0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe		427 459,80
IV. Rozliczenia międzyokresowe		0,00
<b>RÓŻNICA AKTYWA - PASYWA</b>		<b>1 400 626,40</b>

Źródło: Opracowanie własne

Oszacowana wartość Spółki według skorygowanej wartości netto na podstawie nieaudytowanego sprawozdania finansowego na dzień 01.06.2024 r. wynosi: 1 400 626,40 zł (słownie: jeden milion czterysta tysięcy sześćset dwadzieścia sześć złotych i 40/100)

Wartość jednego udziału oszacowana została na kwotę 198,67 zł. wobec wartości nominalnej wynoszącej 1 000,00 zł.

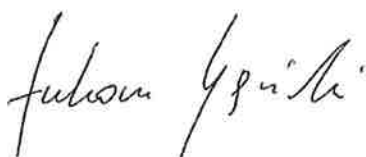
## VI. Uwagi końcowe:

Powszechnie uważa się, że oszacowanie wartości spółki jest dokonywane w celu jej sprzedaży. Dotychczasowe doświadczenia w zakresie wycen wskazują, że ustalenie wartości firmy jest niezbędne do określenia jej potencjału, zdolności do generowania przyszłych zysków (przepływów), wiarygodnego określenia wartości posiadanych przez firmę zasobów.

W celu oszacowania wartości KGHM Centrum Analityki Sp. z o.o. dokonano wyceny w oparciu o dwie metody majątkowe, tj.:

- wg aktywów netto (metoda majątkowa),
- wg skorygowanych aktywów netto (metoda majątkowa).

Wybór metody zależał od przyjętych założeń oraz potencjału i zdolności Spółki do generowania przyszłych zysków. Mając na uwadze, że w przypadku wycenianej Spółki zakładana jest likwidacja działalności w sytuacji nieprzymusowej poprzez jej inkorporację, oraz mając na uwadze brak generowania jakichkolwiek przepływów operacyjnych, inwestycyjnych i finansowych w przyszłości, zasadnie odstąpiono od próby wyceny wartości Spółki przy wykorzystaniu innych metod, w tym przede wszystkim metod dochodowych.



**SCF Sp. z o.o.**  
ul. Jaworzyńska 254  
59-220 Legnica  
NIP 6912547659, REGON 385775330

