

UCHWAŁA NR XXVIII/294/2020
RADY MIASTA NOWEGO SĄCZA
z dnia 20 kwietnia 2020 r.

w sprawie wyrażenia zgody na zbycie akcji Gminy Nowy Sącz w spółce Miejski Klub Sportowy Sandecja S.A. w Nowym Sączu oraz określenia trybu ich zbycia i procedury wyłonienia nabywcy

Na podstawie art. 12 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 20 grudnia 1996 r. o gospodarce komunalnej (t.j. Dz. U. z 2019 r., poz. 712 z późn. zm.) w związku z art. 11 ust. 1 i 2, art. 12 ust. 3 ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym (Dz.U.2019.1302 t.j. z późn. zm.) Rada Miasta Nowego Sącza uchwała, co następuje:

§ 1. 1. Po zapoznaniu się i rozpatrzeniu wniosku Prezydenta Miasta Nowego Sącza, który stanowi załącznik Nr 1 do niniejszej uchwały, wyraża się zgodę na zbycie w drodze sprzedaży przez Miasto Nowy Sączu wszystkich akcji spółki Miejski Klub Sportowy Sandecja S.A. z siedzibą w Nowym Sączu (dalej jako „Spółka”) należących do Miasta Nowego Sącza, tj. na dzień podejmowania niniejszej uchwały 352.900 (trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset) akcji imiennych o wartości nominalnej 50 (pięćdziesiąt) złotych, których łączna wartość nominalna wynosi 17.645.000 (siedemnaście milionów sześćset czterdzieści pięć tysięcy) złotych.

2. Zgoda udzielona niniejszą uchwałą obejmuje również zbycie akcji Spółki, które Miasto uzyska w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zarejestrowanego w Krajowym Rejestrze Sądowym przez właściwy sąd powszechny po dniu podjęcia niniejszej uchwały, objętych w zamian za wkłady pieniężne przewidziane w budżecie Miasta Nowego Sącza na rok 2020 do kwoty 3.000.000 (trzy miliony) złotych.

§ 2. Ustala się, że zbycie akcji nastąpi w trybie negocjacji, zgodnie z Procedurą wyłonienia nabywcy, stanowiącą załącznik Nr 2 do uchwały.

§ 3. Wykonanie uchwały powierza się Prezydentowi Miasta Nowego Sącza.

§ 4. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Wiceprzewodniczący Rady Miasta
(-) Michał Kądziołka

Załącznik Nr 1
do UCHWAŁY NR XXVIII/294/2020
RADY MIASTA NOWEGO SĄCZA
z dnia 20 kwietnia 2020 r.

Ludomir Handzel
Prezydent Miasta Nowego Sącza

Rada Miasta Nowego Sącza

**WNIOSEK O WYRAŻENIE ZGODY NA ZBYCIE AKCJI SPÓŁKI
MIEJSKI KLUB SPORTOWY SANDECJA S.A. W NOWYM SĄCZU**

Działając na podstawie art. 12 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 20 grudnia 1996 r., o gospodarce komunalnej (Dz. U. z 2017 r., poz. 827) w związku z art. 11 ust. 1 i 2, art. 12 ust. 1 ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r., o zasadach zarządzania mieniem państwowym (Dz. U. z 2016 r., poz. 2259 ze zm.), zwracam się z wnioskiem o wyrażenie zgody na sprzedaż wszystkich posiadanych przez Miasto Nowy Sącz akcji spółki Miejski Klub Sportowy Sandecja S.A. w Nowym Sączu, tj. 352.900 (trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset) akcji imiennych o wartości nominalnej 50 (pięćdziesiąt), o łącznej wartości nominalnej 17.645.000 (siedemnaście milionów sześćset czterdzieści pięć tysięcy) złotych oraz akcji Spółki, które Miasto uzyska w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zarejestrowanego w Krajowym Rejestrze Sądowym przez właściwy sąd powszechny po dniu podjęcia niniejszej uchwały, objętych w zamian za wkłady pieniężne przewidziane w budżecie Miasta Nowego Sącza na rok 2020 do kwoty 3.000.000 (trzy miliony) złotych, a także o określenie Procedury wyłonienia nabywcy akcji w trybie negocjacji, zgodnie z propozycją załączoną do niniejszego wniosku w Załączniku nr 1.

Niniejszym przedkładam w załączeniu stosowne dokumenty.

Prezydent Miasta Nowego Sącza

Załączniki:

Załączniki:

- 1) Załącznik nr 1 - Procedura wyłonienia nabywcy akcji spółki Miejski Klub Sportowy Sandecja S.A. w Nowym Sączu w trybie negocjacji;
- 2) Załącznik nr 2 - Założenia do planowanej transakcji sprzedaży akcji w spółce Miejski Klub Sportowy Sandecja S.A. w Nowym Sączu;
- 3) Załącznik nr 3 - Projekt Umowy sprzedaży akcji;
- 4) Załącznik nr 4 - Uzasadnienie, odnoszące się do skutków ekonomicznych i społecznych zbycia;
- 5) Załącznik nr 5 - Raport z oszacowania wartości spółki Miejski Klub Sportowy Sandecja S.A. w Nowym Sączu;
- 6) Załącznik nr 6 - Sposób ustalenia ceny zbycia akcji MKS „Sandecja” S.A.;
- 7) Załącznik nr 7 - Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW Miejski Klub Sportowy Sandecja S.A. w Nowym Sączu.

PROCEDURA WYŁONIENIA NABYWCY AKCJI SPÓŁKI MIEJSKI KLUB SPORTOWY SANDECJA S.A. W TRYBIE NEGOCJACJI

1. WPROWADZENIE

Niniejszy dokument przedstawia procedurę wyłonienia nabywcy akcji („**Procedura**”) spółki Miejski Klub Sportowy Sandecja S.A. w Nowym Sączu („**Spółka**”).

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 17.645.000 (siedemnaście milionów sześćset czterdzieści pięć tysięcy), złotych i dzieli się na 352.900 (trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset) akcji o wartości nominalnej 50 (pięćdziesiąt) złotych każda.

Jedynym akcjonariuszem Spółki jest Gmina Nowy Sącz. Gmina przeznaczona do zbycia wszystkie posiadane przez siebie akcje.

Transakcja obejmować będzie wyłącznie wszystkie akcje przedstawione do sprzedaży.

Nabywcą akcji zostanie jeden podmiot, wybrany w toku procedury opisanej w niniejszym dokumencie.

2. ZESPÓŁ DO PRZEPROWADZENIA NEGOCJACJI

Negocjacje z potencjalnymi nabywcami zostaną przeprowadzone przez Zespół do przeprowadzenia negocjacji (dalej: „**Zespół**”) w składzie od 3 do 5 członków, powoływanych i odwoływanych przez Prezydenta Miasta Nowego Sącza, w tym Przewodniczącego. Do ukonstytuowania się Zespołu wystarczy powołanie 3 Członków przez Prezydenta Nowego Sącza.

Zasady i tryb pracy Zespołu określa jego regulamin, stanowiący Załącznik nr 1 do niniejszej Procedury.

3. PROCEDURA WYŁONIENIA NABYWCY AKCJI

3.1 Zaproszenie do złożenia oferty wstępnej

Zespół skieruje do nieoznaczonego kręgu podmiotów („**Potencjalni Nabywcy**”), zaproszenie do złożenia wstępnych ofert nabycia akcji w formie publicznego ogłoszenia o zamiarze zbycia akcji, opublikowanego w mediach o zasięgu lokalnym i ogólnopolskim, jak również na stronie internetowej Miasta.

W odpowiedzi na zaproszenie, Potencjalni Nabywcy będą uprawnieni do złożenia wstępnych ofert, niestanowiących oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego.

Potencjalni Nabywcy, na swój wniosek, otrzymają Raport z oszacowania wartości Spółki, zawierający podstawowe dane o sytuacji prawno-ekonomicznej Spółki, niniejszą Procedurę oraz Założenia do planowanej transakcji sprzedaży akcji w Spółce i Projekt umowy sprzedaży akcji.

3.2 Kryterium doboru Potencjalnych Nabywców

Oferty wstępne mogą złożyć wszelkie podmioty, mające zamiar nabyć akcje Spółki, które akceptują warunki transakcji przedstawione w niniejszej Procedurze, jak również w Założeniach do planowanej transakcji oraz Projekcie umowy sprzedaży akcji.

3.3 Zawartość oferty wstępnej

Oferta wstępna powinna zawierać następujące informacje:

- (a) oznaczenie Potencjalnego Nabywcy składającego ofertę wstępną, w szczególności poprzez wskazanie firmy, siedziby i adresu,
- (b) opis działalności Potencjalnego Nabywcy, dane na temat struktury i obszarów jego działalności, a także ewentualne dane dotyczące grupy kapitałowej, do której Potencjalny Nabywca należy,
- (c) wykaz doświadczeń w zakresie zarządzania podmiotami, których przedmiotem działalności jest/było prowadzenie klubów sportowych, w tym klubów piłki nożnej (wraz z krótkim opisem prowadzonej w tym zakresie działalności),
- (d) proponowaną przez Potencjalnego Nabywcę cenę za jedną akcję (konieczne jest podanie dokładnej kwoty, brak możliwości wskazania przedziału cenowego),
- (e) określenie źródeł finansowania nabycia akcji (łącznie z oświadczeniem, iż Spółka nie będzie refinansować nabycia jej akcji oraz że środki przeznaczone na finansowanie nie będą zabezpieczone przez Spółkę ani na majątku Spółki),
- (f) propozycje wstępne Potencjalnego Nabywcy w zakresie obszarów negocjacji wskazanych w Założeniach do planowanej transakcji sprzedaży akcji w Spółce,
- (g) deklarację Potencjalnego Nabywcy co do nabycia wszystkich akcji przeznaczonych do zbycia,
- (h) istotne założenia mające wpływ na wysokość oferowanej ceny,
- (i) inne istotne z punktu widzenia Potencjalnego Nabywcy kwestie,
- (j) informację o decyzjach (zgodach, pozwoleniach), które Potencjalny Nabywca powinien uzyskać dla skutecznego nabycia akcji,
- (k) termin związania ofertą wstępną, nie krótszy niż 30 dni od dnia jej złożenia.

Istnieje możliwość uzyskania wglądu do dokumentów Spółki w celu przygotowania oferty wstępnej, pod warunkiem złożenia stosownego wniosku przez Potencjalnego Nabywcę oraz zawarcia ze Spółką umowy o zachowaniu poufności (według wzoru przedstawionego przez Spółkę). Spółka będzie mogła udostępnić dokumenty wnioskowane przez Potencjalnego Nabywcę pod warunkiem uzyskania zgody Zespołu.

3.4 Wykaz dokumentów do złożenia wraz z ofertą wstępną

Do oferty wstępnej powinny zostać załączone następujące dokumenty dotyczące Potencjalnego Nabywcy:

- (a) pełny aktualny odpis z właściwego rejestru,
- (b) lista osób upoważnionych do składania oświadczeń woli w imieniu Potencjalnego Nabywcy wraz ze wskazaniem źródeł ich umocowania,
- (c) sprawozdanie finansowe Potencjalnego Nabywcy za ostatni rok obrotowy, za które zostało sporządzone (wraz z opinią audytora, jeżeli wymagane było jej sporządzenie), jeżeli zaś Potencjalny Nabywca nie miał obowiązku sporządzania takiego sprawozdania, oświadczenie o prowadzonej w roku 2019 działalności, wraz ze wskazaniem wysokości przychodów z tej działalności, poniesionych kosztów oraz osiągniętego zysku.

Wszelkie dokumenty powinny zostać złożone w oryginale lub w kopiach poświadczonych za zgodność z oryginałem przez osoby uprawnione do reprezentacji Potencjalnego Nabywcy.

W przypadku dokumentów sporządzonych w języku obcym, powinny one zostać złożone wraz tłumaczeniem przysięgłym na język polski.

3.5 Wadium

Potencjalny Nabywca zobowiązany jest do wniesienia wadium w kwocie 1000 złotych (jeden tysiąc złotych).

Wadium wnoszone jest wyłącznie w formie pieniężnej. Wymóg wniesienia wadium zostanie uznany za spełniony, jeżeli kwoty, o których mowa powyżej, najpóźniej w terminie składania wstępnych ofert wpłyną na rachunek bankowy Gminy Nowy Sącz o numerze: 78 1050 1445 1000 0023 5299 0788.

Do oferty wstępnej powinno zostać załączone potwierdzenie wpłaty wadium.

Wadium zwraca się każdemu Potencjalnemu Nabywcy po upływie terminu związania, odpowiednio, ofertą wstępną lub ofertą wiążącą.

W przypadku odmowy zawarcia Umowy sprzedaży akcji przez Potencjalnego Nabywcę na warunkach określonych w złożonej przez niego ofercie wiążącej lub gdy zawarcie Umowy sprzedaży akcji stało się niemożliwe z przyczyn leżących po stronie Potencjalnego Nabywcy, Gmina Nowy Sącz będzie mogła zatrzymać wadium.

3.6 Termin i forma złożenia ofert wstępnych

Wszystkie strony oferty wstępnej winny być trwale ze sobą połączone, kolejno ponumerowane i parafowane przez Potencjalnego Nabywcę, a następnie zapakowane do koperty uniemożliwiającej jej otwarcie bez jej uszkodzenia. Koperta winna być opatrzona napisem: „Oferta wstępna na zakup akcji spółki Miejski Klub Sportowy Sandecja S.A. w Nowym Sączu” oraz danymi identyfikującymi Potencjalnego Nabywcę.

Oferty wstępne winny być adresowane do Zespołu i zostać złożone w terminie 21 dni od momentu podania do publicznej wiadomości Procedury wyłonienia nabywcy akcji MKS

„Sandecja” S.A., w siedzibie Urzędu Miasta Nowego Sącza przy ul. Rynek 1, 33-300 Nowy Sącz.
Oferty złożone po terminie zostaną odrzucone.

3.7 Kryteria oceny ofert wstępnych

Zespół dokona oceny złożonych ofert wstępnych pod względem formalnym oraz merytorycznym. Zespół będzie miał prawo żądania dodatkowych informacji i wyjaśnień od Potencjalnych Nabywców.

Przy wyborze Potencjalnych Nabywców, którzy zostaną zaproszeni do negocjacji, Zespół będzie się kierować:

- (a) spełnieniem wymogów formalnych przygotowania wstępnej oferty, o których mowa w pkt. 3.3-3.5 powyżej,
- (b) proponowaną ceną sprzedaży za jedną akcję,
- (c) propozycjami Potencjalnego Nabywcy w zakresie obszarów negocjacji wskazanych w Założeniach do planowanej transakcji sprzedaży akcji Spółki,
- (d) doświadczeniem Potencjalnego Nabywcy w zakresie prowadzonych klubów sportowych,
- (e) wiarygodnością i możliwościami finansowymi Potencjalnego Nabywcy.

Zespół poinformuje wszystkich Potencjalnych Nabywców, którzy złożyli oferty wstępne o wynikach oceny ich ofert, niezwłocznie po zakończeniu procesu ich badania.

Zespół będzie miał prawo do prowadzenia negocjacji z wybranymi przez siebie Potencjalnymi Nabywcami.

3.8 Negocjacje

Zespół zaprosi wszystkich Potencjalnych Nabywców, którzy zostaną zakwalifikowani przez Zespół do negocjacji do wzięcia w nich udziału, wyznaczając daty i miejsca spotkań negocjacyjnych.

Negocjacje nie będą trwały dłużej niż 30 dni. Harmonogram i zasady negocjacji ustala Zespół.

W trakcie negocjacji, każdy z Potencjalnych Nabywców zakwalifikowanych do wzięcia w nich udziału oraz Zespół ustalą ostateczne warunki transakcji oraz ostateczną treść Umowy sprzedaży akcji oraz innych dokumentów, w oparciu o Założenia do planowanej transakcji sprzedaży akcji Spółki oraz Projekt umowy sprzedaży akcji.

Przed złożeniem ofert wiążących, każdy z Potencjalnych Nabywców będzie uprawniony do przeprowadzenia badania stanu i sytuacji Spółki (*due diligence*). W trakcie badania Spółka udostępni Potencjalnym Nabywcom dokumenty i informacje, które podmioty te będą mogły rozsądnie zażądać. Udostępnienie dokumentów przez Spółkę nastąpi po uzyskaniu zgody Zespołu i pod warunkiem zawarcia ze Spółką przez Potencjalnych Nabywców umowy o zachowaniu poufności (według wzoru przedstawionego przez Spółkę).

3.9 Oferty wiążące

Po zakończeniu negocjacji, Zespół wezwie każdego z Potencjalnych Nabywców biorących udział w negocjacjach do złożenia ofert wiążących. Wszystkie oferty winny być złożone jednocześnie, w terminie ustalonym w wezwaniu, nie dłuższym niż siedem dni od dnia otrzymania wezwania.

Oferta wiążąca powinna zostać przygotowana w języku polskim i zawierać oferowaną przez Potencjalnego Nabywcę cenę za jedną akcję i winna obejmować zobowiązanie do nabycia wszystkich akcji Spółki przeznaczonych do zbycia, a także oświadczenie o akceptacji treści Umowy sprzedaży akcji.

Do oferty wiążącej powinny zostać załączone parafowane przez Potencjalnego Nabywcę ostateczne wersje Umowy sprzedaży akcji oraz innych dokumentów ustalonych w trakcie negocjacji.

3.10 Ocena ofert wiążących

Zespół dokona oceny złożonych przez Potencjalnych Nabywców ofert wiążących pod względem formalnym i merytorycznym oraz dokona wyboru Potencjalnego Nabywcy, z którym zostanie zawarta Umowa sprzedaży akcji. Zespół będzie miał prawo żądania dodatkowych informacji i wyjaśnień od Potencjalnych Nabywców.

Zespół poinformuje wszystkich Potencjalnych Nabywców, którzy złożyli oferty wiążące o wyborze Nabywcy akcji oraz o zawarciu Umowy sprzedaży akcji.

3.11 Postanowienia końcowe i dodatkowe zastrzeżenia

Zastrzega się prawo do zmiany niniejszej procedury lub harmonogramu sprzedaży akcji, bez podania przyczyny.

Zespół jest uprawniony do:

- (a) niepodjęcia negocjacji po złożeniu ofert wstępnych oraz odstąpienia od negocjacji bez podania przyczyny, w tym z uwagi na zbyt niską cenę oferowaną za akcje przez Potencjalnych Nabywców,
- (b) zakończenia negocjacji w dowolnym momencie bez podania przyczyny i nie dokonania wyboru nabywcy akcji,
- (c) przedłużenia terminu do składania ofert wstępnych oraz ofert wiążących,
- (d) przedłużenia terminu na zawarcie Umowy sprzedaży akcji oraz pozostałych umów.

Gmina Nowy Sącz nie ponosi i nie zwraca żadnych kosztów poniesionych przez Potencjalnych Nabywców w związku z ich uczestnictwem w negocjacjach lub zawarciem Umowy sprzedaży akcji, w tym również związanych ze zmianą procedury lub harmonogramu sprzedaży akcji. Wszelkie koszty zawarcia Umowy sprzedaży akcji ponosi Nabywca akcji.

**REGULAMIN
OKREŚLAJĄCY ZASADY I TRYB PRACY ZESPOŁU
DO PRZEPROWADZENIA NEGOCJACJI**

§ 1

1. Członkowie Zespołu zobowiązani są do zachowania w ścisłej tajemnicy przebiegu prac Zespołu, a w szczególności informacji związanych z prowadzeniem negocjacji.
2. Członkowie Zespołu zobowiązani są rzetelnie i obiektywnie wykonywać powierzone im czynności, kierując się wyłącznie przepisami prawa, posiadaną wiedzą i doświadczeniem.

§ 2

1. Zespół wykonuje swoje czynności na posiedzeniach. Członkowie Zespołu mogą uczestniczyć w posiedzeniach osobiście lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (np. telefon, komunikator internetowy).
2. Uczestnictwo w posiedzeniach Zespołu potwierdzone jest listą obecności. Obecność osób uczestniczących w posiedzeniu przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, potwierdza członek Zespołu przewodniczący posiedzeniu.
3. Możliwe jest podejmowanie decyzji przez Zespół w trybie pisemnym.
4. Przewodniczący Zespołu może powierzać poszczególnym Członkom Zespołu wykonanie określonych zadań o charakterze technicznym lub administracyjnym poza posiedzeniami.

§ 3

1. Zespół wybiera Przewodniczącego Zespołu oraz Sekretarza Zespołu.
2. Przewodniczący Zespołu kieruje pracą Zespołu i jest upoważniony do podejmowania decyzji dotyczących spraw organizacyjnych związanych z prowadzeniem negocjacji.
3. Do zadań Przewodniczącego Zespołu należą ponadto w szczególności:
 - 1) reprezentacja Zespołu, w tym podpisywanie dokumentów za Zespół,
 - 2) wyznaczanie terminów i porządków obrad posiedzeń Zespołu,
 - 3) zwoływanie posiedzeń wraz z podaniem terminu i porządku obrad, otwieranie i prowadzenie posiedzeń Zespołu,
 - 4) zarządzanie głosowania pisemnego oraz zbierania głosów od poszczególnych Członków Zespołu,
 - 5) podział pomiędzy Członków Zespołu prac podejmowanych poza posiedzeniami, zwłaszcza w toku negocjacji,
 - 6) nadzorowanie prawidłowego prowadzenia dokumentacji związanej z prowadzonymi negocjacjami,
 - 7) wyznaczenie zastępcy Sekretarza, który będzie wykonywał obowiązki Sekretarza, w przypadku gdyby nie był on obecny.
4. Do obowiązków Sekretarza Zespołu należy w szczególności:
 - 1) sporządzanie protokołów z posiedzeń Zespołu oraz protokołów ze spotkań negocjacyjnych z Potencjalnymi Nabywcami,

- 2) sporządzenie projektu protokołu z negocjacji po ich zakończeniu,
- 3) wykonywanie innych czynności powierzonych przez Przewodniczącego.

§ 4

1. Z zastrzeżeniem pkt. 2, Zespół podejmuje decyzje bez względu na ilość obecnych Członków, zwykłą większością głosów, w głosowaniu jawnym na posiedzeniu. W razie równej ilości głosów, decyduje głos Przewodniczącego.
2. Określone w niniejszym Regulaminie uprawnienia i obowiązki Przewodniczącego, w tym na posiedzeniu Zespołu, w trakcie jego nieobecności może wykonywać upoważniony przez niego jeden z Członków Zespołu.
3. Uchwała w trybie pisemnym zostaje podjęta, jeżeli podpis złożyli pod nią (lub na osobnych dokumentach, zawierających jednakową treść uchwały) wszyscy Członkowie Zespołu, wskazując czy głosowali za, przeciw czy wstrzymali się od głosu.

§ 5

Zespół, dokonując oceny i porównania ofert wstępnych oraz ofert wiążących, składanych przez Potencjalnych Inwestorów, będzie kierował się kryteriami określonymi w Procedurze sprzedaży akcji.

§ 6

Zespół rozwiązuje się z chwilą zawarcia Umowy sprzedaży akcji.

§ 7

Zmiana niniejszego regulaminu wymaga zgody wszystkich Członków Zespołu.

Załącznik nr 2 do wniosku
Prezydenta Miasta Nowego Sącza
do Rady Miasta Nowego Sącza
o wyrażenie zgody na zbycie akcji
w Miejski Klub Sportowy Sandecja S.A.

ZAŁOŻENIA DO PLANOWANEJ TRANSAKCJI WYŁONIENIA NABYWCY AKCJI MIEJSKI KLUB SPORTOWY SANDECJA S.A.

Celem niniejszego dokumentu jest przedstawienie podstawowych założeń związanych z planowaną transakcją, polegającą na zbyciu wszystkich posiadanych przez Gminę Nowy Sącz akcji w spółce Miejski Klub Sportowy Sandecja S.A. z siedzibą w Nowym Sączu, na rzecz nabywcy wybranego w trybie negocjacji z zaproszeniem („Transakcja”).

INFORMACJE O SPÓŁCE		
1.	Podstawowe dane Spółki	Miejski Klub Sportowy Sandecja S.A. z siedzibą w Nowym Sączu Adres: ul. Kilińskiego 47, 33-300 Nowy Sącz, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000681221, NIP: 7343549456, REGON: 367480524 („Spółka”).
2.	Struktura kapitałowa Spółki	Kapitał zakładowy Spółki wynosi 17.645.000 zł i dzieli się na 352.900 akcji o wartości nominalnej 50 zł każda. Jedynym akcjonariuszem Spółki jest Gmina Nowy Sącz.
PLANOWANA TRANSAKCJA		
3.	Przedmiot Transakcji	Przedmiotem Transakcji będzie zbycie przez Gminę Nowy Sącz wszystkich posiadanych przez Gminę akcji w Spółce, tj. 352.900 akcji, reprezentujących 100% kapitału akcyjnego Spółki.
4.	Wycena Spółki	Wartość Spółki wg wyceny metodą aktywów netto wynosi: - 1.102.655,00 zł, a według wyceny metodą skorygowanych aktywów netto wynosi: w przedziale - 3.289.797,00 zł a - 5.331.870,00 zł.
5.	Ostateczna cena za akcje	Ostateczna cena za jedną akcję zostanie zaoferowana przez nabywcę w ofercie wiążącej, złożonej po przeprowadzeniu negocjacji. Przejęcie tytułu prawnego do akcji na nabywcę nastąpi z chwilą zapłaty całej ceny za akcje.
6.	Tryb i procedura wyłonienia nabywcy akcji	Sprzedaż akcji nastąpi na rzecz nabywcy wybranego w trybie negocjacji. Negocjacje z potencjalnymi nabywcami zostaną przeprowadzone przez Zespół do przeprowadzenia negocjacji (dalej: „Zespół”). Zasady dotyczące wyboru Zespołu oraz reguł jego funkcjonowania będą określone w Procedurze wyłonienia nabywcy akcji, przyjętej uchwałą rady Miasta Nowego Sącza.
7.	Działalność Spółki	Głównym przedmiotem działalności Spółki jest działalność klubów sportowych.
8.	Umowa sprzedaży akcji i udzielenie licencji na znaki towarowe	Podstawowe założenia Transakcji przedstawione są we wzorze Umowy sprzedaży akcji i będą podlegały dalszym negocjacjom z potencjalnymi nabywcami. Nabywca zobowiązany będzie do przestrzegania zobowiązań, określonych w pkt. 3 Umowy sprzedaży akcji, których naruszenie skutkować będzie obowiązkiem zapłaty kary umownej. Celem zagwarantowania zapłaty kary umownej, Nabywca zobowiązany będzie do udzielenia zabezpieczenia, np. w formie gwarancji bankowej, ubezpieczeniowej, zabezpieczenia majątkowego lub w innej formie zaakceptowanej

		<p>w trakcie negocjacji przez Zespół, które winno być utrzymane przez okres jedenastu lat od dnia zawarcia Umowy sprzedaży akcji. Ponadto, w ramach ceny nabycia Akcji, Miasto Nowy Sącz udzieli Nabywcy Akcji wyłącznej licencji uprawniającej do korzystania z praw ochronnych na znaki towarowe o numerach 280004, 247504 oraz 320333, należących w chwili transakcji do Miasta Nowy Sącz, na warunkach określonych w Projekcie umowy sprzedaży udziałów.</p>
--	--	--

Projekt

Załącznik nr 3 do wniosku
Prezydenta Miasta Nowego Sącza
do Rady Miasta Nowego Sącza
o wyrażenie zgody na zbycie akcji
w Miejski Klub Sportowy Sandecja S.A.

UMOWA SPRZEDAŻY AKCJI

NINIEJSZA UMOWA (zwana dalej: „**Umową**”) została zawarta w [●], w dniu [●] roku

POMIĘDZY:

Gminą Nowy Sącz, w imieniu i na rzecz której działa [●],

zwaną dalej: „**Sprzedającym**”

A

[●],

zwaną dalej: „**Kupującym**”.

Sprzedający i Kupujący zwani są dalej łącznie „**Stronami**”.

ZWAŻYWSZY, ŻE:

- 1.1 Kapitał akcyjny spółki **Miejski Klub Sportowy Sandecja S.A. z siedzibą w Nowym Sączu**, adres: ul. Kilińskiego 47, 33-300 Nowy Sącz, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000681221, NIP: 7343549456, REGON: 367480524 (dalej: „**Spółka**”) wynosi 17.645.000 (siedemnaście milionów sześćset czterdzieści pięć tysięcy) złotych i dzieli się na 352.900 (trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset) akcji imiennych o wartości nominalnej 50 (pięćdziesiąt) złotych każda („**Akcje**”);
- 1.2 Jedynym Akcjonariuszem Spółki jest Gmina Nowy Sącz
- 1.3 Na podstawie uchwały Rady Gminy Miasta Nowego Sącza nr [●] z dnia [●] została wszczęta procedura wyłonienia nabywcy akcji Spółki w trybie negocjacji, której celem było wyłonienie nabywcy wszystkich posiadanych przez Gminę Nowy Sącz akcji Spółki, reprezentujących 100% w kapitale zakładowym Spółki (dalej: „**Procedura**”);
- 1.4 W wyniku przeprowadzenia Procedury, na nabywcę Akcji został wyłoniony Kupujący;
- 1.5 Sprzedający zamierza zbyć na rzecz Kupującego Akcje;
- 1.6 Kupujący zamierza nabyć od Sprzedającego Akcje.

Strony postanowiły zawrzeć niniejszą Umowę o następującej treści:

1. OŚWIADCZENIA STRON

- 1.1 Sprzedający oświadcza, że:
 - 1.1.1 jest zdolny do zawarcia Umowy i wykonania wynikających z niej zobowiązań, a Umowa stanowi wiążące zobowiązanie prawne Sprzedającego, które może być egzekwowane zgodnie z jej postanowieniami;
 - 1.1.2 posiada pełny tytuł prawny do Akcji, a ponadto:
 - 1.1.2.1 Akcje są wolne od wszelkich wad prawnych oraz są opłacone w całości;
 - 1.1.2.2 nie istnieją żadne zobowiązania, w których wyniku Sprzedający byłby zobowiązany do zbycia posiadanych przez siebie Akcji na rzecz jakichkolwiek innych podmiotów niż Kupujący;
 - 1.1.2.3 Akcje są wolne od wszelkich obciążeń i praw osób trzecich;
 - 1.1.2.4 Akcje nie podlegają ograniczeniom zbywalności, nie są obciążone obowiązkami wynikającymi z niewykonanych decyzji administracyjnych ani orzeczeń sądowych, nie są przedmiotem toczącego się postępowania egzekucyjnego;

- 1.1.3 Rada Miasta Nowego Sącza w uchwale nr [●] z dnia [●], wyraziła zgodę na zbycie Akcji;
 - 1.1.4 Zarząd Spółki wyraził zgodę na zbycie Akcji;
 - 1.1.1 Wykonanie Umowy nie stoi w sprzeczności z żadną inną umową lub porozumieniem ani nie naruszy w żaden sposób przepisów prawa, orzeczeń sądowych i administracyjnych właściwych polskich organów.
- 1.2 Kupujący oświadcza, że:
- 1.2.1 jest w pełni uprawniony i zdolny do zaciągnięcia i wykonania wszelkich zobowiązań wynikających z Umowy, a Umowa stanowi wiążące zobowiązanie prawne Kupującego, które może być egzekwowane zgodnie z jej postanowieniami;
 - 1.2.2 nie istnieją żadne okoliczności faktyczne i prawne uniemożliwiające Kupującemu ważne zawarcie i wykonanie Umowy, a Kupujący uzyskał wszelkie zgody wewnętrzne niezbędne do ważnego i skutecznego zawarcia niniejszej Umowy;
 - 1.2.3 nie jest związany żadnym zobowiązaniem, nie istnieją żadne orzeczenia, decyzje, nakazy lub inne wiążące wytyczne sądów, organów administracji lub innych władz, nie toczy się żadne postępowanie sądowe, egzekucyjne, administracyjne, postępowanie przed sądem polubownym lub inne postępowanie, jak również nie zachodzą żadne inne okoliczności natury faktycznej lub prawnej - które mogłyby ograniczać, utrudniać lub uniemożliwiać Kupującemu wykonanie któregokolwiek z jego zobowiązań lub w inny sposób ograniczać, utrudniać lub uniemożliwiać wykonanie Umowy lub osiągnięcie przez Strony celów Umowy.

2. SPRZEDAŻ UDZIAŁÓW

- 2.1 Sprzedający niniejszym sprzedaje Kupującemu Akcję za cenę [●] ([●]) złotych za jedną akcję, tj. [●] ([●]) złotych za wszystkie Akcje (dalej: „Cena”) a Kupujący niniejszym Akcje kupuje.
- 2.2 Zapłata Ceny zostanie dokonana na rachunek bankowy Sprzedającego prowadzony przez [●] nr: [●] (dalej: „Rachunek Sprzedającego”), niezwłocznie po zawarciu Umowy, nie później jednak niż w ciągu trzech dni roboczych od dnia zwarcia niniejszej Umowy.
- 2.3 Tytuł prawny do Akcji przejdzie na Kupującego, z momentem, w którym Rachunek Sprzedającego zostanie uznany kwotą całej Ceny. Po otrzymaniu zapłaty Sprzedający wyda Kupującemu odcinki Akcji.
- 2.4 Sprzedający zawiadomi Spółkę o przejściu Akcji na Kupującego.

3. POSTANOWIENIA DODATKOWE

- 3.1 Kupujący zobowiązuje się, iż w okresie dziesięciu lat (z zastrzeżeniem dłuższego okresu w zakresie prawa do wypowiedzenia licencji zgodnie z pkt 3.5 poniżej) od dnia zawarcia niniejszej Umowy:

- 3.1.1. Spółka nie dokona zmiany nazwy prowadzonego przez siebie Miejskiego Klubu Sportowego „Sandecja”, przy czym za zmianę nie uważa się występowanie Klubu w rozgrywkach piłki nożnej, prowadzonych przez Polski Związek Piłki Nożnej oraz w jakichkolwiek innych rozgrywkach pod nazwą „Sandecja” rozszerzonej o ewentualne inne, dodatkowe człony;
- 3.1.2. rozgrywki drużyn piłkarskich, prowadzonych przez Spółkę w ramach rozgrywek piłki nożnej, prowadzonych przez Polski Związek Piłki Nożnej, odbywały się będą na Stadionie Miejskim w Nowym Sączu przy ul. Kilińskiego 47, o ile z przepisów tych rozgrywek nie będzie wynikać nakaz prowadzenia rozgrywek na innym obiekcie;
- 3.1.3. Spółka nie dokona zbycia jej przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa, obejmującej prowadzone przez Spółkę drużyny piłki nożnej, zgłoszone do rozgrywek piłki nożnej w ramach ligi polskiej, prowadzonej przez Polski Związek Piłki Nożnej;
- 3.1.4. prowadzona przez Spółkę drużyna męskiej piłki nożnej prowadzić będzie rozgrywki co najmniej na poziomie drugim polskiej ligi piłki nożnej, prowadzonych przez Polski Związek Piłki Nożnej, tj. wg stanu na dzień zawarcia niniejszej Umowy co najmniej na poziomie rozgrywek I Ligi piłki nożnej; w ramach tego zobowiązania Kupujący oraz Spółka zobowiązani będą do ponoszenia wszelkich koniecznych nakładów oraz podejmowania wszelkich innych działań, w tym dopełniania wszelkich wymogów, zarówno faktycznych, jak i prawnych, umożliwiających uczestnictwo drużyny w drugim poziomie rozgrywek, za wyjątkiem wymogów związanych z obiektem, na którym rozgrywane są mecze w Nowym Sączu przy ul. Kilińskiego 47.
- 3.2. W przypadku nie dotrzymania któregokolwiek z zobowiązań, o których mowa w pkt. 3.1 powyżej, Kupujący zobowiązany będzie do zapłaty kary umownej w wysokości 5.000.000 (słownie: pięć milionów) złotych za każdy przypadek naruszenia. Celem zagwarantowania obowiązku zapłaty kary umownej Kupujący udziela Sprzedającemu zabezpieczenia w postaci [●].
- 3.3. Niezależnie od obowiązku zapłaty kary umownej, w przypadku naruszenia któregokolwiek z zobowiązań, określonych w pkt. 3.1 powyżej, w okresie pięciu lat od zawarcia niniejszej Umowy, Sprzedający uprawniony będzie do odkupienia (w rozumieniu art. 593 i n. Kodeksu Cywilnego) Akcji od Kupującego. Odkup nastąpi za aktualną cenę rynkową Akcji, ustaloną przez rzeczoznawcę majątkowego powołanego przez Sprzedającego, sporządzoną nie wcześniej niż trzy miesiące przed złożeniem oświadczenia o skorzystaniu z prawa odkupu, jednakże za cenę nie wyższą, niż cena określona w pkt. 2.1 niniejszej Umowy. W przypadku skorzystania przez Sprzedającego z prawa odkupu, Kupującemu nie będzie przysługiwało względem Sprzedającego jakiegokolwiek roszczenie o zwrot nakładów oraz zwrot kosztów sprzedaży.
- 3.4. W ramach Ceny Sprzedający udziela Kupującemu licencji wyłącznej na korzystanie ze znaków towarowych objętych przysługującymi Sprzedawcy prawami ochronnymi, udzielonymi przez Urząd Patentowy, o numerach: 280004, 247504 i 320333 - w celu oznaczania towarów i usług świadczonych przez Spółkę wyłącznie w zakresie działalności

sportowej.

3.5. Licencja, o której mowa w pkt 3.4. powyżej, zostaje udzielona na czas nieokreślony, nie dłuższy niż okres obowiązywania poszczególnych praw ochronnych, i podlega wypowiedzeniu w następujących przypadkach:

3.5.1. Kupujący w trakcie obowiązywania licencji naruszył którekolwiek ze zobowiązań określonych w pkt 3.1 powyżej, z zastrzeżeniem, że w zakresie prawa do wypowiedzenia licencji wszystkie zawarte tam zobowiązania trwają również po upływie określonego tam 10 letniego okresu przez cały okres obowiązywania licencji;

3.5.2. ogłoszono likwidację lub upadłość Spółki bez uzyskania uprzedniej zgody Sprzedającego, wyrażonej na piśmie pod rygorem nieważności;

3.5.3. Kupujący utracił kontrolę nad Spółką bez uzyskania uprzedniej zgody Sprzedającego, wyrażonej na piśmie pod rygorem nieważności.

3.6. Wypowiedzenie, o którym mowa w pkt 3.5 powyżej, wywołuje skutek prawny w postaci zakończenia udzielonej licencji z chwilą doręczenia Kupującemu oświadczenia o wypowiedzeniu.

3.7. Kupujący jest uprawniony do udzielenia sublicencji wyłącznie Spółce.

3.8. Strony zgodnie oświadczają, że 5% Ceny stanowi wynagrodzenie za udzielenie licencji, o której mowa w pkt 3.5 powyżej.

3.9. W przypadku wygaśnięcia prawa ochronnego na dany znak towarowy, licencja wygasa w zakresie dotyczącym tego prawa ochronnego, z zastrzeżeniem, że w takim przypadku Sprzedający, bez składania odrębnych świadczeń, udziela Kupującemu licencji na korzystanie znaku towarowego niezarejestrowanego na warunkach analogicznych do opisanych powyżej.

4. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

4.1 Sprzedający będzie uprawniony do odstąpienia od niniejszej Umowy oraz do dokonania innych czynności niezbędnych do uchylenia się od jej skutków prawnych, jeżeli w terminie dziesięciu dni od zawarcia niniejszej Umowy całkowita kwota Ceny nie zostanie uznana na Rachunku Sprzedającego, o którym mowa w pkt. 2.2 powyżej. Oświadczenie o odstąpieniu może zostać złożone w terminie trzydziestu dni od upływu terminu zapłaty Ceny.

4.2 Kupujący nie może dokonać cesji praw lub obowiązków wynikających z niniejszej Umowy bez uprzedniej pisemnej zgody Sprzedającego.

4.3 Każda ze Stron ponosi swoje koszty i wydatki powstałe w związku z zawarciem i wykonaniem Umowy, przy czym koszty notarialne oraz koszty podatku od czynności cywilnoprawnych ponosi Kupujący.

4.4 Umowa podlega prawu polskiemu.

4.5 Wszelkie spory wynikające z niniejszej Umowy lub powstające w związku z nią będą

rozstrzygane przez sąd powszechny właściwy dla siedziby Spółki, jeżeli przepisy prawa nie przewidują innej właściwości.

- 4.6 Dla swej ważności, wszelkie zmiany niniejszej Umowy wymagają formy pisemnej z notarialnie poświadczonymi podpisami.
- 4.7 Umowa została sporządzona w dwóch jednobrzmiących egzemplarzach w języku polskim, po jednym egzemplarzu dla każdej ze Stron.

Sprzedający

Kupujący

Załącznik nr 4 do wniosku
Prezydenta Miasta Nowego Sącza
do Rady Miasta Nowego Sącza
o wyrażenie zgody na zbycie akcji
w Miejskim Klubie Sportowym Sandecja S.A.

**UZASADNIENIE ODNOŚĄCE SIĘ DO SKUTKÓW EKONOMICZNYCH I SPOŁECZNYCH ORAZ INNYCH
KWESTII OKREŚLONYCH W ART. 12 UST. 1 PKT 5 USTAWY O ZASADACH ZARZĄDZANIA MIENIEM
PAŃSTWOWYM, PRZYGOTOWANE W ZWIĄZU Z PLANOWANYM ZBYCIEM AKCJI
W MIEJSKIM KLUBIE SPORTOWYM SANDECJA S.A.**

1. INFORMACJE WPROWADZAJĄCE

Niniejszy dokument (dalej: „**Analiza**”, „**Uzasadnienie**”) został sporządzony na potrzeby udzielenia przez Radę Miasta Nowego Sącza zgody na zbycie przez Gminę Nowy Sącz wszystkich posiadanych przez Gminę Akcji w spółce Miejski Klub Sportowy Sandecja S.A. w Nowym Sączu (dalej: „**Spółka**”), tj. 352.900 akcji o łącznej wartości nominalnej 17.645.000,00 (słownie: siedemnaście milionów sześćset czterdzieści pięć tysięcy) złotych (dalej: „**Akcje**”).

Wnioskodawca pragnie podkreślić, iż Spółka prowadzi działalność stale nierentowną. Jest to działalność w zakresie sportu, przede wszystkim zaś sportu profesjonalnego, tj. prowadzenie klubu piłki nożnej, uczestniczącego aktualnie w rozgrywkach na poziomie drugim, prowadzonych przez Polski Związek Piłki Nożnej. Dotychczasowy deficyt w działalności Spółki finansowany był ze środków przekazywanych z budżetu Miasta Nowego Sącza. Zbycie akcji Spółki na rzecz podmiotu prywatnego umożliwi przeznaczenie tych środków na inne zadania własne Gminy, przy jednoczesnym zapewnieniu w ramach transakcji zbycia akcji dalszego prawidłowego funkcjonowania Spółki i prowadzonych przez tę Spółkę klubów sportowych.

W związku z brzmieniem art. 12 ust. 2 Ustawy o gospodarce komunalnej (dalej: „UGK”), do zbycia akcji przez gminę, stosuje się odpowiednio przepisy art. 11-16 Ustawy o zasadach zarządzania mieniem państwowym (dalej: „UZZMP”). Przedmiotowa Analiza została sporządzona zgodnie z wymogami określonymi w art. 12 ust. 1 pkt 5 UZZMP.

2. UZASADNIENIE

2.1 Skutki ekonomiczne i społeczne

- 2.1.1 Zmiana w strukturze właścicielskiej Spółki nie będzie miała wpływu na cel i przedmiot działalności Spółki. W dalszym ciągu podstawowym przedmiotem działalności Spółki będzie prowadzenie działalności sportowej, w tym prowadzenie klubów sportowych.
- 2.1.2 Zakup akcji Spółki przez wybranego nabywcę nie powinien wpłynąć na stan finansowy Spółki i jej pozycję na rynku.
- 2.1.3 Zbycie Akcji w Spółce umożliwi przeznaczenie środków, wydatkowanych na sfinansowanie jej deficytu, na realizację zadań własnych Gminy.

- 2.1.4 Właściwa alokacja środków budżetowych przyczyni się nie tylko do poprawy jakości życia mieszkańców, ale również do zwiększenia atrakcyjności Gminy Nowy Sącz dla prywatnych inwestorów, zarówno jeśli chodzi o zwiększenie zatrudnienia (rozwoju małych i średnich przedsiębiorstw) wśród mieszkańców (i jednocześnie ograniczenie zjawiska odpływu ludności), jak i istniejących już podmiotów gospodarczych. Wyższy niż dotychczas poziom infrastruktury, w ocenie Wnioskodawcy, może zachęcić podmioty prywatne do inwestowania na terenie Gminy Nowy Sącz.
- 2.1.5 Nowe inwestycje, jak również napływ potencjalnych inwestorów wiążą się z powstaniem nowych miejsc pracy, co pozytywnie oddziałuje zarówno na regionalną stopę bezrobocia, jak i zamożność społeczeństwa. Małe i średnie gminy, jako podstawowe jednostki samorządu terytorialnego, poprzez kolejne zachęty dla sektora prywatnego, a przede wszystkim sektora usług, do lokowania siedziby bądź oddziału na ich terenie, zwiększają swoją szansę na wyższy poziom prognozowanych dochodów budżetowych (w tym wpływów z podatków i opłat lokalnych).
- 2.1.6 Konkurencyjna procedura wyboru nabywcy wskazana przez Wnioskodawcę nie wpłynie na zaburzenie konkurencji na rynku, a przede wszystkim nie doprowadzi do naruszenia przepisów prawa, w tym UGK, UZZMP oraz Ustawy o samorządzie gminnym. Pozwoli na wybór inwestora prywatnego, składającego najkorzystniejszą ekonomicznie i społecznie ofertę dla Gminy Nowy Sącz.

2.2 Wpływ na ochronę interesów gminy i mienia komunalnego

- 2.2.1 Sprzedawane akcje reprezentują 100% kapitału zakładowego w Spółce.
- 2.2.2 Spółka nie prowadzi w chwili obecnej działalności, stanowiącej istotne zadania własne Gminy.
- 2.2.3 Zbycie akcji w Spółce nie wpłynie negatywnie na realizację zadań własnych Gminy.
- 2.2.4 W zakresie utrzymania płynności finansowej Spółki Gmina Nowy Sącz zwolni się z obowiązku dokapitalizowania Spółki, jeżeli działalność tej Spółki wykazywać będzie stratę, jak to miało miejsce na przestrzeni ostatnich lat.

2.3 Wpływ na ochronę interesu pracowników i innych osób związanych ze z Spółką

- 2.3.1 Przeprowadzenie sprzedaży akcji w Spółce nie spowoduje zmian uprawnień pracowników Spółki wynikających z przepisów prawa pracy.
- 2.3.2 Przeprowadzenie sprzedaży akcji w Spółce nie spowoduje negatywnej zmiany w sytuacji innych osób związanych ze Spółką.

2.4 Proponowany sposób ustalenia ceny sprzedaży

Ostateczna cena za jedną akcję Spółki oraz łącznie za wszystkie akcje, zostanie zaoferowana przez nabywcę w ofercie wiążącej, złożonej po przeprowadzeniu negocjacji.

2.5 Proponowany sposób zapłaty

Przejście tytułu prawnego do akcji na nabywcę nastąpi z chwilą zapłaty całej ceny za akcje.

2.6 Podsumowanie

Proponowane zbycie akcji w Spółce:

- (i) przyniesie korzyści ekonomiczno-społeczne, w związku z możliwością alokacji środków przeznaczanych na dokapitalizowanie Spółki na wybrane inwestycje w ramach realizacji zadań własnych Gminy,
- (ii) wpłynie pozytywnie na interesy majątkowe Gminy Nowy Sącz,
- (iii) nie zaburzy konkurencyjności na rynku,
- (iv) nie wpłynie negatywnie na poziom i zakres realizacji zadań własnych Gminy,
- (v) nie wpłynie negatywnie na interesy pracowników i innych osób związanych ze Spółką.

Załącznik nr 5 do wniosku
Prezydenta Miasta Nowego Sącza
do Rady Miasta Nowego Sącza
o wyrażenie zgody na zbycie akcji
w Miejski Klub Sportowy Sandecja S.A.

Raport z oszacowania
wartości Spółki
Miejski Klub Sportowy
„SANDECJA”
Spółka Akcyjna
z siedzibą w
Nowym Sączu



Nowy Sącz, marzec 2020 roku.

Spis treści

1.	<u>PREZENTACJA WYNIKÓW WYCENY</u>	3
1.1	WYNIK WYCENY METODĄ AKTYWÓW NETTO	3
1.2	WYNIK WYCENY METODĄ DOCHODOWĄ	3
1.3	WYNIK WYCENY METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO	3
1.4	WYNIK WYCENY PRZEDSIĘBIORSTWA	3
1.5	KOMENTARZ I PODSUMOWANIE OTRZYMANÝCH REZULTATÓW	4
2.	<u>WPROWADZENIE</u>	5
2.1	PODSTAWOWE INFORMACJE	5
2.2	CHARAKTERYSTYKA BIZNESU PIŁKARSKIEGO	11
2.3	METODY WYCENY KLUBU SPORTOWEGO	13
3.	<u>PRZYJĘTA DO CELÓW WYCENY DEFINICJA PRZEDSIĘBIORSTWA</u>	17
4.	<u>WARTOŚĆ PRZEDSIĘBIORSTWA, DEFINICJA (STANDARD) WARTOŚCI RYNKOWEJ</u>	19
4.1	ZASTOSOWANE METODY WYCENY	20
4.2	DATA WYCENY	22
4.3	KONSULTANCI	22
5.	<u>REGULACJE PRAWNE METODYKI WYCENY I LITERATURA SPECJALISTYCZNA</u>	22
6.	<u>ZAŁOŻENIA, ZASTRZEŻENIA, UWAGI</u>	23
7.	<u>CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI</u>	24
7.1	ASPEKTY EKONOMICZNE I ZAŁOŻENIA ZWIĄZANE Z FUNKCJONOWANIEM PRZEDSIĘBIORSTWA	24
7.2	ANALIZA WSKAŹNIKOWA	25
7.3	ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO PRZEDSIĘBIORSTWA W LATACH 05.2017-12.2019	27
8.	<u>WYCENA METODĄ ZDISKONTOWANYCH PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</u>	36
8.1	METODYKA WYCENY DCF	36
9.	<u>WYCENA METODĄ MAJATKOWA</u>	38
9.1	METODYKA WYCENY	38
9.2	WYCENA METODĄ AKTYWÓW NETTO	40
9.3	WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO	41
10.	<u>ZESTAWIENIE WYNIKÓW WYCENY PRZEDSIĘBIORSTWA</u>	60
11.	<u>PODSUMOWANIE</u>	60
12.	<u>ZAŁĄCZNIKI</u>	61

1. PREZENTACJA WYNIKÓW WYCENY

1.1 WYNIK WYCENY METODĄ AKTYWÓW NETTO

Wartość księgowa Przedsiębiorstwa wynosi:

-1 102 655,00 zł

1.2 WYNIK WYCENY METODĄ DOCHODOWĄ

Wartość Przedsiębiorstwa oszacowana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych

W związku z faktem, że Spółka nie przynosi zysku, odstąpiono od wyceny metodą dochodową

1.3 WYNIK WYCENY METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

Wartość netto Przedsiębiorstwa rozumiana jako wartość aktywów brutto pomniejszona o wielkość pasywów obcych, mieści się w przedziale:

-3 289 797,00 zł - -5 331 870,00 zł

WYNIKI WYCENY WG SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO	
WARIANT I	-5 331 870,00 zł
WARIANT II	-4 472 217,00 zł
WARIANT III	-3 746 085,00 zł
WARIANT IV	-3 289 797,00 zł

1.4 WYNIK WYCENY PRZEDSIĘBIORSTWA

Wartość Przedsiębiorstwa zawiera się w przedziale:

- 1 102 655,00 zł - - 5 331 870,00 zł

1.5 KOMENTARZ I PODSUMOWANIE OTRZYMANYCH REZULTATÓW

Analiza sytuacji finansowej Przedsiębiorstwa wskazuje, że wartość majątkowa przedsiębiorstwa umożliwia oszacowanie jego wartości w zaprezentowanych warunkach. Przy przyjętych założeniach najbardziej rekomendowaną i adekwatną w obecnej sytuacji wartością spółki Miejski Klub Sportowy „SANDECJA” Spółka Akcyjna, według poziomu cen i stanu na 31 grudnia 2019 roku jest kwota (po zaokrągleniu):

- 3 217 000, zł

słownie : minus trzy miliony dwieście siedemnaście tysięcy złotych

2. WPROWADZENIE

2.1 PODSTAWOWE INFORMACJE

Niniejsze opracowanie przeznaczone jest dla Miasta Nowy Sącz z siedzibą w Nowym Sączu ul. Rynek 1 do celów negocjacji ceny sprzedaży Spółki Miejski Klub Sportowy „SANDECJA” S.A. w Nowym Sączu ul. Jana Kilińskiego 47 33-300 Nowy Sącz.

ZLECENIODAWCA

Miasto Nowy Sącz z siedzibą w Nowym Sączu ul. Rynek 1, reprezentowane przez Artura Bochenka – Zastępcę Prezydenta Miasta, na podst. umowy nr 13/WOC.RA/2020

ZLECENIOBIORCA

Biuro Wycen Nieruchomości i Doradztwa Inwestycyjnego Grażyna Ociepka -

- Certyfikat z zakresu „Wycena Przedsiębiorstw” Nr 15/I/06 PFSRM.
- Kurs specjalistyczny „Wycena dla potrzeb sprawozdań finansowych ” PFSRM.
- Certyfikat „Wycena wartości niematerialnych i prawnych ” BOMIS.
- Certyfikat nr 52 /2007 „Wycena udziałów w spółkach” Krajowej Grupy Doradztwa Majątkowego.

CEL I GENEZA OPRACOWANIA

Celem opracowania jest wykonanie wyceny wartości przedsiębiorstwa działającego pod nazwą: Miejski Klub Sportowy „SANDECJA” S.A. z siedzibą w Nowym Sączu przy ul. J. Kilińskiego 47, przy wykorzystaniu metod zaprezentowanych w p.pkt. 4.1, według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku

PRZEDMIOT WYCENY

Firma:	Miejski Klub Sportowy „SANDECJA” Spółka Akcyjna
Siedziba:	33-300 Nowy Sącz
Adres zakładu	33-300 Nowy Sącz ul. Jana Kilińskiego 47
Numer identyfikatora REGON:	367480524
Dane identyfikacji podatkowej NIP:	7343549456
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Organ ewidencyjny:	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieście w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Numer wpisu:	0000681221
Kapitał zakładowy:	17 645 000,00 zł (siedemnaście milionów sześćset czterdzieści pięć tysięcy zł) Kapitał zakładowy dzieli się na 352 900 (trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset) akcji o nominalnej wartości 50 zł (pięćdziesiąt) każda. Wszystkie akcje nie są uprzywilejowane. Jedynym akcjonariuszem jest Miasto Nowy Sącz.
Władze Spółki:	Walne Zgromadzenie Rada Nadzorcza Zarząd
Sposób reprezentowania:	Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest: – Prezes Zarządu działający samodzielnie; – dwaj członkowie zarządu działający łącznie lub prokurent działający łącznie z członkiem zarządu
Nazwa organu reprezentacji:	Zarząd Spółki
Zarząd Spółki:	Kapelko Artur – Prezes Zarządu
Organ Nadzoru:	Rada Nadzorcza – Obtulowicz Monik – Rolka Marcin – Porębski Roman
Przedmiot przeważającej działalności:	Działalność klubów sportowych.
Pozostała działalność:	– Działalność obiektów sportowych. – Pozostała działalność związana ze sportem. – Działalność wesołych miasteczek i parków rozrywki. – Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna. – Działalność obiektów służących poprawie kondycji fizycznej. – Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana. – Pozaszkolne formy edukacji sportowej oraz zajęć sportowych i rekreacyjnych. – Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane. – Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana.

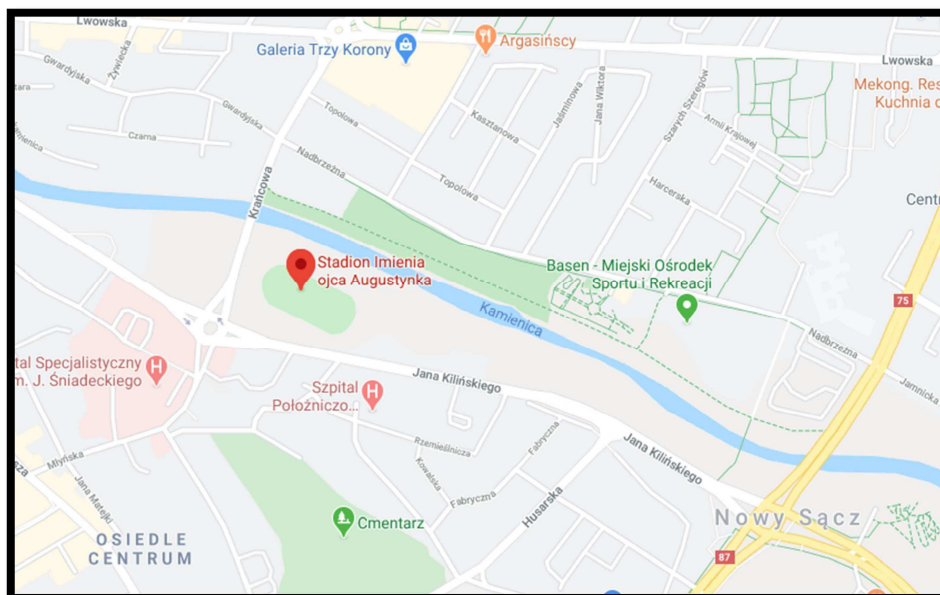
Miejski Klub Sportowy „ SANDECJA” S.A. z siedzibą w Nowym Sączu został powołany w dniu 15 maja 2017 roku na podst. Uchwały Rady Miasta Nowego Sącza Nr XL/397/2017 roku.

W chwili powołania kapitał zakładowy Spółki wynosił 1 100 000,00 zł (jeden milion sto tysięcy zł) i został pokryty w całości wkładami pieniężnymi przez Miasto Nowy Sącz jako jedynego akcjonariusza.

Spółka działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 16.05.2017 roku w Kancelarii Notarialnej Eweliny Ciągło w Nowym Sączu Rep. A Nr 3592/2017.

Spółkę zawiązano na czas nieograniczony.

Spółka działa w oparciu o kodeks spółek handlowych oraz statut Spółki.



Źródło: mapy.google.pl

Rys historyczny

Miejski Klub Sportowy Sandecja Nowy Sącz – klub sportowy z Nowego Sącza powstał w 1910 r.

Nazwa "Sandecja" pochodzi od łacińskiej nazwy Nowego Sącza, która w tym języku brzmi "Nova Civitas Sandecz" oraz nazwy regionu (Sądecki), której łacińska nazwa brzmi "Sandecjana".

Klub rozpoczął działalność w 1910 roku z inicjatywy naczelnika Polskiego Towarzystwa Gimnastycznego „Sokół” Adama Biedy. W roku 1911 na pierwszego prezesa klubu wybrany został Józef Damse, który sprawował ten urząd przez cztery lata. W tym samym roku 20 września pojawiła się również pierwsza wzmianka o Sandecji w „Nowościach Ilustrowanych”.

Prężny rozwój klubu zahamował w 1914 r. wybuch Wielkiej Wojny. Po odzyskaniu przez Polskę niepodległości działalność klubu została wznowiona w 1920 r. Wówczas za jego sterami stanął dr Roman Sichrawa, który w latach 1924-1933 piastował urząd prezydenta Nowego Sącza.

Jego następcą został inż. Roman Lazarowicz z Warsztatów Kolejowych. Pod jego wodzą klub zmienia swoją nazwę na Robotniczy Klub Sportowy. W tym czasie „Sandecja” wzbogaciła się o nieistniejącą już dzisiaj własną infrastrukturę sportową przy ul. Sienkiewicza. W 1928 r. klub ją bezpowrotnie stracił, i został zmuszony do zawieszenia swojej działalności na okres blisko trzech lat. Zanim jednak do tego doszło, sądecy sportowcy trenowali w sekcjach: piłkarskiej, narciarskiej, ciężko atletycznej, bokserskiej oraz gier sportowych.

Na sportową mapę Polski „Sandecja” powróciła w 1931 r. przystępując do struktur ogólnokrajowej organizacji paramilitarnej Kolejowego Przysposobienia Wojskowego (KPW). Klub oddając się w ręce KPW mógł liczyć na wysokie subwencje. W 1931 r. na Błoniach za Warsztatami Kolejowymi, został wybudowany wielofunkcyjny stadion, z piękną drewnianą trybuną. Kolejnym obiektem była hala sportowa znajdująca się do dzisiaj przy ul. Kolejowej, oddana do użytku w 1933 r. W latach 1931-1939 piłkarze „Sandecji” aż czterokrotnie zdobywali mistrzostwo okręgu tarnowskiego i podhalańskiego, jednak nigdy nie awansując do klasy wojewódzkiej. Ostatnią szansę latem 1939 r. przerwał wybuch II wojny światowej. W latach trzydziestych, poza piłkarzami, sukcesy odnosili przedstawiciele sekcji narciarskiej (trener Leopold Kwiatkowski),

boksyerskiej, koszykarskiej, oraz siatkarskiej.

W 1947 r. klub uzyskał w użytkowanie odbudowany stadion zlikwidowanego przez komunistyczne władze „Sokoła” przy Alei Wolności tzw. „Stara Sandecja”, który służył piłkarzom, hokeistom oraz lekkoatletom do 1970 r.

1 maja 1970 roku odbyło się oficjalne otwarcie obecnego stadionu. Z tej okazji rozegrano mecz młodzieżowych reprezentacji Polski i Węgier. Mecz zakończył się wynikiem 2:3 a jedną z bramek strzelił Kazimierz Kmiecik. Na stadionie było ok. 10 tysięcy widzów. Do 1998 roku stadion nosił nazwę XXV-lecia PRL, zaś 2 czerwca 2001 przyjął imię Ojca Władysława Augustynka (1915-1997).

Planem na 100-lecie Klubu był awans do I ligi, który został zrealizowany w ostatnim meczu rundy wiosennej 2008/2009.

Chronologia nazw

- 1920 – Robotniczy Klub Sportowy
- 1933 – Kolejowy Klub Przysposobienia Wojskowego
- 1945 – Klub Sportowy OMTUR
- 1947 – Koło Sportowe Sądeckiego Oddziału ZZK
- 23 marca 1957 – Kolejowy Klub Sportowy (patronat ZNTK Nowy Sącz)
- 1963 – Komunikacyjny Klub Sportowy
- 27 czerwca 1999 – Miejski Klub Sportowy

W klubie działały następujące sekcje:

- piłki nożnej (zawsze wiodąca),
- siatkówki kobiet (od 1950),
- siatkówki mężczyzn (1950–1993),
- piłki ręcznej (1950–55),
- narciarska (1945–56),
- szachowa (1945–2019),
- lekkiej atletyki (1945–70),
- koszykówki mężczyzn (1950–61),
- tenisa stołowego (1945–55),
- hokeja na lodzie (1951–64),
- boksyerska (1948–60)
- brydżowa.

W 2009 pozostała jedynie sekcja piłki nożnej.

Sukcesy – sezon po sezonie / tabela/

Tabela 1
Uwagi

Sezon	Liga	Pozycja	Punkty	Bramki	Uwagi
1976/77	III liga (grupa 4)	6	27	22:22	
1977/78	III liga (grupa 4)	4	31	38:24	
1978/79	III liga (grupa 4)	10	25	33:31	
1979/80	III liga (grupa 4)	6	30	39:31	
1980/81	III liga (grupa 4)	12	21	31:56	spadek ▼
1981/82	IV liga				awans ▲
1982/83	III liga (grupa 8)	3	30	39:23	
1983/84	III liga (grupa 8)	3	37	40:35	
1984/85	III liga (grupa: krakowska)	6	27	31:29	
1985/86	III liga (grupa: krakowska)	1	42	51:29	awans ▲
1986/87	II liga (grupa: wschodnia)	16	10	19:52	spadek ▼
1987/88	III liga (grupa: krakowska)	10	26	28:22	
1988/89	III liga (grupa: krakowska)	2	40	39:14	
1989/90	III liga (grupa: pld.-zach.)	8	44	46:34	
1990/91	III liga (grupa: krakowska)	2	40	39:14	awans ▲
1991/92	II liga (grupa: wschodnia)	17	19	27:54	spadek ▼
1992/93	III liga (grupa: krakowska)	8	35	36:38	
1993/94	III liga (grupa: krakowska)	7	39	43:33	
1994/95	III liga (grupa: krakowska)	17	25	25:57	spadek ▼
1995/96	IV liga				
1996/97	IV liga				awans ▲
1997/98	III liga (grupa: krakowska)	6	63	55:27	
1998/99	III liga (grupa: pld.-wsch.)	10	49	38:36	
1999/2000	III liga (grupa: pld.-wsch.)	14	39	41:45	
2000/01	III liga (grupa 4)	9	48	37:40	
2001/02	III liga (grupa 4)	4	51	35:33	
2002/03	III liga (grupa 4)	5	51	35:33	
2003/04	III liga (grupa 4)	12	36	32:34	
2004/05	III liga (grupa 4)	11	32	27:45	
2005/06	III liga (grupa 4)	9	34	31:39	
2006/07	III liga (grupa 4)	10	39	26:30	
2007/08	III liga (grupa 4)	8	45	29:25	
2008/2009	II liga (grupa: wschodnia)	2	64	61:32	awans ▲
2009/2010	I liga	3	59	55:42	
2010/2011	I liga	4	56	52:34	
2011/2012	I liga	12	40	42:46	
2012/2013	I liga	14	37	35:54	
2013/2014	I liga	9	44	29:40	
2014/2015	I liga	14	35	40:55	
2015/2016	I liga	9	47	51:43	

2016/2017	I liga	1	61	50:29	awans ▲
2017/2018	Ekstraklasa	16	33	34:54	Spadek do 1 ligi

**Oznaczenie
kolorami**

I poziom ligowy
II poziom ligowy
III poziom ligowy
IV poziom ligowy

W sezonie 2019/2020 Sandecja Nowy Sącz gra w I lidze.

W ramach MKS Sandecja działa również Akademia Sandecja. Jest to projekt mający za zadanie utworzenie na Sądecczyźnie poważnego ośrodka szkolenia, a także edukacji dzieci i młodzieży - w oparciu o 109-letnią historię klubu oraz wykorzystanie potencjału tego regionu.

Akademia Sandecja obecnie skupia niemal 300 zawodników, wywodzących się z Nowego Sącza, a także jego okolic w promieniu około 35 kilometrów. Do szkoły przynależą młodzi adepci piłki nożnej m.in. z terenów Krynicy Zdrój, Piwnicznej, Szczawnicy, Limanowej oraz Gorlic.

Prawie od początku swojej działalności MKS SANDECJA posługiwał się logiem firmowym, który został zmieniony w 2018 r.(rys. poniżej)

Wcześniej w Urzędzie Patentowym RP Klub uzyskał świadectwo ochronne na znak towarowy o nr 247504, 280004 (od dnia 29.09.2008r do 29.09.2028 r)



Prace nad obecnym emblematem trwały od lipca 2018 roku, a projekt nawiązuje do historycznego znaku KKS Sandecja, zbudowanego z tarczy przypominającej francuską średniowieczną. Znak MKS Sandecja Nowy Sącz S.A. ma konstrukcję quasi-heraldyczną, tj. zbudowany jest na tarczy przypominającej średniowieczną francuską, podzielonej na dwie części – głowicę i pole wypełnione 3 pasami barwy czarnej i 4 barwy białej. W głowicy znajduje się napis „SANDECJA” wykonany prostym krojem dwuelementowym, na białych pasach zaś rok założenia „1910”. Znak zachowuje swoją formę niezależnie od tła, dzięki zastosowaniu zewnętrznego obrysu tarczy, barwy białej.

Znak występuje jedynie w formie jednokolorowej. W komunikacji marketingowej klubu eksponuje się pozytywne cechy klubu, takie jak lokalny charakter (symboliczne nawiązania do Krainy Lachów, Beskidu Sądeckiego). Przymiotniki oddające charakter Sandecji to: lokalna, odważna, wyrazista, ascetyczna, klasyczna.



Ww. znak towarowy został zgłoszony do rejestracji w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej. Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej dokonał rejestracji znaku towarowego i wydał w dniu 2018-10-22 świadectwo ochronne o nr R.320333 na ww. znak towarowy Data wygaśnięcia ochrony - 2028-10-22.

Logo firmy jest umieszczane na strojach, reklamach firmowych, papierze firmowym, ofertach cenowych, ulotkach informacyjnych, itp.

2.2 CHARAKTERYSTYKA BIZNESU PIŁKARSKIEGO

Na przestrzeni ostatnich kilku dekad piłka nożna stała się jednym z najbardziej dochodowych sportów na świecie. Najlepsi piłkarze inkasują pensje w wysokości kilku milionów złotych miesięcznie, a czołowe kluby sportowe budują stadiony, których koszty budowy znacznie przekraczają miliard złotych. Finansowanie bieżącej działalności klubu oraz realizacja projektów inwestycyjnych wymaga ogromnych nakładów finansowych. Stąd coraz więcej klubów decyduje się na pozyskanie kapitału z giełdy. Skutkiem tego jest znaczny wzrost sumarycznej kapitalizacji klubów sportowych na giełdach. Poniższa tabela pokazuje jak zmieniała się wartość rynkowa największych klubów notowanych na rynku od 2008 roku w skali całego świata.

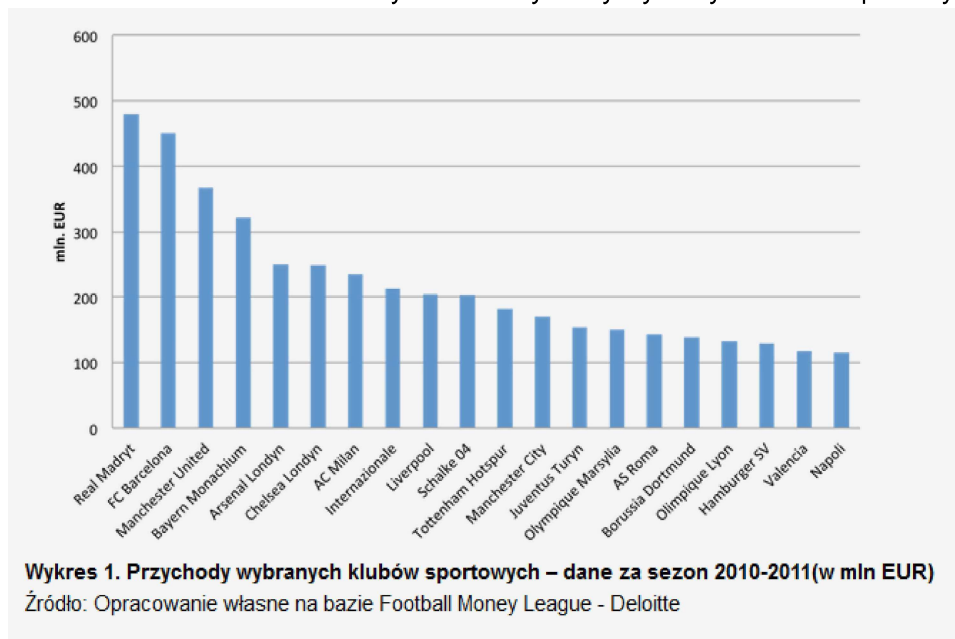
Tabela 2. Kapitalizacja wybranych klubów sportowych

Kapitalizacja wybranych klubów sportowych		2008	2009	2010	2011
Arsenal Holdings	mln. GBP	467	576	692	1003
Juventus Turyn	mln. EUR	152	178	191	215
Borussia Dortmund	mln. EUR	74	63	157	155
Ajax Amsterdam	mln. EUR	130	124	127	131
AS Roma	mln. EUR	82	112	140	59
OL Groupe	mln. EUR	110	102	76	51
Lazio Rzym	mln. EUR	21	23	49	30
Benfica Lizbona	mln. EUR	32	38	23	10
FC Porto	mln. EUR	21	20	14	7

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Bloomberg.com

Model biznesowy klubu sportowego, którego największym, a nierzadko jedynym, źródłem finansowania były środki pozyskane od sponsorów, odchodzi powoli do przeszłości. Obecnie, kluby są w stanie samodzielnie pozyskiwać środki pieniężne w oparciu o swoją działalność. Poniższy wykres obrazuje przychody dwudziestu największych klubów sportowych w skali świata w sezonie 2010/2011, wchodzących w skład Football Money League - raportu przygotowanego przez firmę Deloitte.

Wykres 1. Przychody wybranych klubów sportowych



Suma wygenerowanych przychodów w sezonie 2010/2011 tylko przez 20 największych klubów wyniosła ok. 4,4 mld euro (dla porównania, jedna z największych polskich spółek giełdowych – KGHM, osiągnęła przychód ze sprzedaży na poziomie ok. 4 mld euro w 2010 roku). Jak donosi Deloitte, głównymi źródłami przychodów w branży piłkarskiej są wpływy ze sprzedaży biletów, reklamy, oraz prawa do transmisji. Przykładowo, Real Madryt – lider przedstawionego ranking, pozyskuje aż 36% przychodów z reklam, 38% z praw do emisji oraz 26% ze sprzedaży biletów. Warto jednak nadmienić, że w niektórych przypadkach na przychody klubu piłkarskiego w znacznym stopniu wpływają zdarzenia o charakterze nieregularnym, jak choćby sprzedaż zawodników. Dla przykładu, w 2009 roku Manchester United sprzedał jednego ze swoich najlepszych zawodników – Cristiano Ronaldo za rekordową kwotę ponad 90 mln EUR.

Klub sportowy a przedsiębiorstwo

Wbrew pozorom, klub piłkarski jest dużo bardziej podobny do przedsiębiorstwa, niż mogłoby się to na pierwszy rzut oka wydawać. Na bazie przedstawionych powyżej danych łatwo zauważyć, iż posiada on dużą zdolność do generowania gotówki. Poza wymienionymi już źródłami przychodów, większość dużych klubów jest także właścicielami stadionów, które również mogą zapewniać niemałe przepływy pieniężne ujmowane poza podstawową działalnością operacyjną. Tego typu obiekty są z reguły odpłatnie wynajmowane pod organizację różnego rodzaju imprez sportowych i kulturalnych. Ponadto klub osiąga dochody na sprzedaży wszelkiego rodzaju gadżetów i pamiątek klubowych.

Bieżąca działalność w branży piłkarskiej wiąże się również z nakładami inwestycyjnymi oraz kosztami, które podobnie jak w przedsiębiorstwie, można podzielić na stałe i zmienne. Klub

zatrudnia pracowników (kadre szkoleniową, piłkarzy, trenerów, masażyстів, obsługę stadionu itd.), opłaca kadre zarządzającą, posiada klientów/kontrahentów (kibice kupujący bilety, stacje radiowe i telewizyjne nabywające prawa do transmisji, inne kluby sportowe itd.), działa na podstawie przepisów prawa danego kraju oraz posiada swój majątek, markę, znaki towarowe oraz strategię rozwoju.

Klub sportowy możemy zatem traktować jak przedsiębiorstwo działające w specyficznej branży o bardzo wysokim ryzyku działalności, które wynika z uzależnienia przychodów klubu od miejsca w „tabeli”.

Przychody operacyjne dobrze zarządzanego klubu piłkarskiego są skorelowane w głównej mierze z liczbą widzów oglądających mecze piłkarskie tego klubu oraz szerzej – z liczbą kibiców danej drużyny, zarówno tych uczestniczących w kibicowaniu swojej drużynie bezpośrednio na stadionie, jak i tych oglądających jej grę za pośrednictwem telewizji. Widzowie i kibice piłkarscy generują dla drużyny przychody z biletów, karnetów, gadżetów związanych z klubem (odzieży sportowej, szalików, kubków, breloczków, kart płaćniczych i kredytowych związanych z klubem), produktów gastronomii dostępnych podczas meczu piłkarskiego. Dużą część przychodów klub otrzymuje z tytułu sprzedaży praw telewizyjnych oraz sponsorów.

Profesjonalnie zarządzany klub piłkarski jest specyficznym przedsiębiorstwem, a więc o jego wartości decydują identyczne czynniki kształtujące tę wartość, jak w przypadku innych firm działających na rynku.

Należy jednak wyodrębnić istotne różnice w tych czynnikach. W przypadku klubu piłkarskiego o jego wartości będą decydować głównie następujące determinanty:

- Sukcesy sportowe (zarówno te osiągnięte w przeszłości, obecne, jak i te oczekiwane w przyszłości)
- Piłkarze i sztab szkoleniowy
- Sponsorzy strategiczni
- Liczba kibiców
- Marka klubu.

Poza wyżej wymienionymi głównymi czynnikami, pozostałe determinanty wpływające na wartość klubu piłkarskiego są identyczne jak w przypadku innych przedsiębiorstw działających na rynku.¹

U A. Damodara wartość przedsiębiorstwa obliczana techniką DCF, jest uzależniona od kosztu kapitału własnego, kosztu zadłużenia i wolnej gotówki operacyjnej dla przedsiębiorstwa.² Jego zdaniem wolna gotówka jest zależna od decyzji podejmowanych w obszarze operacyjnym. Obszar ten obejmuje, poza zarządzaniem aktywami bilansowymi (trwałymi i operacyjnymi), przychody i koszty oraz sprawność organizacyjną, którą można rozumieć jako jeden z elementów kapitału intelektualnego.

Poza powyższymi czynnikami należy dodać jeszcze takie determinanty jak:

- Sposób wykorzystania aktywów (zarządzanie aktywami, w tym kapitałem intelektualnym, czy np. pośrednie budowanie wartości klubu przez wypożyczenia zawodników z innych drużyn oraz wypożyczenia zawodników do innych zespołów)
- Potencjał wzrostu, możliwość wzrostu tkwiąca w aktywach przedsiębiorstwa
- Zarządzanie strategiczne
- Przychody z działalności operacyjnej
- Koszty działalności operacyjnej.

2.3 METODY WYCENY KLUBU SPORTOWEGO

¹ „Wycena przedsiębiorstw. Od teorii do praktyki” M.Panfil, A. Szablewski

² Damodaran 2007

Metody wyceny przedsięwzięć sportowych stają się bardzo istotną kwestią w świecie finansów. Kluby piłkarskie w całości lub częściowo coraz częściej są przedmiotem transakcji kapitałowych czy to na rynku giełdowym, czy poza nim. Zarówno aktualny właściciel klubu, jak i potencjalny nabywca muszą wiedzieć, ile w przybliżeniu wynosi wartość godziwa przedmiotu transakcji. Potrzeby rynku wymusiły więc adaptacje metod stosowanych przy wycenie przedsiębiorstwa do oszacowania wartości klubu piłkarskiego.

Przed doбором odpowiedniej metody wyceny przedsięwzięcia sportowego, należy zwrócić uwagę na kilka bardzo istotnych czynników. Przede wszystkim, analizując sytuację klubu należy zwrócić uwagę na istotny element w strukturze bilansu. Otóż okazuje się, że bardzo dużą część majątku klubów sportowych stanowią wartości niematerialne i prawne, a w przypadku posiadaczy stadionów, także rzeczowa aktywa trwałe. W skład WNiP wchodzi w większości prawa rejestracyjne do zawodników oraz marka klubu, o ile był on przedmiotem transakcji. Dodatkowo musimy zwrócić uwagę na stabilność uzyskiwanych dochodów. Na ogół przychody generowane przez większość klubów piłkarskich mają bardzo niepewny charakter. Są one bowiem w największej mierze uzależnione od pozycji klubu w „tabeli”. Głównymi determinantami poziomu przychodów są zatem: kondycja i przygotowanie zawodników poszczególnych drużyn, strategia gry, a także bardzo duży odsetek szczęścia. Może się więc okazać, że przychody, które klub generuje w bieżącym sezonie, będą znacznie odbiegać od tych, które zostaną osiągnięte w sezonie przyszłym.

Właśnie z uwagi na niepewny charakter przepływów pieniężnych, pewne metody wyceny przedsiębiorstwa mogą nie znaleźć zastosowania przy oszacowaniu wartości klubu sportowego.

Discounted Cash Flow

Wycena klubu sportowego nie jest łatwym zadaniem. Dynamicznie zmieniająca się sytuacja klubu oraz nakłady inwestycyjne na transfery zawodników, a także skutki jakie one odniosą, są z reguły wielkościami nieprognozowalnymi. Ciężko zatem sporządzić wiarygodne prognozy przyszłych przepływów pieniężnych klubu. Stąd często nierekomendowanym podejściem do wyceny jest w tym przypadku podejście dochodowe, oparte na dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych.

Michał Głodowski w pracy zbiorowej pod redakcją Marka Panfila jako właściwe podejścia do wyceny klubu sportowego wskazuje metodę skorygowanych aktywów netto oraz metodę mnożnikową. O ile druga z wymienionych metod, jeszcze do niedawna nie była postrzegana jako wiarygodna, o tyle obecnie coraz większa liczba klubów sportowych notowanych na rynkach, a także rosnąca liczba już przeprowadzonych transakcji pozagiełdowych, pozwala na właściwe jej zastosowanie. Nie należy jednak zapominać o standardowych problemach pojawiających się w wycenie mnożnikowej.

Metoda skorygowanych aktywów netto

Jak zostało już zaznaczone, dużą część majątku klubu sportowego stanowią wartości niematerialne i prawne, na które kluczowy wpływ ma wartość zawodników oraz marka klubu. Dla przykładu, wartości niematerialne i prawne na koniec 2011 roku stanowiły aż 35% sumy bilansowej Arsenalu Londyn i wyniosły 107 mln EUR, co w całości reprezentowało prawa rejestrowe do zawodników. To pokazuje, jak bardzo istotne jest właściwe oszacowanie wartości rynkowej zawodników, aby wycena była właściwa.

Metody majątkowe można uznać za jedne z najstarszych jeśli chodzi o wycenę przedsiębiorstwa.

Najbardziej popularnym podejściem w tym zakresie jest metoda księgową. Pod jej adresem można jednak postawić wiele zarzutów, które w większości przypadków czynią ją niepraktyczną. Przede wszystkim metoda księgową wykorzystuje pozycje zaczerpnięte wprost z bilansu spółki. Problemem jest zatem opieranie się na wartościach historycznych kosztów, a nie wartości godziwej/rynkowej. Negatywne efekty korzystania z metod majątkowych można poniekąd zniwelować wykorzystując właśnie metodę skorygowanych aktywów netto. Sam sposób obliczania wartości kapitału własnego jest identyczny jak przy metodzie księgowej, z tą różnicą, że wielkości poszczególnych pozycji bilansowych zastępuje się wartościami rynkowymi. Dzięki temu wycena uwzględnia oczekiwania rynku względem poszczególnych części majątku przedsiębiorstwa, przez co, jego teoretyczna wartość powinna być bliższa wartości rynkowej.

Pojawia się jednak duży problem w postaci oszacowania wartości rynkowej zawodników danego klubu, czyli wartości niematerialnych i prawnych. Tutaj warto wesprzeć się na analizach podmiotów, które specjalizują się w wycenie aktywów piłkarskich. Dla przykładu wyceną zawodników i całych klubów zajmuje się serwis www.transfermarkt.de. Pozyskane z tego źródła wielkości nie są zaburzone wpływem amortyzacji, dzięki czemu, w odróżnieniu od wartości bilansowych, oddają lepiej wartość zawodników. Mogą się one natomiast różnić i to istotnie od faktycznych wartości, jak również są silnie narażone na ryzyka specyficzne – np. kontuzje zawodnika.

Charakterystyczną pozycją majątku klubu sportowego jest także stadion, który należy uchwycić w wartości rynkowej. Wielkości bilansowe podobnie w tym przypadku nie oddają jego wartości godziwej również z uwagi na amortyzację. Warto pamiętać, że wraz z upływem czasu skutki naliczania amortyzacji coraz bardziej oddalają wartość bilansową aktywów od ich wartości godziwej.

PRAWA REJESTRACYJNE DO ZAWODNIKÓW

Kluby piłkarskie, jak wszystkie podmioty nastawione na osiągnięcie zysków, są zobowiązane do sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z zasadami obowiązującymi inne przedsiębiorstwa. Jedną z najważniejszych pozycji w tym sprawozdaniu są ujmowane w bilansie prawa do rejestracji zawodników (lub inaczej wartość piłkarzy danego klubu).

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, wartościami niematerialnymi i prawnymi są nabyte przez jednostkę, zaliczane do aktywów trwałych, prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do używania na potrzeby jednostki, a w szczególności autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje, prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych i zdobniczych oraz know-how.

Prawo Bosmana

Od roku 1995 w piłce nożnej zaczęło obowiązywać nowe, bardzo ważne prawo, zwane także prawem Bosmana.

Prawo Bosmana jest w piłce nożnej prawem zawodnika do wolnego transferu. W praktyce oznacza to możliwość odejścia z klubu za darmo po zakończeniu kontraktu i swobodę decydowania o przynależności klubowej. Ustanowione na mocy orzeczenia Trybunału Sprawiedliwości UE prawo to na zawsze zmieniło świat piłki nożnej.

W czasie, w którym klub wypłacał zawodnikowi określone kontraktem wynagrodzenie, piłkarz był zmuszony reprezentować jego barwy. Miało się tak dzieć nawet, jeśli kontrakt wygasł. Zawodnika nie mógł też wykupić inny klub, o ile klub pozyskujący nie zapłaci klubowi odstępującemu

ekwiwalentu za transfer, wykształcenie lub promocję. To zaś w sferze makro obniżało w nienaturalny sposób wysokość wynagrodzeń pracowników. Bosman, powołując się na artykuł 48 Traktatu Rzymskiego, według którego: „Zapewnia się swobodny przepływ pracowników wewnątrz Wspólnoty”, zaskarżył klub, belgijską federację i UEFA. Sprawa trafiła do Trybunału Stanu Unii Europejskiej (sprawa C-415/93). W ostateczności piłkarz odniósł zwycięstwo. Bosmana, w listopadzie 1995 roku, oficjalnie poparło UEFA, a 15 grudnia 1995 roku także FIFA.

Orzeczenie Trybunału zapoczątkowało negocjacje między FIFA i UEFA a Komisją Europejską, które zakończyły się podpisaniem, 5 marca 2001 roku, porozumienia dotyczącego nowego systemu transferowego w piłce nożnej. Jego efektem jest Regulamin FIFA z 13 października 2003 roku w sprawie Statusu i Transferu Zawodników.

Zgodnie z art. 18 Regulaminu piłkarz może rozpocząć negocjacje i podpisać kontrakt z nowym klubem tylko wtedy, gdy jego umowa z obecnym klubem wygaśnie lub wygaśnie w ciągu najbliższych 6 miesięcy. Sześciomiesięczny termin zapewnia zawodnikowi rozsądny okres na podpisanie umowy z nowym klubem. Obecnemu klubowi zaś daje czas na zabezpieczenie się przed niestabilnością składu i ewentualne znalezienie nowego zawodnika.

Zawodnik może zmienić barwy klubowe także poprzez rozwiązanie obowiązującej umowy. Zazwyczaj dzieje się to na zasadzie wykupienia, to znaczy zaoferowania przede wszystkim odpowiedniej sumy transferowej. W takim przypadku, przed sześciomiesięcznym okresem, klub chcący zatrudnić zawodnika związanego umową z innym zespołem, musi zwrócić się pisemnie najpierw bezpośrednio do obecnego klubu zawodnika, a dopiero później może złożyć ofertę samemu piłkarzowi.

Umowa dotycząca zmiany przyjmuje postać odstąpienia i jest dwustronnie obowiązująca. Nie ma w tym nic dziwnego, że klub nie jest skłonny do wyrażenia zgody na transfer. Rozwiązanie umowy z zawodnikiem nie może się odbywać bez zapewnienia sobie odpowiednich profitów.

Klub może nie zgodzić się na zwolnienie swojego gracza. Zdarza się jednak, że piłkarz, przed podpisaniem umowy, wprowadza do dokumentu klauzulę wykupu zobowiązującą klub do zgody na rozwiązanie umowy wraz z zaoferowaniem konkretnej sumy transferowej. Jak łatwo zauważyć, najważniejszym czynnikiem i zarazem *sine qua non* (warunkiem koniecznym) zmiany barw klubowych jest zgoda samego zawodnika.

Metoda mnożnikowa

Coraz bardziej przydatnym podejściem do wyceny przedsięwzięć sportowych wydaje się metoda mnożnikowa. Powodem tego jest rosnąca liczba klubów piłkarskich notowanych na wielu światowych giełdach. Dzięki temu, istnieje łatwy dostęp do danych rynkowych tych podmiotów, co umożliwia budowę grupy porównawczej. Dodatkowo ilość transakcji na rynku pozagiełdowym, których przedmiotem są kluby piłkarskie, staje się coraz większa.

Cały proces wyceny klubu sportowego metodą mnożnikową jest tożsamy z tym, który wykorzystywany jest przy wycenie przedsiębiorstwa. Największą więc trudność w prezentowanym podejściu, stanowi odpowiedni dobór grupy porównawczej oraz mnożników.

W tym wypadku sensownym rozwiązaniem wydaje się zastosowanie wskaźnika EV/EBITDA. Sam zysk netto, czy choćby wynik operacyjny, mogą zaburzać wynik wyceny, ponieważ na ich wysokość będzie miała wpływ stopa amortyzacji zawodników, czy innych aktywów, takich jak stadion.

Uzasadnionym rozwiązaniem wydaje się być także użycie wskaźnika P/BV. Wartość klubu sportowego uzależniona jest w dużej mierze od wartości jego aktywów. Może się jednak okazać, że wielkości księgowe w bilansowej formie, nie oddadzą w pełni wartości klubu z powodu różnego ujmowania przez kluby tych samych operacji gospodarczych. Skutkiem tego będzie nieporównywalność mnożników obliczonych dla każdego z klubów. Według metodologii Aswatha

Damodarana lepszym rozwiązaniem w takim przypadku jest zastąpienie wartości księgowej wartością odtworzeniową.

Michał Głodowski we wspomnianej już pracy wskazuje także na wskaźnik P/S, który może w tym przypadku okazać się właściwym podejściem. Elementem warunkującym jego użycie jest jednak brak istotnych różnic w strukturze finansowania poszczególnych klubów. Przychody ze sprzedaży (S) należą się bowiem zarówno właścicielom jak i posiadaczom długu, natomiast P oddaje jedynie wartość rynkową kapitału własnego.

Drugim problematycznym aspektem wyceny mnożnikowej jest dobór grupy porównawczej. Tutaj należy dołożyć wszelkich starań, aby kluby wybrane do grupy porównawczej były jak najbardziej podobne do wycenianego klubu. Pod uwagę należy przede wszystkim wziąć prestiż klubu, ligę w której gra, a także własność stadionu. Oczywiście kluby grające w bardziej prestiżowych ligach będą więcej warte od tych, które próbują swoich sił na nieco niższym poziomie. Według raportu European Football Brands 2011, przygotowanego przez Brand Finance. Najbardziej prestiżową i najwięcej wartą ligą jest PREMIER LEAGUE (liga angielska), na kolejnych miejscach w raporcie plasują się BBVA Liga (liga hiszpańska), FUßBALL-BUNDESLIGA (liga niemiecka) oraz SERIE A TIM (liga włoska). Najlepszym rozwiązaniem przy wycenie metodą mnożnikową byłaby sytuacja, gdzie wszystkie kluby z grupy porównawczej pochodziłyby z tej samej ligi lub byłyby zbliżone poziomem gry, wielkością przychodów oraz wartością aktywów.

Końcowa wartość klubu sportowego

Specyfika klubu piłkarskiego pozwala na traktowanie go w sposób zbliżony do przedsiębiorstwa. Należy jednak pamiętać, że jego wartość może się bardzo dynamicznie zmieniać, na co główny wpływ mają transfery zawodników oraz pozycja w rankingach.

Wszystkie z powszechnie znanych metody wyceny funkcjonują w oparciu o szereg subiektywnych założeń. W związku z tym, należy pamiętać, że oszacowana wartość nie zawsze będzie równa lub nawet bliska wartości godziwej. Trzeba jednak poczynić wszelkie starania, aby tak właśnie było. W tym celu, czy to przy szacowaniu wartości przedsiębiorstwa, czy klubu sportowego, warto wesprzeć się na więcej niż jednej metodzie wyceny. Warto jednak zaznaczyć, że wycen nie należy traktować szablonowo, a indywidualnie. Może się zatem okazać, że możliwości poczynienia racjonalnych założeń i prognoz wskażą jako właściwą inną niż przedstawione metody.

3. PRZYJĘTA DO CELÓW WYCENY DEFINICJA PRZEDSIĘBIORSTWA

Przedsiębiorstwo z punktu widzenia problematyki ekonomicznej wyceny stanowi złożony system składający się z podsystemów, z których każdy opisuje jeden aspekt jego funkcjonowania. Dlatego już na wstępie procesu wyceny istnieje ryzyko błędnego zidentyfikowania przedmiotu i zakresu wyceny przedsiębiorstwa, a jednocześnie istnieje potrzeba prowadzenia wielokryterialnych analiz w kontekstach: ekonomicznym, finansowym, produkcyjnym, organizacyjnym, prawnym, a także, behawioralnym czy etycznym. Złożony i systemowy charakter przedsiębiorstwa decyduje o zróżnicowaniu i wieloznaczności terminu „przedsiębiorstwo”, co w praktyce objawia się także odmiennością języków nauk ekonomicznych i prawnych. W przypadku większości celów wyceny, podstawowe znaczenie ma legalna definicja przedsiębiorstwa uregulowana w Polsce w art. 55¹ kodeksu cywilnego (k.c.): „Przedsiębiorstwo jest zorganizowanym zespołem składników niematerialnych i materialnych przeznaczonym do prowadzenia działalności gospodarczej. Obejmuje ono w szczególności:

1. oznaczenie indywidualizujące przedsiębiorstwo lub jego wyodrębnione części (nazwa przedsiębiorstwa);
2. własność nieruchomości lub ruchomości, w tym urządzeń, materiałów, towarów i wyrobów, oraz inne prawa rzeczowe do nieruchomości lub ruchomości;
3. prawa wynikające z umów najmu i dzierżawy nieruchomości lub ruchomości oraz prawa do korzystania z nieruchomości lub ruchomości wynikające z innych stosunków prawnych;
4. wierzytelności, prawa z papierów wartościowych i środki pieniężne;
5. koncesje, licencje i zezwolenia;
6. patenty i inne prawa własności przemysłowej;
7. majątkowe prawa autorskie i majątkowe prawa pokrewne;
8. tajemnice przedsiębiorstwa;
9. księgi i dokumenty związane z prowadzeniem działalności gospodarczej”.

Z powodów metodycznych i w związku z celem wyceny dotyczącym określania wartości rynkowej, niezbędne może okazać się poszerzenie definicji przedsiębiorstwa w stosunku do regulacji zawartej w art. 55¹ kodeksu cywilnego poprzez uwzględnienie zobowiązań, co nie jest sprzeczne z definicją kodeksu cywilnego, gdyż katalog składników przedsiębiorstwa ma charakter otwarty.

Literatura prawnicza³ wskazuje, że definicja kodeksowa przedsiębiorstwa ma z punktu widzenia ekonomicznego charakter niepełny i fragmentaryczny. W związku z tym do celów wyceny przyjmować należy wielokryterialne definiowanie przedsiębiorstwa w trzech znaczeniach: przedmiotowym, funkcjonalnym, podmiotowym. Taka sytuacja ma znaczenie dla wycen realizowanych dla celów związanych z egzekucją, gdyż konieczne jest poprawne definiowanie przedsiębiorstwa, jako przedmiotu wyceny. Poprawna identyfikacja przedsiębiorstwa i praw majątkowych do niego (udziałów), jako obiektu wyceny, wymaga uwzględnienia wszystkich formalno – prawnych znaczeń tego terminu.

Charakterystykę różnych znaczeń przedsiębiorstwa i jego majątku w wycenie zaprezentowano w tabeli 3

Tabela 3. Charakterystyka różnych znaczeń terminu przedsiębiorstwa i jego majątku w wycenie

Znaczenie przedsiębiorstwa lub majątku	Definicja
Przedmiotowe	Zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej
Podmiotowe	Jednostka prowadząca działalność gospodarczą we własnym imieniu, w sposób stały uczestnicząca w obrocie gospodarczym i prawnym, niezależnie od formy prawnej
Funkcjonalne	Wyraża się uczestniczeniem w obrocie gospodarczym, aktywność podmiotu ma charakter zawodowy i prowadzona jest w sposób ciągły a decyzje podporządkowane są celom przedsiębiorstwa

³ M. Habdas, Przedsiębiorstwo jako przedmiot stosunków prawnie rzeczowych. Wydawnictwo Uniwersytetu Śląskiego, Katowice 2007, s. 92 i nast.

Zorganizowana część przedsiębiorstwa (ZCP)	Zespół odpowiednio dobranych (nieprzypadkowo) składników materialnych i niematerialnych nie będący przedsiębiorstwem w znaczeniu art. 55 ¹ k.c., samodzielnych (faktycznie lub potencjalnie) organizacyjnie i gospodarczo
Zespoły składników majątkowych	Zespół faktycznie wykorzystywanych do działalności gospodarczej składników materialnych i niematerialnych nie wyodrębnionych organizacyjnie
Składniki majątku	Poszczególne aktywa materialne lub niematerialne bez uwzględniania efektów synergii
Udziały finansowe w przedsiębiorstwie	Udziały w składnikach mienia w zakresie przedsiębiorstwa pojawiają się, gdy własność przedsiębiorstwa zostaje podzielona, art. spółki partnerskie, syndykaty, spółki kapitałowe, spółki joint venture

4. WARTOŚĆ PRZEDSIĘBIORSTWA, DEFINICJA (STANDARD) WARTOŚCI RYNKOWEJ

Jako standard wartości w wycenie przedsiębiorstw przyjęto zgodnie z NI 5 godziwą wartość rynkową (ang. Fair Market Value). Definicja godziwej wartości rynkowej – to wyrażona w pieniądzu lub odpowiednim ekwiwalencie wartość przedmiotu wyceny, przy szacowaniu której zakłada się, że w transakcji biorą udział typowy hipotetyczny kupujący i typowy hipotetyczny sprzedający, zainteresowani przeprowadzeniem transakcji i nie działający pod przymusem (nakazem). Przyjmuje się, że wyceniający ma odpowiedni zasób informacji nt. stron transakcji oraz kupujący i sprzedający posiadają odpowiedni zasób wiedzy nt. przedmiotu wyceny. Wartość wyznaczona w oparciu o kategorię godziwej wartości rynkowej jest akceptowana przez kupującego i sprzedającego. Opisane warunki transakcji są bardzo zbliżone do wymogów definicyjnych Wartości Rynkowej stosowanej w Międzynarodowych Standardach Wyceny.

W związku z tym na potrzeby niniejszej opinii wykorzystano także pomocniczo definicję i interpretację wartości rynkowej wg regulacji MSW 2007⁴. Definicja wartości rynkowej (MSW 2007) – to szacowana kwota, jaką w dniu wyceny można uzyskać za składnik mienia zakładając, że strony mają stanowczy zamiar zawarcia umowy, są od siebie niezależne, działają z rozeznaniem i postępują rozważnie, nie znajdują się w sytuacji przymusowej, oraz upłynął odpowiedni okres ekspozycji nieruchomości na rynku. Wartość rynkowa przedstawia wartość wymienną lub kwotę, którą można uzyskać w dniu wyceny za składnik mienia sprzedawany na (wolnym) rynku w okolicznościach spełniających wymogi tej definicji. W celu jej określenia rzeczoznawca majątkowy powinien w pierwszej kolejności określić sposób optymalnego wykorzystania lub najbardziej prawdopodobne wykorzystanie składnika mienia. Wykorzystanie to może stanowić kontynuację dotychczasowego sposobu korzystania ze składnika mienia lub też jego alternatywny sposób użytkowania. Wyboru dokonuje się na podstawie informacji rynkowych.

W odniesieniu do regulacji NI 5 określono podstawowe założenie wyceny obejmujące kontynuację działalności. W wycenie przyjmuje się, że wyceniane przedsiębiorstwo dysponuje zorganizowanym, zdolnym do generowania dochodu zespołem aktywów, zasobów ludzkich oraz

⁴ Zastosowana definicja wartości rynkowej z MSW 2007 (IVS 2007) jest tożsama z definicją i interpretacją wartości rynkowej zawartą w Europejskich Standardach Wyceny 2009 - ESW 2009 (EVS 2009). Ponadto dokonano oceny i porównania MSW 2007 z aktualnymi wydaniem anglojęzycznym IVS 2011 i EVS 2012.

nie występuje bezpośrednio zagrożenie zaprzestania działalności.

Zgodnie z MSW wartość rynkowa określana jest przy zastosowaniu metod i procedur odzwierciedlających charakter składnika mienia oraz okoliczności, w jakich na rynku najprawdopodobniej zawarta zostanie transakcja dotycząca tego składnika. Według MSW do najbardziej powszechnych metod określania wartości rynkowej zalicza się:

- podejście porównawcze,
- podejście dochodowe (obejmujące analizę zdyskontowanych strumieni pieniężnych),
- podejście kosztowe.

Wszystkie metody, techniki i procedury obliczania wartości rynkowej doprowadzą do określenia jednej wartości rynkowej, jeżeli zostaną właściwie i poprawnie zastosowane oraz oparte na danych rynkowych. Transakcje porównywalne i inne porównania rynkowe powinny wywodzić się z obserwacji rynku. Podejście dochodowe, łącznie z analizą zdyskontowanych strumieni pieniężnych, należy stosować przy wykorzystaniu pochodzących z rynku strumieni pieniężnych oraz stóp zwrotu. Koszty budowy oraz zużycie należy określać w oparciu o analizę rynkowych szacunków kosztów i występującego zużycia. Na potrzeby niniejszej opinii wykorzystano definicję godziwej wartości rynkowej z NI 5: „Wartość rynkowa to szacowana kwota, jaką w dniu wyceny można uzyskać za składnik mienia zakładając, że strony mają stanowczy zamiar zawarcia umowy, są od siebie niezależne, działają z rozeznaniem i postępują rozważnie, nie znajdują się w sytuacji przymusowej, oraz upłynął odpowiedni okres eksponowania na rynku”. Wartość rynkowa określana jest przy zastosowaniu metod i procedur odzwierciedlających charakter składnika mienia oraz okoliczności, w jakich na rynku najprawdopodobniej zawarta zostanie transakcja dotycząca tego składnika.

Pomimo, że dostępność danych oraz uwarunkowania dotyczące rynku lub szacowanego składnika mienia przesądzą o tym, które metody wyceny są najwłaściwsze, wynikiem stosowania którejkolwiek z ww. metod jest wartość rynkowa - zakładając, że wykorzystano dane pochodzące z rynku. Sposób i rodzaj transakcji przedsiębiorstwem zawieranej na rynku, a dotyczącej szacowanego składnika mienia, przesądza o możliwości zastosowania różnych metod lub procedur określania wartości rynkowej. Każda z metod jest metodą porównawczą, jeżeli opiera się na informacjach rynkowych. Regulacje IVS 2007 wskazują, że zazwyczaj jedna lub więcej metod najlepiej odzwierciedla zachowania (wolno) rynkowe, a rzeczoznawca majątkowy rozważa każdą metodę przy każdej wycenie rynkowej i określa, które metody są najbardziej odpowiednie. Podobne wskazania zawiera NI 5.

4.1 ZASTOSOWANE METODY WYCENY

Wycena przedsiębiorstwa, będącego podmiotem gospodarczym i równocześnie przedmiotem obrotu rynkowego, może obejmować swoim zasięgiem zróżnicowane zakresy i obszary. Wiążą się one z jednej strony z różnymi składnikami tworzącymi wartość przedsiębiorstwa, z drugiej zaś z odpowiadającymi im determinantami tej wartości. Ponadto istotnymi czynnikami wpływającymi na zakres i przebieg wyceny są jej cele i funkcje, które wiążą się bezpośrednio z charakterem stron jej dokonujących oraz z okolicznościami towarzyszącymi prowadzonej wycenie.

Wszystkie elementy wymienione powyżej rodzą dwa zasadnicze aspekty postrzegania majątku, a zarazem wartości przedsiębiorstwa:

- jako substancji materialne przedsiębiorstwa, czyli tego, co znajduje swoje odzwierciedlenie w jego aktywach bilansowych,

- jako elementów pozamaterialnych, wynikających ze stopnia zorganizowania w przedsiębiorstwie środków produkcji, umożliwiających ich wykorzystanie, a tym samym decydujących o zdolności przedsiębiorstwa do pomnażania zainwestowanego w nie kapitału.

Sposób i zakres uwzględniania przy wycenie wymienionych dwóch grup składników majątku przedsiębiorstwa, pozwalają na wyróżnienie trzech zasadniczych podejść w procesie wartościowania i związanych z nimi metod.

Do stosowanych w wycenie przedsiębiorstw i ich wartości podejść zaliczyć możemy:

- podejście majątkowe,
- podejście dochodowe,
- podejście majątkowo – dochodowe, czyli mieszane.

W ramach wymienionych powyżej podejść funkcjonuje natomiast wiele metod wyceny.

Do podstawowych stosowanych w podejściu majątkowym należą:

- metoda księgową, zwana inaczej aktywów netto,
- metoda księgową skorygowaną, zwana inaczej skorygowanych aktywów netto,
- metoda odtworzeniowa,
- metoda upłynnienia, zwana inaczej metodą likwidacyjną.

Do podstawowych stosowanych w podejściu dochodowym metod należą m.in.:

- metoda oparta na kapitalizacji zysku,
- metoda oparta na szacowaniu cash flow - zdyskontowanych przepływów pieniężnych (Discounted Cash Flows, DCF)

Do podstawowych stosowanych w podejściu mieszanym metod należą m.in.:

- metoda anglosaksońska,
- metoda stuttgarcka,
- metoda niemiecka
- metoda szwajcarska.

Zgodnie z zacytowanymi powyżej podstawami związanymi z wyceną wartości przedsiębiorstw do wyceny wartości przedsiębiorstwa zastosowano podejście majątkowe, gdzie do wyliczeń wykorzystano metodę wartości aktywów netto i skorygowanych aktywów netto. Sugerowana wartość „godziwa” została obliczona jako średnia z największej i najmniejszej kwoty uzyskanej w wycenie.

W pierwszym etapie wyceny, podejściem majątkowym, zgromadzono i poddano szczegółowej analizie dokumenty i sprawozdania finansowe zawierające informacje i dane liczbowe o majątku przedsiębiorstwa, poszczególnych jego składnikach oraz stanie ekonomiki i finansów. Stanowiły one podstawę do opracowania analizy ekonomiczno-finansowej przedsiębiorstwa. Przeprowadzając wycenę obliczono wartość księgową, czyniąc to na podstawie szczegółowej analizy zapisów na kontach księgowych i sprawozdaniach finansowo-księgowych.

Metoda skorygowanych aktywów netto jest jedną z metod wycen majątkowych i należy do najczęściej rekomendowanych i wykorzystywanych w praktyce. Metoda ta przeprowadzana jest przede wszystkim w oparciu o badanie bilansu i ma na celu urealnienie wartości kapitałów własnych (aktywów netto) Przedsiębiorstwa. Brane są pod uwagę zarówno składniki majątku

(aktywa ogółem), jak i zobowiązania oraz obciążenia związane z jej prowadzeniem (pasywa obce).

Wycena dochodowa - metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (Discounted Cash Flows, DCF) opiera się na założeniu, że wartość każdego podmiotu gospodarczego zależy od korzyści finansowych możliwych do uzyskania przez ten podmiot w przyszłości.

W związku z faktem, że Przedsiębiorstwo nie przynosi zysku, odstąpiono od wyceny metodą dochodową.

Mieszane metody wyceny przedsiębiorstwa mają na celu powiązanie metod wyceny majątku przedsiębiorstwa z metodami dochodowymi. Wynika to z założenia, że na wartość przedsiębiorstwa wpływa nie tylko jego majątek, ale także zdolność do generowania dochodu.

Wyszczególnione metody pozwalają uzyskać kompletną informację o wartości analizowanego podmiotu gospodarczego.

4.2 DATA WYCENY

Oszacowanie Przedsiębiorstwa zostało przeprowadzone według stanu ewidencji księgowej na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz według innych informacji dostarczonych przez Zleceniodawcę :

- zestawień przychodów i kosztów za lata 05.2017-12.2019 roku
- zestawienia środków trwałych wg stanu i wartości na dzień 31 grudnia 2019 roku.

4.3 KONSULTANCI

Konsultant:

- mgr Anna Kułacz - Rzecznawca Majątkowy; uprawnienia Prezesa Urzędu Mieszkalnictwa i Rozwoju Miast Nr 5387, certyfikat z zakresu Wycena Przedsiębiorstw Nr 15/II/06 PFSRM, 164/WP-9/2013/5284

Równocześnie wskazać należy, że opracowanie zostało przygotowane w oparciu o wiedzę merytoryczną i doświadczenie wszystkich członków zespołu, w oparciu o informacje, wyjaśnienia i dokumenty źródłowe znajdujące się w Przedsiębiorstwie, a także materiały i informacje zewnętrzne niezbędne w procesie oszacowania wartości.

5. REGULACJE PRAWNE METODYKI WYCENY I LITERATURA SPECJALISTYCZNA

Dla celu związanego z szacowaniem wartości przedsiębiorstwa, poza problematyką prywatyzacji i komercjalizacji przedsiębiorstw państwowych, brak jest regulacji prawnych istotnych dla stosowania metodyki wyceny. W opinii wykorzystano pomocniczo zapisy Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz.591 z późn. zm.). Ponadto wykorzystano regulacje metodyczne zawarte w:

- Powszechnych Krajowych Zasadach Wyceny (PKZW) wydanych przez Polską Federację Stowarzyszeń Rzecznawców Majątkowych (PFSRM) obejmujących

standardy zawodowe oraz Noty Interpretacyjne. W szczególności wykorzystano standardy:

KSWP 1 „Wartość rynkowa i wartość odtworzeniowa” oraz KSWP 3 „Operat szacunkowy”, oraz „Notą Interpretacyjną Nr 5 (NI 5) Podstawowe zasady wyceny przedsiębiorstw”. Regulacje NI 5 wykorzystano, jako zasady dobrej praktyki zawodowej uzgodnione merytorycznie w środowisku naukowym oraz środowiskach zawodowych rzeczoznawców majątkowych, księgowych, biegłych rewidentów, konsultantów i przedsiębiorców⁵.

- Europejskich Standardach Wyceny 2009, wydanie szóste. Polska Federacja Stowarzyszeń Rzeczoznawców Majątkowych, Warszawa 2009 (ESW 2009 lub EVS 2009).
- Międzynarodowych Standardach Wyceny 2007, edycja ósma. Polska Federacja Stowarzyszeń Rzeczoznawców Majątkowych, Warszawa 2009 (IVS 2007 lub IVS 2009). oraz krajowe publikacje odnoszące się do metodyki wyceny:
 - ✓ A.Jaki: Wycena przedsiębiorstwa. Przesłanki, procedury, metody. Oficyna Ekonomiczna, Kraków 2004.
 - ✓ J. Konowalczuk: Wycena nieruchomości przedsiębiorstw. CH Beck, Warszawa 2009.
 - ✓ M. Panfil, A. Szablewski „Dylematy Wyceny Przedsiębiorstwa”, wyd. POLTEXT 2013
 - ✓ M. Panfil „Wycena biznesu w praktyce” wyd. POLTEXT 2009
 - ✓ M. Panfil, A. Szablewski „Wycena Przedsiębiorstwa ”, wyd. POLTEXT 2013

6. ZAŁOŻENIA, ZASTRZEŻENIA, UWAGI

1. Autorka opinii zakłada, że żadne informacje związane z funkcjonowaniem Przedsiębiorstwa, a mogące mieć wpływ na wartość szacowania nie zostały utajnione przez Zarząd w złożonych dokumentach i miały jednocześnie odzwierciedlenie w rzeczywistej sytuacji Spółki. Jednocześnie dostarczone Autorce dane finansowe (sprawozdania finansowe) przez Zarząd Spółki są prawdziwe.
2. Przyjęty sposób wyceny ma uzasadnienie metodyczne i merytoryczne przy uwzględnieniu celu wyceny, który kształtuje warunki wykonywania niniejszej opinii wraz z dostępnością danych.
3. W związku z faktem, że Spółka nie przynosi zysku, odstąpiono od wyceny metodą dochodową.
4. Wycena została przygotowana w oparciu o wiedzę merytoryczną i wskazane podstawy prawne, przy zachowaniu należytej staranności oraz na podstawie danych zawartych w aktach sprawy uzupełnionych dokumentami wnioskodawcy.

⁵ NI 5 została opublikowana pierwszy raz jako zalecana do stosowania w materiałach: „Udział rzeczoznawców majątkowych w wycenie przedsiębiorstw. Zasady dobrej praktyki zawodowej”. XIX Krajowa Konferencja Rzeczoznawców Majątkowych. Polska Federacja Stowarzyszeń Rzeczoznawców Majątkowych, Warszawa, 2010. W warunkach polskich jest to jedyny dokument uzgodniony w środowisku zawodowym, który uwzględnia odpowiednie regulacje zawarte w Międzynarodowych Standardach Wyceny (IVS 2007), opracowanych przez Międzynarodowy Komitet Standardów Wyceny (IVSC), w Europejskich Standardach Wyceny (EVS 2009), opracowanych przez Europejską Grupę Stowarzyszeń Rzeczoznawców Majątkowych (TEGoVA). Nota została przyjęta przez RK PFSRM i zalecana jest do stosowania.

5. Wnioski i rezultaty z wyceny są prawdziwe jedynie w ramach wykorzystanych i dostępnych informacji oraz poczynionych założeń. Autorka nie bierze odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność informacji i dokumentacji przyjętej do wyceny.
6. Poczyniono wszelkie starania, aby tak oszacowana wartość była równa wartości godziwej. Wszystkie z powszechnie znanych metody wyceny funkcjonują jednak w oparciu o szereg subiektywnych założeń. W związku z tym, oszacowana wartość nie zawsze będzie równa lub nawet bliska wartości godziwej.
6. Niniejsza opinia nie może być wykorzystana do innego celu niż zostało to w niej określone, a wykonana w niej wycena została sporządzona zgodnie z przepisami prawa wg stanu na dzień wyceny.
7. Niniejsza opinia nie może być publikowana w całości lub w części w jakimkolwiek dokumencie bez zgody autora i bez uzgodnienia z nim formy i treści takiej publikacji.

7. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

7.1 ASPEKTY EKONOMICZNE I ZAŁOŻENIA ZWIĄZANE Z FUNKCJONOWANIEM PRZEDSIĘBIORSTWA

Z uwagi na specyfikę działania przedsiębiorstwa – Klub Sportowy oraz charakter wyceny, a także dostępne dane finansowe, analizie poddano istniejące sprawozdania obejmujące:

- Sprawozdania finansowe jednostki obejmujące lata 05.2017- 2018
- Bilans sporządzony na lata 2017-2019 i rachunek zysków i strat obejmujący okres od 16.05.2017- 31.12.2019
- Zestawienia i opracowania własne ze strony zlecniodawcy przedstawione na żądanie wyceniających

Ze względu na posiadane dokumenty i cel wyceny a także założoną metodologię, analizą historyczną objęto okres od 05.2017-12.2019 roku.

Pierwszym krokiem było dokonanie analizy wyniku finansowego w latach 05.2017-12.2019 r. Sposób badania materiału dowodowego polegał na stwierdzeniu jego wiarygodności i potwierdzeniu realności istnienia u Zamawiającego stanu aktywów i pasywów na dzień 31.12.2019 roku z zachowaniem wymogów:

- Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Z 2016, poz. 1047),
- Ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. z 03.11.2015 r. poz. 1774 z późn. zm.)
- Ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2013 roku poz. 361 wraz z późn. zm.)
- Ustawy z dnia 08 stycznia 1993 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. Z 2016 r. poz. 710),

- Ustawy z dnia 23 grudnia 1988 roku o działalności gospodarczej (Dz. U. Nr 41, poz. 324 wraz z późniejszymi zmianami),
- Ustawy z dnia 12 stycznia 1991 roku o podatkach i opłatach lokalnych (Dz. U. Nr 9, poz. 31 wraz z późniejszymi zmianami).
- Kodeks Cywilny - ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku (Dz. U. z 23.01.2014 poz. 121 z późn. Zmianami).

7.2 ANALIZA WSKAŹNIKOWA

Analiza wskaźnikowa stanowi sprawne i efektywne narzędzie analityczne umożliwiające faktyczną ocenę standingu finansowego przedsiębiorstwa. Pozwala właściwie i w sposób całościowy wnioskować o dotychczasowym funkcjonowaniu przedsiębiorstwa, wartościować sposoby realizacji założeń wewnętrznych firmy, dotyczących generowania obrotów oraz dopasowania kosztów do uzyskiwanych obrotów, kształtowania struktury majątku i źródeł jego finansowania.

Analizy dokonano w badanych okresach, sprawdzając kształtowanie się ich wielkości i dynamiki w badanym okresie.

Płynność finansowa

Z punktu widzenia finansowego bezpieczeństwa funkcjonowania firmy utrzymanie na optymalnym poziomie płynności rozumianej jako zdolność do terminowego regulowania zobowiązań bieżących, jest jednym z podstawowych aspektów funkcjonowania firmy, wiąże się z nim proces gospodarowania zasobami pieniężnymi. Źródłem tych zasobów jest zysk i amortyzacja czyli nadwyżka finansowa. Jednak nawet wysoki zysk nie gwarantuje zachowania równowagi finansowej firmy. Może ona być zachwiana gdy nadwyżka nie przybierze postaci pieniężnej, lecz na przykład „ugręźnie” w trudno ściągalnych należnościach lub innych składnikach majątku obrotowego od długim cyklu obrotu np. zapasach.

Do kontroli i oceny tego zjawiska wykorzystuje się najczęściej dwa wskaźniki: płynności bieżącej i podwyższonej.

Wskaźnik płynności bieżącej

Wskaźnik ten oblicza stosunek aktywów obrotowych do bieżących zobowiązań. Wartość tego wskaźnika w kolejnych latach analizy kształtowała się następująco:

Wskaźniki płynności finansowej	2017	2018	2019
Wskaźnik płynności bieżącejCR	1,40	0,30	0,20

Wskaźnik płynności bieżącej informuje o potencjalnej zdolności do spłaty bieżących zobowiązań za pomocą krótkoterminowych aktywów. Pożądaną wartość tego wskaźnika wywodzi się z reguły odnoszącej się do poziomu kapitału obrotowego netto (aktywa obrotowe minus zobowiązania bieżące), który dla bezpiecznie finansujących się przedsiębiorstw powinien być większy od zera. Konstrukcja tego wskaźnika opiera się na tych samych kategoriach tylko, że przedstawionych nie w różnicy a w ilorazie. Tym samym oczekuje się, że jego wartość będzie większa od 1. Pomimo

powszechnie występujących norm dla wartości tego wskaźnika, najczęściej jako przedział pomiędzy 1 a 2, zależy on jednak od specyfiki branży.

Wartość wskaźnika poniżej 1,0 powinna wzbudzić niepokój w osobach zarządzających płynnością finansową, bowiem świadczy to o kłopotach do regulowania zobowiązań w terminie. Przedsiębiorstwo wówczas posiada zbyt niską wartość majątku obrotowego, aby w danej chwili pokryć wszystkie zobowiązania.

Wskaźnik podwyższonej płynności

Wskaźnik szybki wylicza się podobnie jak poprzedni, pomniejszając jednak majątek obrotowy o składniki najmniej płynne: zapasy i rozliczenia międzyokresowe czynne.

Wskaźniki płynności finansowej	2017	2018	2019
Wskaźnik płynności szybki QR	0,90	0,30	0,20

Informuje on zatem o tym w jakim stopniu krótkoterminowe pasywa znajdują pokrycie w najszybciej zamienialnych na gotówkę środkach obrotowych. Wyeliminowanie zapasów wynika z założenia, że w przypadku ich sprzedaży uzyskana cena może być niższa od wartości pokazanej w bilansie. Przyjmuje się, że wartość tego wskaźnika powinna przyjmować wartość powyżej 1.

Przyjmuje się, że wartość tego wskaźnika powinna być większa lub równa 1,0. Wtedy można stwierdzić, że podmiot gospodarczy jest w stanie na czas uregulować bieżące zobowiązania - bez konieczności upłynniania rzeczowych aktywów obrotowych. Spadek wskaźnika poniżej wspomnianej wartości świadczy o tym, że przedsiębiorstwo utraciło płynność finansową. Natomiast zbyt wysoka wartość wskaźnika świadczy najczęściej o gromadzeniu środków pieniężnych oraz o utrzymywaniu znacznego poziomu należności. Świadczy to o braku nowych inwestycji w firmie.

Oplacalność działalności

Wskaźnik rentowności aktywów ROA

Rentowność Majątku ROA liczona jest jako procentowa relacja zysku netto do wartości majątku. Wskaźnik informuje o tym, jak przedsiębiorstwo zarządza aktywami oraz ile % zysku netto jest w stanie wygenerować jedna złotówka zainwestowana w majątek. Rentowność majątku uzależniona jest od szybkości rotacji aktywów oraz od poziomu rentowności sprzedaży w poszczególnych latach.

	2017	2018	2019
ROA	-15,00%	-139,00%	-98,40%

Wskaźnik rentowności sprzedaży ROS

Wskaźnik ten jest ilorazem zysku netto oraz osiągniętych przychodów ze sprzedaży.

	2017	2018	2019
ROS	-26,00%	-306,80%	-324,60%

Wykorzystanie kapitału

Odpowiednie ukształtowanie struktury źródeł finansowania majątku wpływa z jednej strony na osiągane wyniki, a z drugiej na sposób w jaki forma postrzegana jest przez otoczenie, np. banki. Wysoki udział kapitału własnego świadczy o względnym bezpieczeństwie działania wynikającym z faktu, że środki przeznaczone na konieczną obsługę zadłużenia nie stanowią zbyt dużego obciążenia. Z kolei wysoki poziom kapitału obcego powoduje wzrost ryzyka, że środków tych zabraknie.

Wskaźnik zadłużenia DR

Wskaźnik zadłużenia informuje o stopniu w jakim aktywa są finansowane kapitałem obcym.

	2017	2018	2019
DR	26,83%	31,61%	21,00%

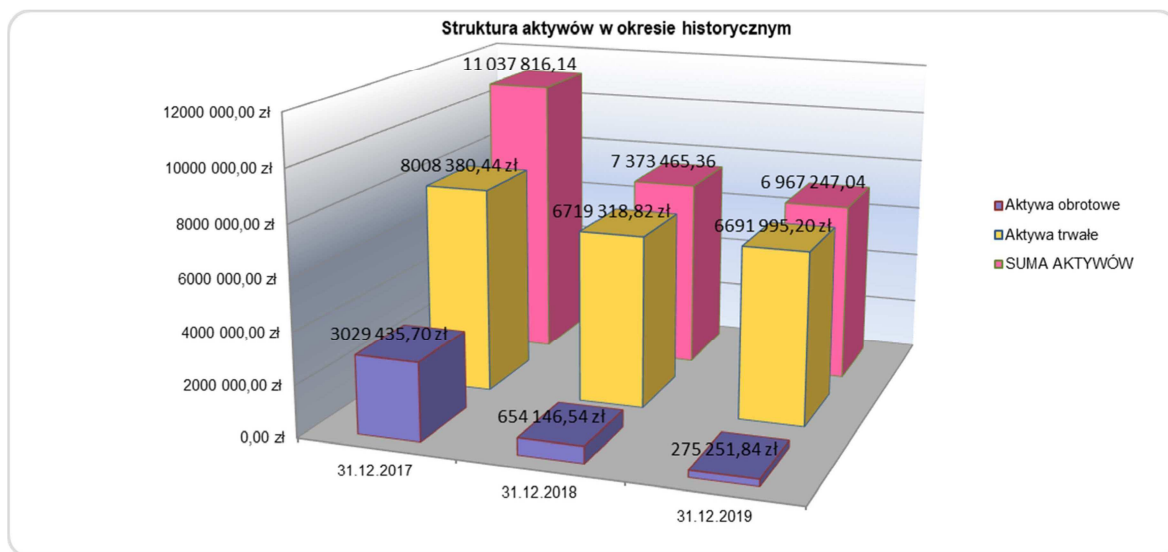
Wskaźnik ogólnego zadłużenia jest najbardziej ogólnym obrazem struktury finansowania aktywów przedsiębiorstwa. Im większa jest wartość tego wskaźnika tym wyższe ryzyko ponosi kredytodawca. Stąd często przyjmuje się, że jego wartość powyżej 0,67 wskazuje na nadmierne ryzyko kredytowe. Niski poziom wskaźnika świadczy o samodzielności finansowej przedsiębiorstwa. Jednocześnie nie pozwala w pełni wykorzystać dźwigni finansowej. Przyjęty punkt odniesienia (norma) nie oznacza optymalnej struktury finansowania. Jest ona zależna m.in. od kosztu pozyskania kapitału, a także od generowanej stopy zwrotu (rentowności ekonomicznej, wskaźnika rentowności aktywów (ROA) przez przedsiębiorstwo.

Celem analizy nie była analiza prawidłowości, efektywności i sprawności zarządzania podmiotu. Celem analizy wskaźnikowej jest określenie dynamiki poszczególnych wskaźników.

7.3 ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO PRZEDSIĘBIORSTWA W LATACH 05.2017-12.2019

Analiza bilansu i rachunków zysków i strat

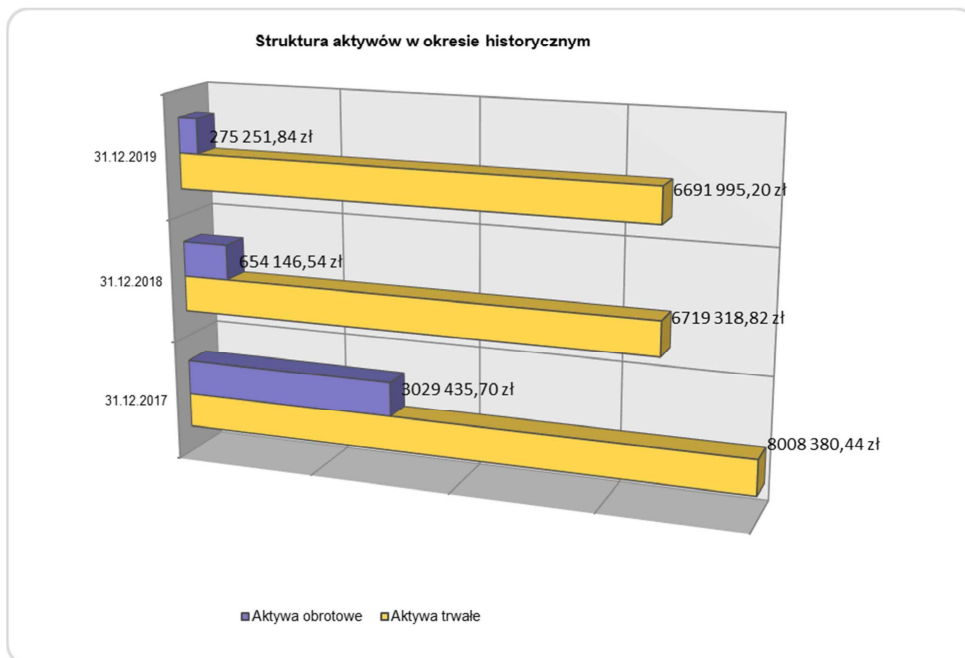
Analiza bilansu:

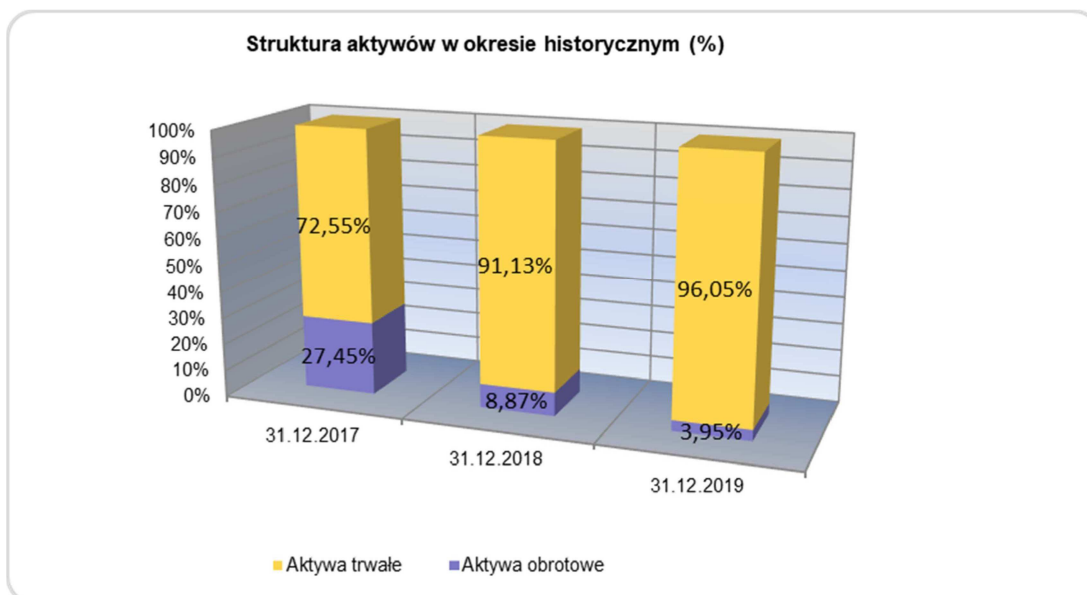


Na przestrzeni analizowanego okresu wartość aktywów uległa zmniejszeniu, co jest zarówno wynikiem spadku aktywów trwałych jak i obrotowych.

Suma bilansowa zmniejszyła się z ok. 11 mln w 2017 r. do ok. 7 mln w roku 2019. Na przestrzeni analizowanego okresu wartość aktywów trwałych spadła z ok. 8 mln w 2017 r. Do ok. 6,7 mln w 2019r.

W przypadku aktywów obrotowych, na przestrzeni analizowanych lat, ich poziom obniżył się z ok. 3 mln w roku 2017 do ok. 275 tys. W roku 2019. Szczególnie duży spadek dotyczył środków w kasie i na rachunkach.

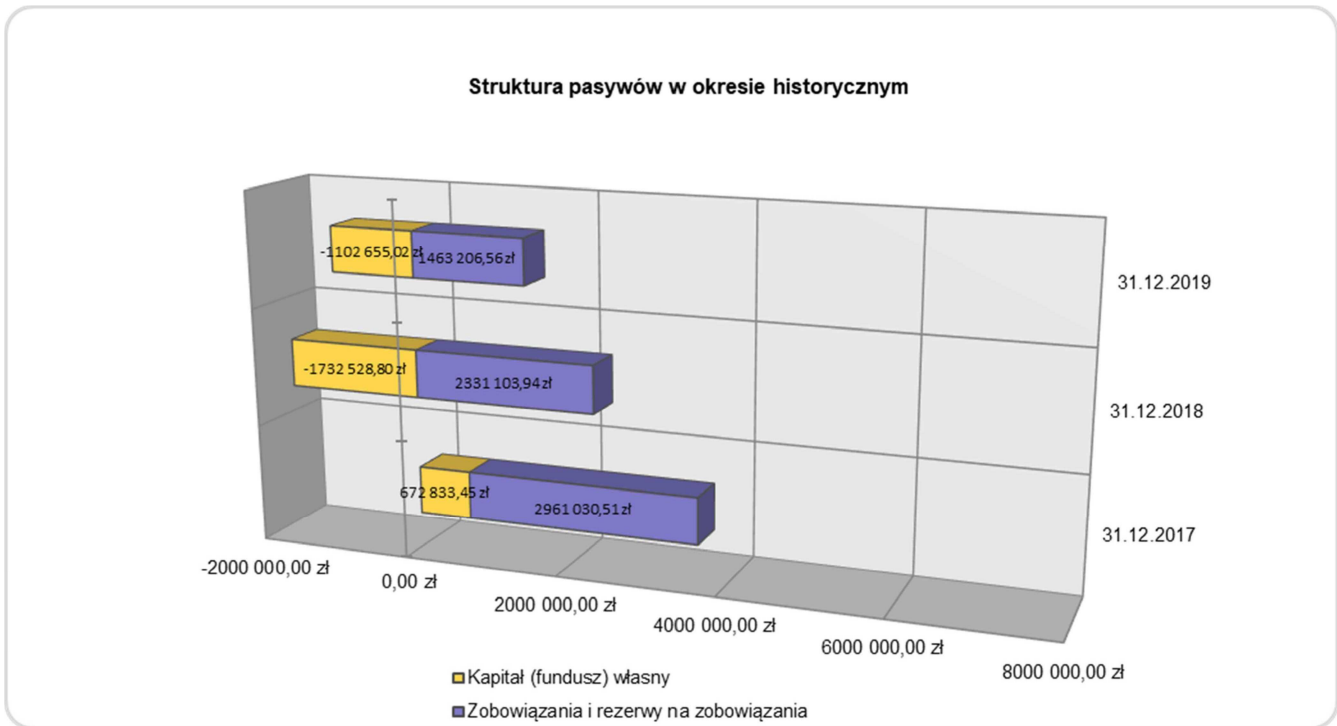
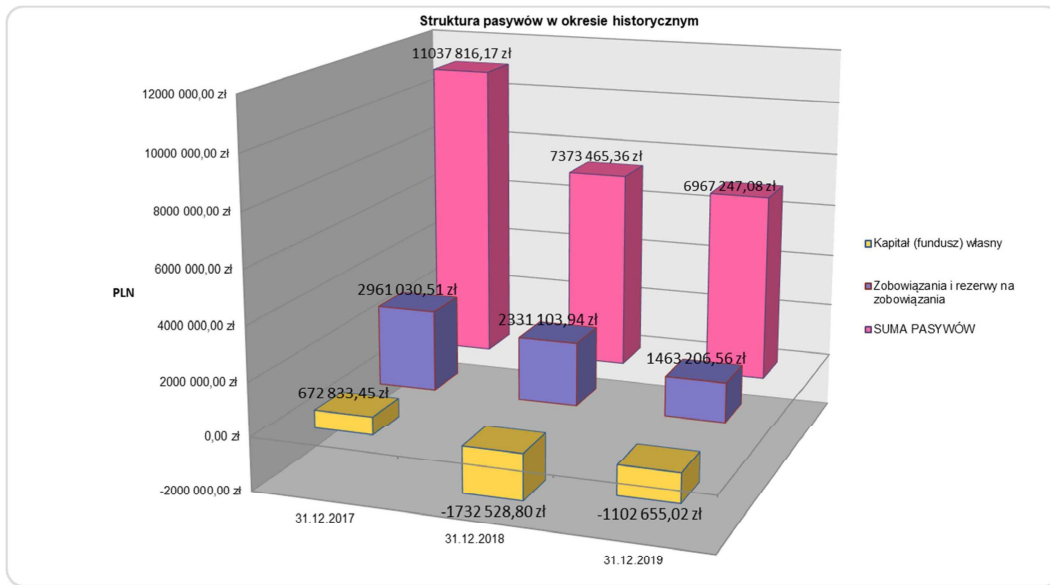


**AKTYWA**

		31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
A	Aktywa trwałe	8 008 380,4	6 719 318,8	6 691 995,2
I	Wartości niematerialne i prawne	7 902 880,4	6 710 610,5	6 563 882,1
	1 Koszty zakończonych prac rozwojowych			
	2 Wartość firmy			
	3 Inne wartości niematerialne i prawne	7 902 880,4	6 710 610,5	6 563 882,1
	4 Zaliczka na wartości niematerialne i prawne			
II	Rzeczowe aktywa trwałe	47 500,0	8 708,3	128 113,2
III	Należności długoterminowe			
IV	Inwestycje długoterminowe	58 000,0		
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
	1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
	2 Inne rozliczenia międzyokresowe			
B	Aktywa obrotowe	3 029 435,7	654 146,5	275 251,8
I	Zapasy	13 647,5	8 096,2	5 000,0
	1 Materiały			
	2 Półprodukty i produkty w toku			
	3 Produkty gotowe			
	4 Towary	2 265,1	179,5	
	5 Zaliczki na poczet dostaw	11 382,4	7 916,7	5 000,0
II	Należności krótkoterminowe	176 082,0	494 968,0	213 170,2
III	Inwestycje krótkoterminowe	1 789 095,4	109 592,7	20 954,6
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 050 610,9	41 489,7	36 127,1
SUMA AKTYWÓW		11 037 816,2	7 373 465,4	6 967 247,1

W analizowanym okresie wartość kapitału własnego spadła z poziomu ok. 670 tys. w roku 2017 do ok. -1,1 mln w roku 2019.

Zobowiązania spadły z poziomu ok. 2,9 mln w 2017 r. do ok. 1,46 mln w 2019 r. Największy spadek zanotowały zobowiązania krótkoterminowe z ok. 2,1 mln w 2017 r. do ok. 1,37 mln w 2019 r.



PASYWA				
		31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
A	Kapitał (fundusz) własny	672 833,5	-1 732 528,8	-1 102 655,4
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 961 030,5	2 331 103,9	1 463 206,6
I	Rezerwy na zobowiązania	150 000,0	70 000,0	87 031,8
II	Zobowiązania długoterminowe	630 000,0		
III	Zobowiązania krótkoterminowe	2 181 030,5	2 261 103,9	1 376 174,8
	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	2 181 030,5	2 261 103,9	1 376 174,8
	a) kredyty i pożyczki		337 906,5	396 160,0
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
	c) inne zobowiązania finansowe	1 270 000,0	450 000,0	1 791,0
	d) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności			
	- do 12 miesięcy	215 627,1	683 386,2	409 821,2
	- powyżej 12 miesięcy	215 627,1	683 386,2	409 821,2
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	231,5	52 438,6	23 479,6
	f) zobowiązania weksłowe			
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	334 136,7	482 954,6	330 261,0
	h) z tytułu wynagrodzeń		250 880,1	214 662,0
	i) inne	361 035,2	3 538,0	
	3 Fundusze specjalne			
C	Rozliczenia międzyokresowe	7 403 952,2	6 774 890,2	6 606 695,5
	1 Ujemna wartość firmy	7 403 952,2	6 774 890,2	6 576 478,0
	2 Inne rozliczenia międzyokresowe			30 217,6
	- długoterminowe			
	- krótkoterminowe			30 217,6
SUMA PASYWÓW		11 037 816,2	7 373 465,4	6 967 246,7

Analiza rachunku zysków i strat:

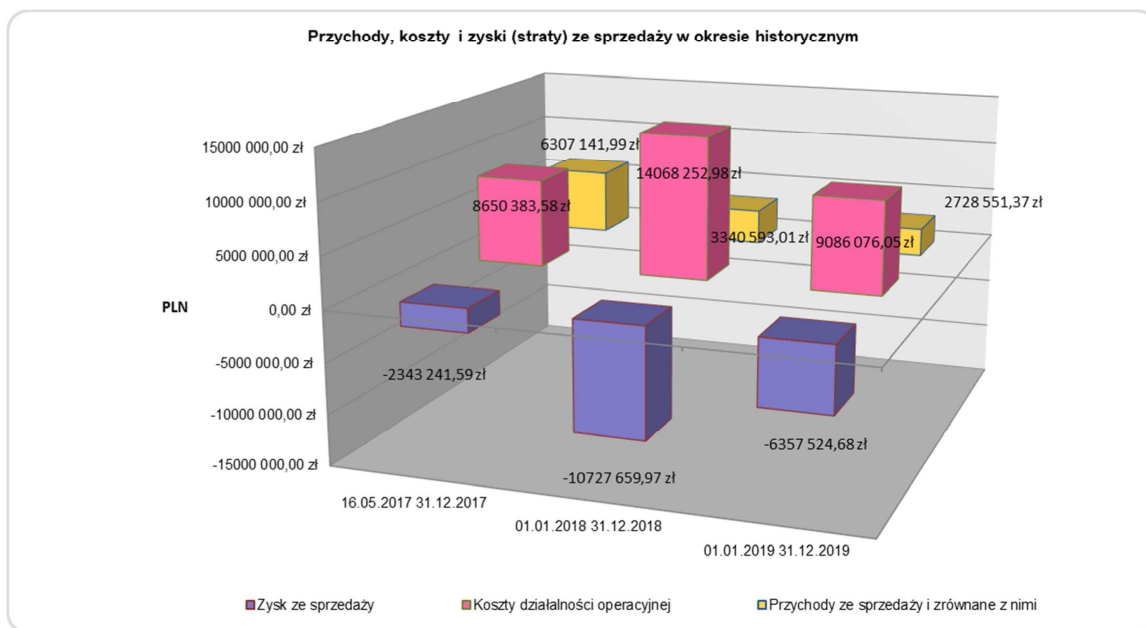
Dalszej analizie poddano rachunki zysków i strat, kształtowanie się podstawowych relacji w postaci:

- analizy zmiany wartości przychodów ze sprzedaży,
- analizy kształtowania się wyniku netto Przedsiębiorstwa

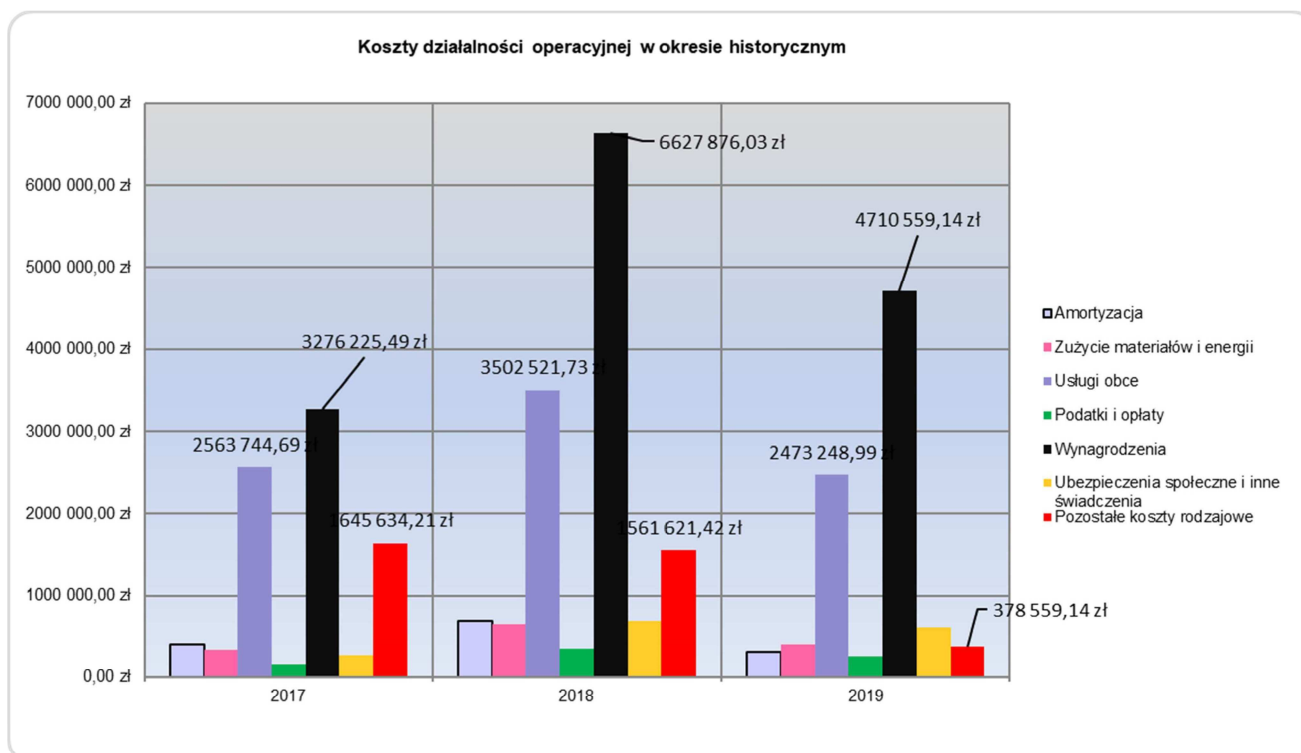
Przychody ze sprzedaży w latach 2017-2019 nie były zbliżone.

W roku 2017 uzyskano przychód ze sprzedaży na poziomie ok. 6,3 mln zł.

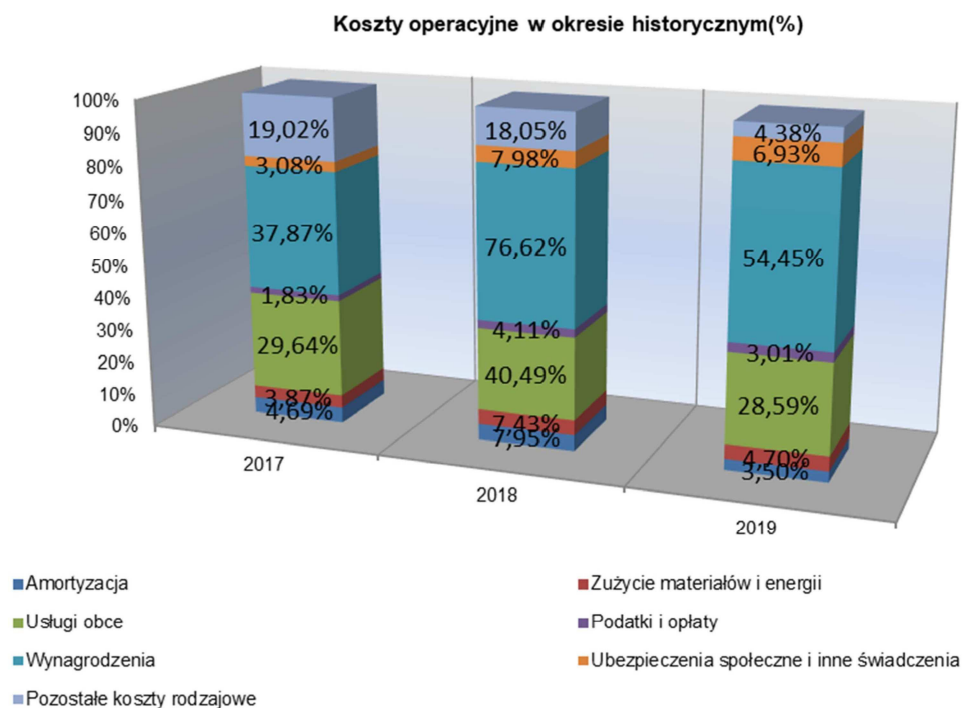
Kolejne lata przyniosły obniżenie przychodów ze sprzedaży do poziomu ok. 3,34 mln zł w 2018 r i ok. 2,1 mln zł w roku 2019.



Koszty działalności operacyjnej również wykazywały różnorodność. W roku 2017 wynosiły one ok. 8,65 mln zł. Rok 2018, pomimo dużo niższych przychodów w porównaniu do 2017 r. zakończył się kosztami operacyjnymi na poziomie ok. 14,07 mln zł. Koszty działalności operacyjne w roku 2019 były zbliżone do roku 2017 i wynosiły ok. 9,1 mln zł. Głównym kosztem działalności operacyjnej, wynikającym z charakteru działalności (Klub Sportowy) były wynagrodzenia i usługi obce.



Wynagrodzenia stanowiły ok. 38% kosztów op. w roku 2017, ok. 77% w roku 2018 i ok. 55% w roku 2019. Drugim największym kosztem były usługi obce wynoszące ok. 30% w roku 2017, ok. 40% w roku 2018 i ok. 28% w roku 2019.

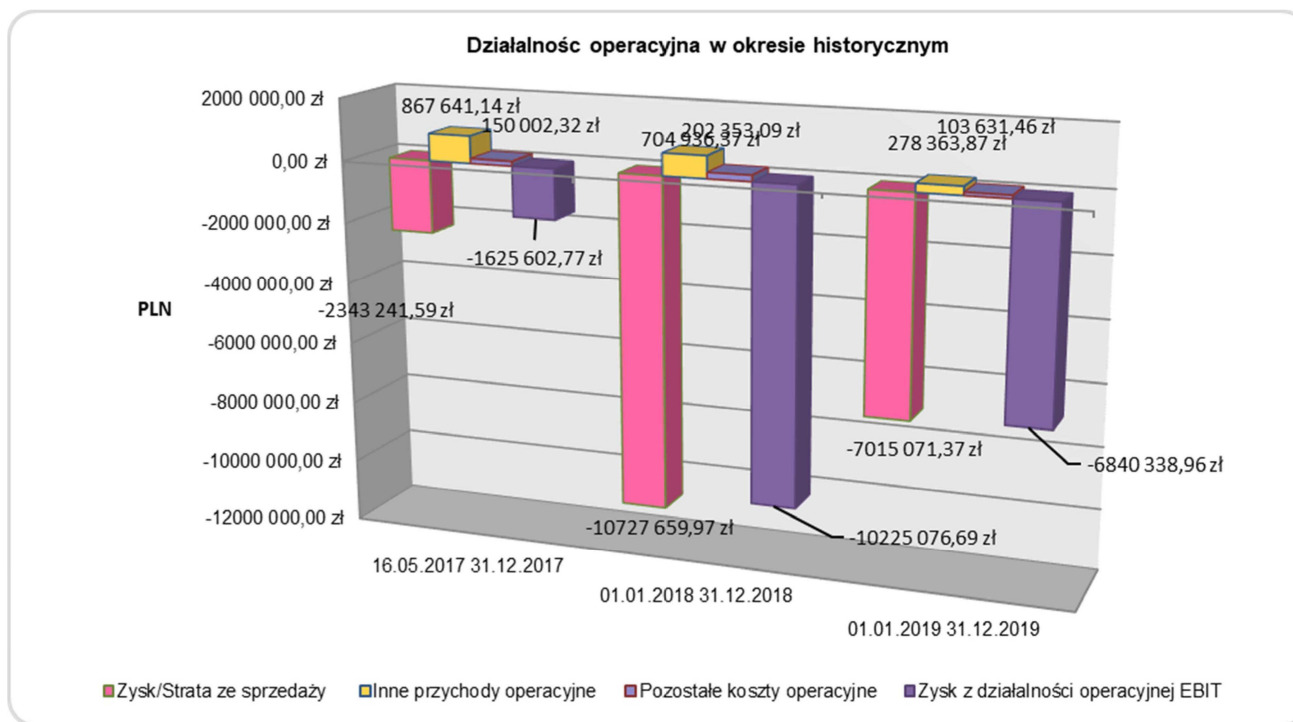


Bardzo duży koszt działalności operacyjnej skutkował brakiem zysku ze sprzedaży w latach 2017-2019.

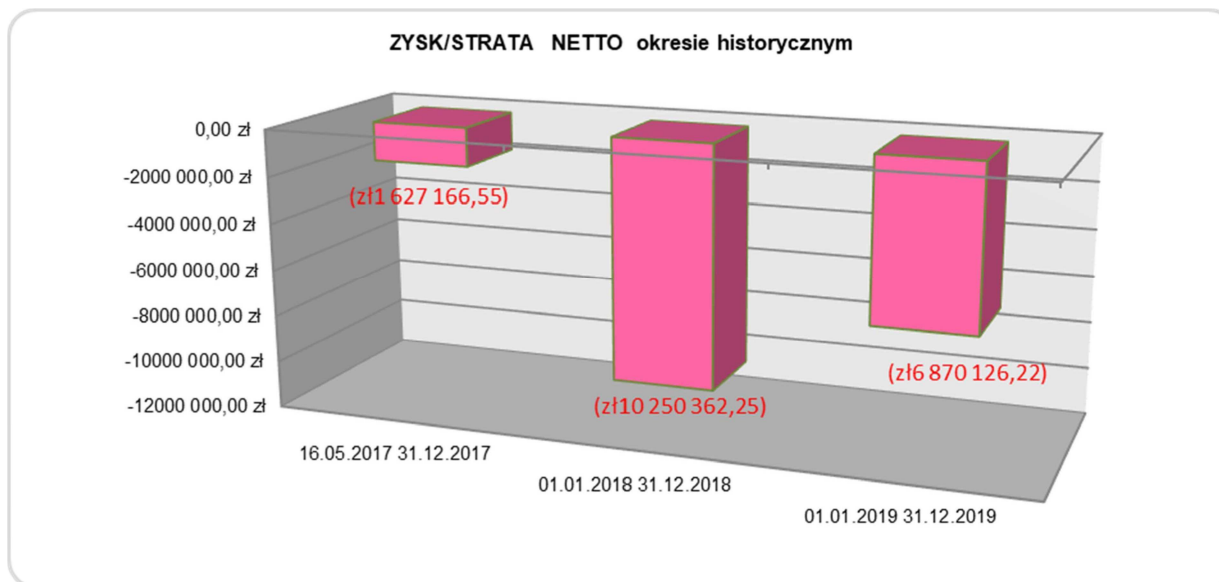
Największa strata wystąpiła w roku 2018 – na poziomie ok 10,73 mln zł. Najmniejszą stratę zanotowano w roku 2017 – 2,34 mln zł. Rok 2019 zakończył się stratą ze sprzedaży na poziomie ok. 6,84 mln zł.

Działalność operacyjna nie miała większego wpływu na wyniki finansowe firmy. Najwyższy przychód operacyjny odnotowano w roku 2017 – na poziomie ok. 868 tys. zł. Najmniejszy przychód operacyjny w kwocie ok. 278 tys. zł osiągnięto w roku 2019.

Koszty operacyjne w latach 2017-2019 były na poziomie 103 tys. zł -202 tys. zł.



Przedsiębiorstwo w latach 2017-2019 nie osiągało zysków.
 Największą stratę osiągnięto w roku 2018 – ok. 10,25 mln zł.
 Rok 2019 zakończył się wynikiem ok. -6,87 mln zł.



Rachunek wyników

		Okres od	16.05.2017	01.01.2018	01.01.2019
		do	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
A		Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	6 307 141,99 zł	3 340 593,01 zł	2 116 509,72 zł
		od jednostek powiązanych			
	IV	Przychód ze sprzedaży towarów i materiałów i produktów	6 307 141,99 zł	3 340 593,01 zł	2 116 509,72 zł
B		Koszty działalności operacyjnej	8 650 383,58 zł	14 068 252,98 zł	9 131 581,09 zł
		Amortyzacja	405 489,81 zł	687 783,64 zł	302 844,96 zł
		Zużycie materiałów i energii	334 897,34 zł	642 872,41 zł	406 924,92 zł
		Usługi obce	2 563 744,69 zł	3 502 521,73 zł	2 473 248,99 zł
		Podatki i opłaty	158 143,04 zł	355 668,24 zł	259 991,01 zł
		Wynagrodzenia	3 276 225,49 zł	6 627 876,03 zł	4 710 559,14 zł
		Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	266 249,00 zł	689 909,51 zł	599 452,93 zł
		Pozostałe koszty rodzajowe	1 645 634,21 zł	1 561 621,42 zł	378 559,14 zł
		Wartość sprzedanych towarów i materiałów			
F		Zysk/Strata ze sprzedaży (C-D-E)	-2 343 241,59 zł	-10 727 659,97 zł	-7 015 071,37 zł
G		Pozostałe przychody operacyjne	867 641,14 zł	704 936,37 zł	278 363,87 zł
	I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
	II	Dotacje			
	III	Inne przychody operacyjne	867 641,14 zł	704 936,37 zł	278 363,87 zł
H		Pozostałe koszty operacyjne	150 002,32 zł	202 353,09 zł	103 631,46 zł
	I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		176 349,31 zł	15 644,61 zł
	II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych			
	III	Inne koszty operacyjne	150 002,32 zł	26 003,78 zł	87 986,85 zł
I		Zysk/Strata na działalności operacyjnej (F+G-H)	-1 625 602,77 zł	-10 225 076,69 zł	-6 840 338,96 zł
J		Przychody finansowe			0,40 zł
K		Koszty finansowe	1 563,78 zł	25 285,56 zł	29 787,66 zł
L		Zysk/Strata z działalności gospodarczej (I+J-K)	-1 627 166,55 zł	-10 250 362,25 zł	-6 870 126,22 zł
	I	Zyski nadzwyczajne			
	II	Straty nadzwyczajne			
L		Zysk/Strata brutto	-1 627 166,55 zł	-10 250 362,25 zł	-6 870 126,22 zł
L		Podatek dochodowy			
		Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku			
N		Zysk/Strata netto	-1 627 166,55 zł	-10 250 362,25 zł	-6 870 126,22 zł

8. WYCENA METODĄ ZDYSKONTOWANYCH PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

W przypadku, gdy przedsiębiorstwo nie jest notowane na giełdzie a także nie występują transakcje pozagiełdowe akcjami/udziałami przedsiębiorstwa, lub dane rynkowe są nieodpowiednie, pośrednią metodą oszacowania wartości rynkowej przedsiębiorstwa jest metoda dochodowa wyceny. W gospodarce rynkowej zasadniczą rolę w ocenie przedsiębiorstwa dla jego potencjalnych nabywców, odgrywa jego zdolność do generowania dochodów (przynoszenia korzyści finansowych). Potencjalnego nabywcę interesuje przede wszystkim aktualna wartość przyszłych dochodów przedsiębiorstwa, jego zdolność do wytwarzania i pomnażania dochodów w przyszłości, przy uwzględnieniu ryzyka uzyskiwania tych dochodów. Metody (podejścia) dochodowe w wycenie przedsiębiorstwa wg regulacji IVS 2007 polegają na określeniu wartości przedsiębiorstwa, udziałów w nim lub papierów wartościowych poprzez obliczenie obecnej wartości przewidywanych przyszłych korzyści. Dwie najbardziej powszechne techniki w podejściu dochodowym to kapitalizacja dochodu i technika zdyskontowanych strumieni pieniężnych lub technika dywidendy. W kapitalizacji prostej, właściwy poziom dochodu jest dzielony przez stopę kapitalizacji lub mnożony przez współczynnik kapitalizacji w celu przekształcenia dochodu w wartość. W teorii dochód jest różnie definiowany. W praktyce, dochód to zwykle dochód przed opodatkowaniem lub po opodatkowaniu. Stopa kapitalizacji musi być odpowiednia do zastosowanej definicji dochodu.

Przewidywane dochody lub korzyści są przekształcane w wartość przy pomocy obliczeń, które uwzględniają ich oczekiwany wzrost i czas występowania, ryzyko związane ze strumieniem korzyści oraz wartość pieniądza w czasie. Metody dochodowe można stosować w sytuacji, gdy wyceniane przedsiębiorstwo można traktować, jako podmiot zdolny do generowania dochodów. Co więcej, musi występować prawdopodobieństwo, że przedsiębiorstwo nadal będzie funkcjonować w zbliżony sposób (choć zakres i rozmiar działalności mogą być różne), i sytuacja, w której przedsiębiorstwo przynosi zyski, i że zyski są możliwe do osiągnięcia w przyszłości.

W technice zdyskontowanych strumieni pieniężnych i/lub technice dywidendy dla każdego przyszłego okresu określa się wpływy pieniężne. Wpływy te są przekształcane w wartość poprzez określenie wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej. Można wykorzystywać wiele definicji strumieni pieniężnych. W praktyce zwykle stosuje się strumienie pieniężne netto (przepływy, które mogłyby być rozdysponowane pomiędzy właścicielami) lub rzeczywiste dywidendy (szczególnie w przypadku udziałów mniejszościowych). Wykorzystywana stopa dyskontowa musi odpowiadać zastosowanej definicji strumienia pieniężnego.

Wycena dochodowa przedsiębiorstwa przy wykorzystaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (Discounted Cash Flows, DCF) opiera się na założeniu, że wartość każdego podmiotu gospodarczego zależy od korzyści finansowych, możliwych do uzyskania przez nie w przyszłości.

Wartość firmy określić należy zatem jako zaktualizowaną na dzień wyceny sumę przewidywanych nadwyżek pieniężnych.

8.1 METODYKA WYCENY DCF

Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (ang. discounted cash flows) jest jedną z najbardziej popularnych metod wyceny przedsiębiorstw. Przepływ pieniężny odzwierciedla salda gotówkowe związków poszczególnych firm z ich otoczeniem - dostawcami, odbiorcami, pracownikami itp. (poza właścicielami). Jeśli są one dodatnie mogą zostać zakumulowane

w firmie lub też skonsumowane w formie np. dywidend. Przy ujemnych przepływach należy skorzystać z rezerw, co powoduje zmniejszenie majątku.

Metoda DCF zakłada, że wewnętrzna wartość kapitału firmy równa się sumie zdyskontowanych, odpowiednią stopą dyskontową, różnych strumieni pieniężnych, które po skumulowaniu tworzą łączny strumień pieniężny pozostający do dyspozycji właścicieli kapitału własnego. Za łączny strumień pieniężny uznaje się przepływ pieniężny przed finansowaniem, pomniejszony o strumienie pieniężne skierowane do właścicieli długu firmy.

Sporządzenie wyceny wartości przedsiębiorstwa metodą DCF jest działaniem skomplikowanym, obejmującym wszystkie istotne zmienne ekonomiczne przedsiębiorstwa. Wymaga budowy odpowiedniego modelu finansowego.

Struktura modelu finansowego wykorzystywanego przy wycenie wartości przedsiębiorstwa metodą DCF przedstawia się następująco:

$$\begin{aligned}
 & \text{WARTOŚĆ ZAKTUALIZOWANYCH WOLNYCH OPERACYJNYCH PRZEPLÝWÓW} \\
 & \text{PIENIĘŻNYCH (FOCF)} \\
 & + \\
 & \text{WARTOŚĆ WOLNYCH NIEOPERACYJNYCH PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH (NCF)} \\
 & = \\
 & \text{WARTOŚĆ WOLNYCH PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH (FCF)} \\
 & + \\
 & \text{AKTYWA NIE UWZGLĘDNIONE W KALKULACJI WOLNYCH PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH} \\
 & + \\
 & \text{ZAKTUALIZOWANA WARTOŚĆ REZYDUALNA} \\
 & = \\
 & \text{WARTOŚĆ BRUTTO PRZEDSIĘBIORSTWA} \\
 & - \\
 & \text{RYNKOWA WARTOŚĆ DŁUGU PRZEDSIĘBIORSTWA} \\
 & = \\
 & \text{WARTOŚĆ NETTO PRZEDSIĘBIORSTWA (WEWNĘTRZNA WARTOŚĆ KAPITAŁÓW} \\
 & \text{WŁASNYCH)}
 \end{aligned}$$

Źródło: Fuzje i przejęcia przedsiębiorstw. Praca zbiorowa pod. red. W. Frąckowiaka

gdzie:

Wolny operacyjny przepływ pieniężny (FOCF) = suma zysków na sprzedaży po opodatkowaniu hipotetycznym podatkiem dochodowym, jaki byłby zapłacony, gdyby firma korzystała w stu procentach z kapitału własnego + koszty nie będące wydatkami - wydatki na inwestycje w majątek trwały i w kapitał obrotowy netto.

Wolny nieoperacyjny przepływ pieniężny (NCF) to przepływ pieniężny po opodatkowaniu, dotyczący działalności innej od działalności operacyjnej firmy.

Zysk na sprzedaży (EBIT) to zysk z podstawowej działalności operacyjnej.

Stopa dyskontowa wykorzystywana jest do aktualizacji przyszłych wolnych strumieni pieniężnych. Za stopę dyskontową przyjmuje się średni ważony koszt kapitału (WACC).

Średni ważony koszt kapitału (WACC) to średnia ważona kosztów poszczególnych składników kapitału całkowitego.

Wolny przepływ pieniężny (FCF) = wolny operacyjny przepływ pieniężny (FOCF) + wolny nieoperacyjny przepływ pieniężny (NCF).

Wartość rezydualna to wartość dochodów generowanych w latach następujących po okresie szczegółowej prognozy wolnych przepływów pieniężnych. Szczegółowa prognoza wolnych przepływów pieniężnych sporządzana jest zazwyczaj na okres od kilku do kilkunastu lat. Po ich upływie zakłada się, że firma nadal będzie generować dochody i dlatego ich wartość nie sposób pominąć.

Wartość brutto przedsiębiorstwa to suma zaktualizowanych wolnych przepływów pieniężny i walorów nie uwzględnionych w kalkulacji wolnych przepływów pieniężnych.

Walory nie uwzględnione w kalkulacji wolnych przepływów pieniężnych to aktywa nie związane z działalnością operacyjną firmy, takie jak niektóre finansowe składniki majątku trwałego, przeznaczone do obrotu papiery wartościowe wchodzące w skład majątku obrotowego.

Wartość długu to zaktualizowana (zdyskontowana) odpowiednia stopą wartość strumieni pieniężnych skierowanych do właścicieli długu (wierzycieli). Za stopę przyjmuje się bieżącą stopę rynkową odpowiadającą długowi o podobnym poziomie ryzyka i porównywalnych warunkach. Do długu zalicza się m.in. wszystkie zobowiązania oprocentowane, nie wlicza się natomiast krótkoterminowych zobowiązań nie oprocentowanych (zobowiązań handlowych, wobec pracowników, zobowiązań podatkowych).

Metoda ta jest podstawową metodą wykorzystywaną w większości analiz fuzji i przejęć firm. Nie jest ona jednak pozbawiona wad. W ramach procedury wyceny pojawiają się bowiem problemy związane z oszacowaniem prognozowanych przepływów pieniężnych, czy też przyjęciem odpowiedniej prognozy.

Przepływy pieniężne są jednak najbardziej zbliżonym do ideału obrazem dochodów właścicieli. Odzwierciedlają one nie tylko dywidendy, ale także związki kapitałowe pomiędzy właścicielami a przedsiębiorstwami. Z tych względów ich wykorzystanie do kalkulacji wartości podmiotów gospodarczych jest najbardziej wskazane.

W związku z faktem, że Spółka nie przynosi zysku, **odstąpiono od wyceny metodą dochodową.**

Elementy metody dyskontowanych strumieni finansowych wykorzystano do zdyskontowania opłat licencyjnych i określenia wartości znaku towarowego.

9. WYCENA METODĄ MAJĄTKOWĄ

9.1 METODYKA WYCENY

Metody (podejście) majątkowe w wycenie przedsiębiorstwa stosowane są podobnie do podejścia kosztowego wykorzystywanego przez rzeczoznawców majątkowych wyceniających różne rodzaje składników mienia. Wycena majątkowa opiera się na zasadzie substytucji, która stanowi,

że wartość składnika aktywów nie przewyższa kosztu zastąpienia wszystkich jego części składowych.

Istota metod majątkowych sprowadza się do założenia, że wartość przedsiębiorstwa jest równa sumie wartości rzeczowych składników jego majątku. Wycena majątku wymaga indywidualnej wyceny poszczególnych elementów majątku. Wycena poszczególnych elementów może być przeprowadzona przy zastosowaniu różnych cen, a w rezultacie wyceny otrzymuje się różną wartość przedsiębiorstwa.

Podejście majątkowe do wyceny, bazuje wyłącznie na wartości majątku i kapitałów przedsiębiorstwa. Zastosowano metodę wartości aktywów netto WAN i skorygowanych aktywów netto WSAN.

Metody majątkowe koncentrują się na określeniu wartości majątku przedsiębiorstwa, bez analizowania dochodowych aspektów jego funkcjonowania, stąd bardzo rzadko są samodzielnie wykorzystywane do wyceny. Przyjęta za punkt wyjścia wartość księgowa (ewidencyjna) jest korygowana z uwzględnieniem rynkowej wartości składników majątku i kapitałów wycenianego przedsiębiorstwa.

Ogólny wzór określający wartość aktywów netto jest następujący:

$$W_p = (\sum A \pm \sum K_A) - (\sum Z \pm \sum K_P)$$

gdzie:

W_p - wartość netto aktywów,

$\sum A$ - suma wartości aktywów bilansu,

$\sum Z$ - suma zobowiązań i zadłużenia,

$\sum K_A$ - korekty wartości składników majątkowych,

$\sum K_P$ - korekty zobowiązań i zadłużenia.

Wycena wartości Przedsiębiorstwa została przeprowadzona zgodnie z listą środków trwałych na dzień 31 grudnia 2019 roku, wartości zostały określone według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku.

Za podstawę wyceny przyjęto:

- nie zweryfikowaną (stan na dzień 31 grudnia 2019 roku) listę środków trwałych dostarczoną przez dział księgowości,
- informacje przekazane przez służby księgowe na temat poszczególnych składników listy środków trwałych.

Wynikiem końcowym analiz jest przedstawiona w arkuszu bilansowym wartość aktywów netto Przedsiębiorstwa przed korektą oraz po korekcie.

Wartość netto Przedsiębiorstwa wyznacza różnica aktywów ogółem i pasywów obcych oraz skorygowanych aktywów ogółem i pasywów obcych.

9.2 WYCENA METODĄ AKTYWÓW NETTO

Metoda aktywów netto jest jedną z metod wycen majątkowych i jest bardzo często wykorzystywanych w praktyce do szybkiej wyceny przedsiębiorstwa. Metoda ta przeprowadzana jest przede wszystkim w oparciu o badanie bilansu bez urealniania wartości poszczególnych składników. Brane są pod uwagę zarówno składniki majątku (aktywa ogółem), jak i zobowiązania oraz obciążenia związane z jej prowadzeniem (pasywa obce).

Wartość netto Przedsiębiorstwa wyznacza różnica skorygowanych aktywów ogółem i pasywów obcych.

W metodzie aktywów netto wartość majątku Przedsiębiorstwa ustalona została w oparciu o bilans, jako różnica pomiędzy wartością aktywów bieżących, a bieżącymi i długoterminowymi zobowiązaniami przedsiębiorstwa, wyrażona w mierniku netto – wartość księgowa aktywów netto. Podstawą tej metody jest ewidencyjna wartość księgowa wszystkich składników majątkowych przedsiębiorstwa i ewidencyjna wartość wszystkich zobowiązań i kredytów.

Ustalenia wartości aktywów dokonano według następującej formuły:

$$A_n = A_o - R - Z_{dt} - Z_{kr} - R_{rmk}$$

gdzie:

A_n	- wartość aktywów netto
A_o	- wartość aktywów ogółem
R	- rezerwy
Z_{dt}	- zobowiązania długoterminowe
Z_{kr}	- zobowiązania krótkoterminowe
R_{mk}	- rozliczenia międzyokresowe kosztów (pasywa)

Bilans wg metody aktywów netto

AKTYWA		31.12.2019
A	Aktywa trwałe	6 691 995,2
I	Wartości niematerialne i prawne	6 563 882,1
II	Rzeczowe aktywa trwałe	128 113,2
III	Należności długoterminowe	0,0
IV	Inwestycje długoterminowe	0,0
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,0
B	Aktywa obrotowe	275 251,8
I	Zapasy	5 000,0
II	Należności krótkoterminowe	213 170,2
III	Inwestycje krótkoterminowe	20 954,6
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	36 127,1
SUMA AKTYWÓW		6 967 247,1
PASywa OBCE		31.12.2019
A	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 463 206,6
I	Rezerwy na zobowiązania	87 031,8
II	Zobowiązania długoterminowe	0,0
III	Zobowiązania krótkoterminowe	1 376 174,8
B	Rozliczenia międzyokresowe	6 606 695,5
SUMA PASYWÓW		8 069 902,1
SUMA AKTYWÓW wg metody netto		-1 102 655,0

Wartość Przedsiębiorstwa otrzymana w metodzie aktywów netto wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosi – 1 102 655,00 zł.

9.3 WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

Metoda skorygowanych aktywów netto jest jedną z metod wycen majątkowych i należy do najczęściej rekomendowanych i wykorzystywanych w praktyce. Metoda ta przeprowadzana jest przede wszystkim w oparciu o badanie bilansu i ma na celu urealnienie wartości kapitałów własnych (aktywów netto) Przedsiębiorstwa. Brane są pod uwagę zarówno składniki majątku (aktywa ogółem), jak i zobowiązania oraz obciążenia związane z jej prowadzeniem (pasywa obce).

Wycena Przedsiębiorstwa metodą skorygowanych aktywów netto polega na korekcie jej bilansu o pozycje, które stanowią majątek nieproduktywny, którego zbycie jest niemożliwe, bądź utrudnione. Skorygowaniu podlegają także wartości poszczególnych pozycji aktywów i pasywów

z uwzględnieniem zmiany wartości pieniądza w czasie. Ponadto uwzględnione zostają pozycje, które zgodnie z ustawą o rachunkowości nie wchodzą do bilansu, bądź ich wycena znacznie odbiega od wartości rynkowej (np. papiery wartościowe w cenach zakupu).

Opracowanie zostało przygotowane w oparciu o wiedzę merytoryczną i wieloletnie doświadczenie w realizacji tego typu projektów. Wycena poprzedzona została analizą finansową Przedsiębiorstwa. Autorzy wyceny zakładają, że żadne informacje mogące mieć wpływ na wartość wyceny nie zostały utajnione oraz, że uzyskane dane od Przedsiębiorstwa są prawdziwe.

Wynikiem końcowym analiz jest przedstawiona w arkuszu bilansowym wartość aktywów netto Przedsiębiorstwa przed korektą oraz po korekcie.

Wartość netto Przedsiębiorstwa wyznacza różnica skorygowanych aktywów ogółem i pasywów obcych.

W metodzie aktywów netto wartość majątku Przedsiębiorstwa ustalona została w oparciu o bilans, jako różnica pomiędzy wartością aktywów bieżących, a bieżącymi i długoterminowymi zobowiązaniami przedsiębiorstwa, wyrażona w mierniku netto – wartość księgowa aktywów netto. Podstawą tej metody jest ewidencyjna wartość księgowa wszystkich składników majątkowych przedsiębiorstwa i ewidencyjna wartość wszystkich zobowiązań i kredytów. Ustalenia wartości aktywów dokonano według następującej formuły:

$$A_n = A_o - R - Z_{dt} - Z_{kr} - R_{mk}$$

gdzie:

A_n	- wartość aktywów netto
A_o	- wartość aktywów ogółem
R	- rezerwy
Z_{dt}	- zobowiązania długoterminowe
Z_{kr}	- zobowiązania krótkoterminowe
R_{mk}	- rozliczenia międzyokresowe kosztów (pasywa)

ZESTAWIENIE NOT KORYGUJĄCYCH BILANS PRZEDSIĘBIORSTWA

Wartość Przedsiębiorstwa uzyskano metodą skorygowanych aktywów netto wprowadzając następujące wielkości korekt w stosunku do zapisów księgowych zawartych w bilansie Przedsiębiorstwa na dzień wyceny 31 grudnia 2019 roku:

Nota nr 1

Wartość aktywów niematerialnych i prawnych skorygowano w oparciu o wycenę znaku towarowego i sekcji piłkarskiej. Obliczenia zostały sporządzone w oparciu o 2 warianty dla wyceny znaku towarowego i 2 warianty dla wyceny sekcji piłkarskiej.

Noty korygujące „in minus” dla poszczególnych wariantów kształtują się następująco:

- Wariant I – korekta -4 375 746,50 zł
- Wariant II – korekta – 3 516 290,50 zł
- Wariant III – korekta – 2 790 158,50 zł
- Wariant IV – korekta – 1 930 505,50 zł

Nota nr 2

Przyjęto, że w przypadku budynków i budowli, wartość godziwą odzwierciedla wartość bilansowa. W odniesieniu do zestawienia bilansowego nie dokonano korekt. Jako wartość tego składnika przyjęto wycenę wg. kosztu historycznego. Koszt historyczny stanowi cena nabycia lub koszt wytworzenia z zachowaniem zasady ostrożności. Uwzględnia się tutaj zmniejszenie wartości użytkowej składników aktywów.

Nota nr 3

Przyjęto, że w przypadku wartości zapasów, wartość godziwą odzwierciedla wartość bilansowa. W odniesieniu do zestawienia bilansowego nie dokonano korekt. Jako wartość tego składnika przyjęto wycenę wg. kosztu historycznego. Koszt historyczny stanowi cena nabycia lub koszt wytworzenia z zachowaniem zasady ostrożności. Uwzględnia się tutaj zmniejszenie wartości użytkowej składników aktywów.

Nota nr 4

Przyjęto, że w przypadku wartości należności krótkoterminowych wartość godziwą odzwierciedla wartość bilansowa. W odniesieniu do zestawienia bilansowego nie dokonano korekt.

Nota nr 5

Przyjęto, że w przypadku wartości inwestycji krótkoterminowych wartość godziwą odzwierciedla wartość bilansowa. W odniesieniu do zestawienia bilansowego nie dokonano korekt.

Nota nr 6

Przyjęto, że w przypadku wartości krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych wartość godziwą odzwierciedla wartość bilansowa. W odniesieniu do zestawienia bilansowego nie dokonano korekt.

Nota nr 7,8,9

Nie zidentyfikowano przesłanek do korekty wartości pasywów obcych w stosunku do wartości ujętych w bilansie na dzień 31 grudnia 2019 r.

WYCENA ZNAKU TOWAROWEGO

Znak towarowy jest integralną częścią budowania wizerunku oraz rozpoznawalności przedsiębiorstwa. Stale rosnące zainteresowanie zarządzaniem wartością firmy skutkuje dynamicznym rozwojem metod wyceny jej marki. Uprzedni wybór prawidłowego podejścia przy szacunkach ma wymierny wpływ na optymalne kierowanie przedsiębiorstwem.

Zgodnie z brzmieniem art. 120 ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. - Prawo własności przemysłowej (tekst jedn.: Dz.U. z 2013 r. poz. 1410) znakiem towarowym może być każde oznaczenie, które można przedstawić w sposób graficzny, jeżeli oznaczenie takie nadaje się do odróżnienia towarów jednego przedsiębiorstwa od towarów innego przedsiębiorstwa.

W praktyce może nim być w szczególności wyraz, rysunek, ornament, kompozycja kolorystyczna, forma przestrzenna, w tym forma towaru lub opakowania, a także melodia lub inny sygnał dźwiękowy.

Niemal każda firma posiada własny znak towarowy. Jego głównym zadaniem jest tworzenie zaufania, pozyskiwanie klientów oraz ich lojalności. W efekcie ustabilizowania pozycji znaku towarowego wartość firmy może wzrosnąć.

Znak towarowy może być sprzedany, zamieniony lub darowany, oddany w zastaw oraz wniesiony aportem do spółki.

Największą zaletą promowania marki jest to, że klient zawęży swoją ocenę przy wyborze towaru lub usługi oraz zaczyna łączyć jakość produktu z marką. Budowanie świadomości oraz lojalności skutkuje tym, że klient niechętnie zaczyna używać produktów marek mniej znanych.

Należy także wspomnieć o korzyściach dla producentów, które są związane z kanałami dystrybucji. W efekcie ich liczba rośnie, a siła przetargowa wytwórcy w relacjach z dystrybutorami - wzrasta.

Dzięki silnej marce jest także możliwe poszerzenie asortymentu oferowanego towaru lub usług w ramach promowanej już od pewnego czasu marki. Ponadto dobrze rozpoznawalny znak towarowy sprzyja indywidualizacji oferowanych przez nią produktów. Sytuacja taka w znacznej mierze ułatwia dostosowanie programów lojalnościowych do potrzeb klienta oraz umożliwia poszerzenie oferty rynkowej.

Silna marka firmy może być tzw. „kartą przetargową” przy ewentualnej sprzedaży przedsiębiorstwa.

METODY WYCENY ZNAKU TOWAROWEGO:

Wycena znaku towarowego – metody kosztowe

Metody kosztowe wyceny znaku towarowego określają jego wartość na podstawie kalkulacji kosztów, które należałoby ponieść, aby korzyści z używania danego znaku towarowego w przyszłości pokrywały się z korzyściami, które on obecnie przynosi. Do metody kosztowej można podejść na dwa sposoby: oprzeć ją na koszcie reprodukcji lub oprzeć ją na kosztach zastąpienia. Koszt reprodukcji to koszt, jaki należałoby ponieść w celu uzyskania dokładnej reprodukcji znaku towarowego.

Koszt zastąpienia natomiast oznacza koszty, które należałoby ponieść, aby zastąpić znak towarowy jego alternatywą, która przynosiłaby takie same przychody ze sprzedaży. Jako że metody kosztowe charakteryzują się dosyć dużą dozą subiektywności oraz nie wszystkie znaki towarowe obecne na rynku osiągnęły rozpoznawalność, wycena znaku na ich podstawie niesie za sobą duże ryzyko przeszacowania wartości znaku towarowego.

Wycena znaku towarowego – metoda rynkowa

Metoda rynkowa opiera się na założeniu, że wartość znaku towarowego ustala się na podstawie porównania tego znaku z podobnymi znakami, które w przeszłości zostały sprzedane. Nie zawsze możliwe jest zastosowanie metody rynkowej. Po pierwsze, musi istnieć rynek, na którym dokonywane są transakcje znakami towarowymi podobnymi do wycenianego. Musimy mieć też dostęp do informacji o warunkach tych transakcji. Również ta metoda wyceny ma swoje ograniczenia związane przede wszystkim z małą ilością transakcji sprzedaży dokonywanych na znakach towarowych. Jeżeli już takie transakcje są dokonywane, to zazwyczaj są objęte tajemnicą handlową.

Wycena znaku towarowego – metody dochodowe

Wśród metod dochodowych wyceny znaku towarowego jako najbardziej popularne można

wyróżnić trzy metody:

- metodę mnożnikową na podstawie bieżącego wykorzystania znaku
- metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych
- metodę opartą na założeniu zwolnienia z opłat licencyjnych.

Metoda mnożnikowa na podstawie bieżącego wykorzystania znaku uwzględnia takie czynniki jak: obecną dochodowość znaku towarowego, mierzoną najczęściej 3-letnią średnią ważoną przepływów gotówkowych związanych z marką, siłę marki określaną na podstawie analizy pozycji marki, rynku, wyników przeszłej działalności oraz perspektyw na przyszłość, przedział zmienności mnożnika – założono, że relacja między siłą marki a jej wartością ma postać rozkładu normalnego.

Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych określa wartość znaku towarowego jako bieżącą wartość części przepływów, które wynikają z posiadanego znaku towarowego. Dyskonto uwzględnia koszt kapitału. Istnieją różne odmiany tej metody różniące się między sobą sposobem wyliczenia czynnika dyskontującego oraz obliczeniem udziału przepływów pieniężnych przypadających na znak towarowy.

Metoda oparta na założeniu zwolnienia z opłat licencyjnych polega na oszacowaniu tantiem, które dane przedsiębiorstwo płaciłoby, gdyby musiało korzystać z licencji na korzystanie ze swojego znaku towarowego. Stawki opłat licencyjnych w tej metodzie ustala się na podstawie analizy dostępnych danych o tantiemach i ogólnych wskazówkach licencjonowania podobnych wartości niematerialnych i prawnych oraz prognozowanym wpływie licencjonowanych aktywów na przychody.

Do wyceny znaku towarowego wykorzystano metodę zwolnienia z opłat licencyjnych.

METODOLOGIA WYCENY – METODA ZWOLNIENIA Z OPŁAT

Metoda zwolnienia z opłat licencyjnych oparta jest na teorii, iż właściciel znaku towarowego byłby skłonny zapłacić rozsądną kwotę opłaty licencyjnej w zamian za uzyskanie prawa do korzystania z tego znaku, gdyby go nie posiadał. Metoda ta zawiera elementy podejścia rynkowego i podejścia dochodowego, ponieważ uwzględnia ona stawkę, po jakiej porównywalne aktywa są licencjonowane. Wartość rynkowa znaku towarowego jest zatem obliczana jako bieżąca wartość hipotetycznych opłat licencyjnych, z których spółka jest zwolniona w przypadku, gdy posiada znak towarowy na własność, a nie uiszcza opłaty licencyjnej na rzecz jego zewnętrznego właściciela.

Opłaty licencyjne są zwykle wyliczane jako określony procent od przychodów generowanych ze sprzedaży pod licencjonowanym znakiem towarowym. Hipotetyczne stawki licencyjne są dla potrzeb wyceny obliczane na podstawie historycznych wartości zaobserwowanych w transakcjach licencyjnych. Pozyskanie danych dotyczących transakcji licencyjnych odbywa się przy pomocy uznanych baz danych Markables.net, RoyaltySource oraz Ktmine.

Etapy wyceny metodą zwolnienia z opłat licencyjnych.

W ramach zastosowania tej metody stosuje się następujące kroki:

1. prognozowanie przychodów ze sprzedaży pod wycenianym znakiem towarowym,
2. ustalenie wartości opłaty licencyjnej jako ułamku wpływów ze sprzedaży,
3. pomniejszone wartości opłat licencyjnych w okresie prognozy o podatek dochodowy,
4. zdyskontowanie opłat licencyjnych według stopy odpowiadającej ryzyku danych przepływów i obliczenie bieżącej wartości znaku towarowego.

WACC - Średni ważony koszt kapitału

Średni ważony koszt kapitału (WACC - Weighted Average Cost of Capital), jest podstawowym współczynnikiem dyskontującym dla większości dochodowych metod wyceny przedsiębiorstwa. Wyznaczenie jego wielkości jest również niezbędnym elementem do obliczenia ekonomicznej wartości dodanej dla wybranej spółki.

Opiera się ona na prostym rachunku, który przedstawić możemy za pomocą następującego wzoru:

$$\text{WACC} = K_{kw} * \%Kw + K_{ko} * \%Ko * (1-T)$$

gdzie:

WACC - Średni ważony koszt kapitału

K_{kw} - Koszt kapitału własnego

$\%Kw$ - Procentowy udział kapitału własnego w strukturze majątku

K_{ko} - Koszt kapitału obcego

$\%Ko$ - Procentowy udział kapitału obcego w strukturze majątku

T - Stopa podatku dochodowego

Poszczególne elementy składające się na WACC:

- stopa wolna od ryzyka na rynek polski – 2,89%
- premia za ryzyko – 5%
- stopa podatku dochodowego – 19%
- koszt kapitału obcego – 5%

Średnioważony koszt kapitału - kalkulacja	
Udział kapitału własnego	80%
Udział kapitału obcego	20%
Stopa wolna od ryzyka (rentowność obligacji skarbowych)	2,90%
Premia za ryzyko	5,50%
Koszt kapitału własnego	8,40%
Średni koszt kapitału obcego (WIBOR 6 M+marża bankowa)	5%
Stopa podatku dochodowego	19%
Efektywny koszt kapitału obcego	4,05%
WACC	7,53%

TRADE MEDIAN NAME:

Zgodnie z informacjami prezentowanymi w literaturze przedmiotu oraz raportach publikowanych przez firmy konsultingowe, opłaty licencyjne za udzielenie praw do korzystania ze znaków towarowych, co do zasady, oscylują wokół poziomu od 1% do 5% przychodów netto osiągniętych przez licencjobiorcę na sprzedaży towarów lub świadczeniu usług pod znakami towarowymi będących przedmiotem licencjonowania (niezależnie od rodzaju przemysłu). Potwierdzeniem powyższej tezy są wyniki niezależnych badań dotyczących wysokości opłat licencyjnych związanych z udzielaniem praw do korzystania ze znaków towarowych obowiązujących w poszczególnych sektorach gospodarki.

Badania przeprowadzone przez David'a G. Weiler'a Badania zostały przeprowadzone na bazie kontraktów licencyjnych znaków towarowych zgromadzonych w bazie danych RoyaltySource. Baza ta skupia dane dotyczące warunków transakcji obejmujących udzielenia praw do korzystania z własności intelektualnej (m.in. znaków towarowych, know-how itd.). Baza RoyaltySource obecnie stanowi jedno z najbogatszych źródeł danych dotyczących wysokości opłat licencyjnych przyjętych w transakcjach udzielenia praw do korzystania ze znaków towarowych. Analizę przeprowadzono w 2004 r., a jej zakresem objęto wszystkie kontrakty licencyjne zawarte w bazie danych. Wyniki analiz w podziale na umowy licencyjne zawierane w poszczególnych sektorach gospodarki przedstawiono w tabeli poniżej .

Wyniki analiz przeprowadzonych przez David'a G. Weiler'a dotyczących wysokości opłat licencyjnych obowiązujących w transakcjach udzielania praw do korzystania ze znaku towarowego zawieranych w poszczególnych sektorach gospodarki

Wyszczególnienie	Wysokość opłat licencyjnych (% od przychodów netto)	
	Średnia	Mediana
Branża chemiczna	4,7%	4,3%
Branża IT (z wyjątkiem oprogramowania)*	11,8%	8,8%
Branża telekomunikacyjna (z wyjątkiem mediów)	4,9%	4,5%
Branża dóbr konsumpcyjnych	5,5%	5,0%
Branża medialna i rozrywkowa*	9,1%	5,0%
Branża spożywcza (przetwórstwo spożywcze)	3,2%	2,8%
Branża medyczna	6,1%	5,0%
Branża farmaceutyczna i biotechnologiczna	7,0%	5,0%
Branża energetyczna	5,0%	5,0%
Branża produkcji maszyn i narzędzi	5,2%	4,5%
Branża motoryzacyjna (automotive)	4,3%	3,5%
Przemysł elektroniczny	4,2%	4,0%
Branża produkcji półprzewodników	4,3%	3,0%
Branża produkcji komputerów oraz sprzętu biurowego	5,3%	4,0%
Branża produkcji oprogramowania	11,5%	6,8%
Opłaty licencyjne bez podziału na branże	6,1%	4,7%

*Analiza prezentuje wyniki dla wszystkich kontraktów zawieranych w branży, bez uwzględnienia kryteriów selekcji, które zostały zastosowane przez Grant Thornton.

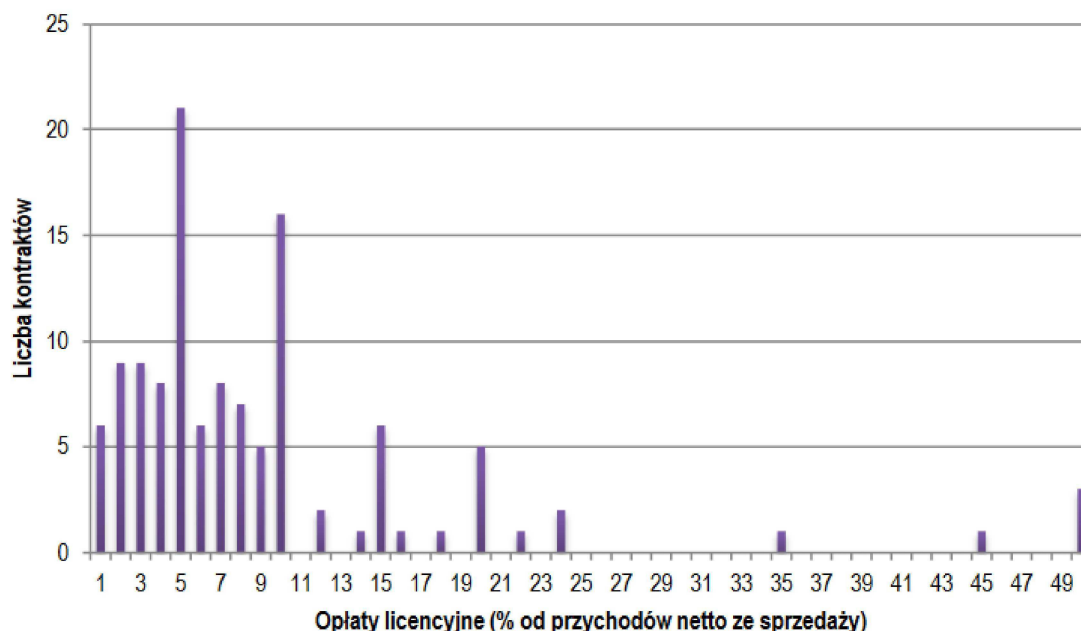
Zgodnie z danymi przedstawionymi powyżej, mediana opłat dla umów licencyjnych dotyczących udzielania praw do korzystania ze znaków towarowych zawieranych we wszystkich branżach kształtuje się na poziomie 4,7%.

Do wyceny znaku towarowego przyjęto wysokość opłaty licencyjnej dla branży medialnej i rozrywkowej na poziomie mediany 5%

Badania przeprowadzone przez IPRAIPRA (Intellectual Property Research Associates), która jest instytucją specjalizującą się w przeprowadzaniu badań oraz analiz dotyczących warunków, polegały na zbadaniu warunków na jakich zawierane są umowy licencyjne dotyczące udzielania praw do własności intelektualnych. Instytut przeprowadził badanie w zakresie wysokości opłat licencyjnych dotyczących transakcji udzielania praw do korzystania ze znaków towarów w poszczególnych sektorach gospodarki. Zakresem badania objęto umowy licencyjne zawierane w okresie od września 1990 r. do grudnia 2003 r. W analizie uwzględniono kontrakty licencyjne zawierane przez przedsiębiorstwa niezależnie od lokalizacji ich działalności (na całym świecie). Jak wskazane zostało w charakterystyce metodyki badania, analizą objęto największe sektory gospodarki, w tym. m.in. branżę automotive, transportową, farmaceutyczną, przemysł lotniczy,

branżę producentów żywności oraz napojów, sektor restauracji oraz hoteli itp. Zagregowane wyniki badań przedstawiono na diagramie poniżej. Wyniki dotyczą kontraktów licencyjnych, w których wysokość opłat licencyjnych ustalono jako procent od przychodów netto.

Wyniki badań przeprowadzonych przez Intellectual Property Research Associates w zakresie poziomu opłat licencyjnych obowiązujących w transakcjach dotyczących udzielania praw do korzystania ze znaków towarowych



Źródło: R. Parr, *Royalty Rates for Licensing Intellectual Property*, John Wiley & Sons Inc., New Jersey, 2007.

Prognoza przychodów ze sprzedaży:

Przychody ze sprzedaży w analizowanym okresie są bardzo niejednorodne i mają tendencję malejącą. Rok 2017 zakończył się dużo większymi przychodami ze sprzedaży ze względu na obecność klubu w ekstraklasie. W związku z tym przychodów z tego okresu nie brano pod uwagę przy próbie prognozowania przyszłych przychodów.

Prognozy oparto na latach 2018 i 2019 i ustalono je na poziomie średniej wartości przychodów z tych lat.

Ze względu na wysoką pozycję w klasyfikacji PRO JUNIOR SYSTEM, Spółka zakłada w połowie 2020 r. wpływ z PZPN 1 400 000,00 zł / patrz załączniki/

Ze względu na fakt, że na dzień wyceny nie ma pewności co do otrzymania tej kwoty założono 2 warianty prognozy przychodów :

Wariant I – prognoza przychodów w 2020 r. na poziomie średniej z 2018 i 2019, w kolejnych latach powiększona o 4% (prognoza realnego wzrostu PKB)

Wariant II - prognoza przychodów w 2020 r. na poziomie średniej z 2018 i 2019 powiększona o kwotę 1,4 mln zł , w kolejnych latach powiększona o 4% (prognoza realnego wzrostu PKB)

Określenie wartości znaku towarowego w 2 analizowanych wariantach przedstawiono poniżej:

WARIANT I:

Założenia:

- Przychody ze sprzedaży w roku 2020 na poziomie średnich przychodów z lat 2018, 2019
- Wzrost przychodów w kolejnych latach o 4% - prognoza realnego wzrostu PKB na rok 2020
- Trade Name Median - 5%

	2020	2021	2022	2023	2024
Przychody ze sprzedaży	2 728 551,37 zł	2 837 693,42 zł	2 951 201,16 zł	3 069 249,20 zł	3 192 019,17 zł
Trade name median	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Opłata licencyjna	136 427,57 zł	141 884,67 zł	147 560,06 zł	153 462,46 zł	159 600,96 zł
Stopa podatku dochodowego	19%	19%	19%	19%	19%
Podatek	25 921,24 zł	26 958,09 zł	28 036,41 zł	29 157,87 zł	30 324,18 zł
FCF	110 506,33 zł	114 926,58 zł	119 523,65 zł	124 304,59 zł	129 276,78 zł

Zdyskontowane strumienie finansowe

Nr kolejny roku	1	2	3	4	5
Lata prognozy					
od	01.01.2020	01.01.2021	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2024
do	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Casch flow	110 506,33 zł	114 926,58 zł	119 523,65 zł	124 304,6	129 276,8
współczynniki dyskontujące	0,9300	0,8649	0,8043	0,7480	0,6956
zdyskontowane casch flow	102 771,0	99 400,0	96 133,0	92 980,0	89 925,0
Skumulowany casch flow	102 771,0	202 171,0	298 304,0	391 284,0	481 209,0

Suma CF	481 209,0
CF/r	1 716 824,0
RV	1 194 223,0
Wdcf	1 675 432,0

Wartość znaku towarowego w wariantcie I wynosi 1 675 432 zł.

WARIANT II:

Założenia:

- Przychody ze sprzedaży w roku 2020 na poziomie średnich przychodów z lat 2018, 2019 + wpływ z PZPN (PRO JUNIOR SYSTEM) 1 400 000 zł
- Wzrost przychodów w kolejnych latach o 4% - prognoza realnego wzrostu PKB na rok 2020

- Trade Name Median - 5%

	2020	2021	2022	2023	2024
Przychody ze sprzedaży	4 128 551,37 zł	4 293 693,42 zł	4 465 441,16 zł	4 644 058,80 zł	4 829 821,15 zł
Trade name median	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Opłata licencyjna	206 427,57 zł	214 684,67 zł	223 272,06 zł	232 202,94 zł	241 491,06 zł
Stopa podatku dochodowego	19%	19%	19%	19%	19%
Podatek	39 221,24 zł	40 790,09 zł	42 421,69 zł	44 118,56 zł	45 883,30 zł
FCF	167 206,33 zł	173 894,58 zł	180 850,37 zł	188 084,38 zł	195 607,76 zł

Zdyskontowane strumienie finansowe

Nr kolejny roku	1	2	3	4	5
Lata prognozy					
od	01.01.2020	01.01.2021	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2024
do	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Casch flow	167 206,33 zł	173 894,58 zł	180 850,37 zł	188 084,4	195 607,8
współczynniki dyskontujące	0,9300	0,8649	0,8043	0,7480	0,6956
zdyskontowane casch flow	155 502,0	150 402,0	145 458,0	140 688,0	136 065,0
Skumulowany casch flow	155 502,0	305 904,0	451 362,0	592 050,0	728 115,0

Suma CF	728 115,0
CF/r	2 597 713,0
RV	1 806 970,0
Wdcf	2 535 085,0

Wartość znaku towarowego w wariantcie II wynosi 2 535 085 zł.

WYCENA SEKCJI PIŁKARSKIEJ

Wycena sekcji piłkarskiej została sporządzona na podstawie informacji pozyskanej z . „Naukowej oceny wartości transferowej piłkarzy” z portalu CIES Football -Observatory oraz danych z portalu transfermarkt.pl

Założenia „Naukowej oceny wartości transferowej piłkarzy” wg CIES Football - Observatory.

Wartość poszczególnych piłkarzy należy dyskontować, biorąc pod uwagę niektóre z elementów takich jak:

- Aktywność w klubach i drużynach narodowych
- Wyniki klubów i drużyn narodowych
- Wiek
- Pozycja
- Liga zatrudnienia
- Poziom ekonomiczny klubu wydającego
- Czas trwania umowy
- Rok przeniesienia

- Wartość księgową
- Status pożyczki
- Narodowość
- Poziom ekonomiczny klubu rekrutacyjnego (szacowany, jeśli nieznan)

Pionierskie podejście opracowane przez CIES Football Observatory w dziedzinie naukowej oceny wartości transferowych ma szeroki zakres zastosowań. Uczestnicy rynku korzystają z niego do:

- Negocjacji w sprawie transferu: w wysoce spekulacyjnym kontekście, w którym kluby, agenci i różne media często wyciekają fałszywe informacje, bardzo przydatne jest oparcie się na obiektywnej wartości, za pomocą której można ustalić cenę otwarcia. Przewidywanie przyszłych wartości może być również korzystne, zwłaszcza jeśli chodzi o negocjowanie dodatków.
- Negocjacji dot. umów: Dzięki opracowanemu algorytmowi można przewidzieć prawdopodobne scenariusze dotyczące przyszłych wartości transferu graczy. Takie podejście jest szczególnie przydatne w określaniu poziomu wynagrodzenia oferowanego graczowi bez nadmiernego ryzyka lub w określaniu optymalnej długości nowej umowy.
- Sporów sądowych dotyczących transferu: algorytm jest odpowiedni w sytuacjach sporów dotyczących kwot transferowych. Na przykład przy ustalaniu opłaty odszkodowawczej w przypadku jednostronnego naruszenia umowy przez zawodnika, gdy byłe kluby mają prawo do opłaty procentowej dla zawodników sprzedanych lub wymienionych, a także gdy piłkarze mają prawo do części opłaty za własny transfer.
- Negocjacji kredytowych: obiektywne i niezależne oszacowanie wartości transferów okazuje się również przydatne podczas negocjacji kredytów. Rzeczywiście, wartość transferu drużyny stanowi wiarygodny wskaźnik zdolności klubu do honorowania swoich zobowiązań. Niekoniecznie dzieje się tak, gdy wiarygodność kredytowa oparta jest na wartości księgowej gracza. Opracowano również model oceniający prawdopodobieństwo przeniesienia opłaty.
- Wykupienia ubezpieczenia: Wraz ze wzrostem kosztów transferu coraz bardziej opłacalne staje się wykupienie polis ubezpieczeniowych obejmujących możliwość utraty wartości zawodnika, w szczególności przez kontuzję. Dzięki algorytmowi można dokładnie monitorować bieżące i przyszłe wartości graczy w ramach kontraktu.
- Sprzedaży lub zakupu klubu: W przypadku większości drużyn na całym świecie głównym atutem są gracze. Obiektywne i neutralne oszacowanie ogólnej wartości przeniesienia członków drużyny jest kluczowym kryterium, które należy wziąć pod uwagę przy negocjowaniu zakupu lub sprzedaży klubu. Oprócz wszelkich wniosków podmiotów rynkowych, podejście i niezależność pozwala nam zapewnić większą przejrzystość i obiektywność operacji transferu. Rzeczywiście, do chwili obecnej żadna inna organizacja nie jest w stanie ocenić ważności transakcji na podstawie solidnych i wiarygodnych podstaw naukowych. Rosnące uznanie aktorów w grze, mediów i ogółu społeczeństwa potwierdza zalety i zainteresowanie powyższym podejściem.

Informacje dot. Zawodników wchodzących w skład sekcji piłkarskiej:

Lp.	Imię i Nazwisko	Wiek	Odstępne Netto [PLN]	*Wartość rynkowa [EUR] transfermarkt.pl
1	Baran Grzegorz	37		50000,00
2	Basta Adrian	31		100000,00
3	Chmiel Damian	32		100000,00
4	Dudzic Bartłomiej	31		100000,00
5	Flis Marcin	25	250000	100000,00
6	Gabrych Mariusz	25		125000,00
7	Kałużur Miłosz	20	200000 - I liga 400000 - ekstraklasa	150000,00
8	Kanach Radosław	20		350000,00
9	Kasprzak Bartłomiej	26		75000,00
10	Klichowicz Mateusz	28	200000	150000,00
11	Korzym Maciej	31		75000,00
12	Danek Adrian	25		150000,00
13	Kun Dominik	26		75000,00
14	Kuźma Szymon	22	200000	50000,00
15	Małkowski Maciej	34		100000,00
16	Ogorzały Kamil	19		25000,00
17	Piter-Bucko Michał	34		75000,00
18	Szeliga Michał	24	100000	25000,00
19	Szufryn Dawid	33		75000,00
20	Tokarz Szymon	18		50000,00
21	Bielica Daniel	21		200000,00
22	Walski Michał	22		25000,00
23	Socha Tadeusz	23		150000,00
24	Baran Krzysztof	24		50000,00
RAZEM				2 425 000,00 EUR

Lp.	Imię i Nazwisko	Pozycja	Narodowość	Bramk	Asysty	Kontrakt od	Kontrakt do
1	Baran Grzegorz	defensywny pomocnik	PL	1		01.07.2019	30.06.2020
2	Basta Adrian	prawy obrońca	PL			01.07.2018	30.06.2020
3	Chmiel Damian	prawy napastnik	PL	1	1	01.07.2018	30.06.2020
4	Dudzić Bartłomiej	lewy napastnik	PL			09.07.2019	30.06.2020
5	Flis Marcin	lewy obrońca	PL	1		01.07.2018	30.06.2020
6	Gabrych Mariusz	środkowy napastnik	PL	1	1	01.07.2019	30.06.2020
7	Kałużur Miłosz	lewy obrońca	PL			17.07.2018	30.06.2021
8	Kanach Radosław	defensywny pomocnik	PL	2		01.07.2019	30.06.2020
9	Kasprzak Bartłomiej	środkowy pomocnik	PL			02.08.2018	30.06.2020
10	Klichowicz Mateusz	środkowy napastnik	PL	2	1	01.07.2018	30.06.2020
11	Korzym Maciej	środkowy napastnik	PL	4	2	01.07.2018	30.06.2020
12	Danek Adrian	prawy pomocnik	PL		1	01.07.2019	30.06.2021
13	Kun Dominik	lewy napastnik	PL	2		21.01.2019	30.06.2020
14	Kuźma Szymon	defensywny pomocnik	PL			25.06.2018	30.06.2020
15	Małkowski Maciej	lewy pomocnik	PL	3	5	01.07.2018	30.06.2020
16	Ogorzały Kamil	środkowy napastnik	PL	2		01.08.2018	30.06.2021
17	Piter-Bucko Michał	środkowy obrońca	PL	5		01.07.2018	30.06.2020
18	Szeliga Michał	środkowy obrońca	PL			01.07.2018	30.06.2020
19	Szufryn Dawid	środkowy obrońca	PL			01.07.2018	30.06.2020
20	Tokarz Szymon	bramkarz	PL			01.07.2018	30.06.2022 (opcja 30.06.2023)
21	Bielica Daniel	bramkarz	PL			01.07.2019	30.06.2020
22	Walski Michał	defensywny pomocnik	PL	1		04.07.2019	31.06.2020 (warunkowo 30.06.2021)
23	Socha Tadeusz	prawy obrońca	PL			01.07.2019	31.06.2020 (warunkowo 30.06.2021)
24	Baran Krzysztof	bramkarz	PL			26.07.2019	30.06.2020 (opcja 30.06.2021)

W celu oszacowania wartości sekcji piłkarskiej, poszczególne wartości piłkarzy widniejące na portalu transfermarkt skorygowano o poziomy dyskonta związane z :

- Czasem trwania kontraktu (wariant I)
- Wiekem zawodnika
- Ilością asyst i bramek
- Sytuacją ekonomiczną obecnego Klubu.

Dla celów niniejszej wyceny ustalono 2 warianty wyceny Sekcji Piłkarskiej dotyczące zastosowania dyskonta związanego z czasem trwania kontraktu.

Na dzień wyceny większość kontraktów jest bliska wygaśnięciu.

W I wariantie zastosowano dyskonto związane z czasem trwania kontraktu,.

Wariant II -optymistyczny – zakłada przedłużenie kontraktów lub sprzedanie zawodników- nie zastosowano dyskonta związanego z czasem trwania kontraktu

Zastosowane dyskonta:

- Czas trwania kontraktu (wersja I)

0 (poniżej roku) - 25%

1 (12 mcy)- 50%

2 (24 mce) - 100%

- Wiek zawodnika

mniej niż 25 - 100%

25 - 30 - 75%

więcej niż 30 - 50%

- Ilość bramek i asyst

0 - 20%

do 2 włącznie - 40%

do 4 włącznie - 60%

do 6 włącznie - 80%

powyżej 6 - 100%

każda asysta liczona jako 0,5

- Sytuacja ekonomiczna obecnego Klubu

80%

Wersja I (obejmująca czas trwania kontraktu)

Lp.	Imię i Nazwisko	Koniec kontraktu	Dyskont kontrakt	Dyskont wiek	Dyskont bramki asysty	Sytuacja ekonomiczna klubu
1	Baran Grzegorz	0	0,25	0,5	0,4	0,8
2	Basta Adrian	0	0,25	0,5	0,2	0,8
3	Chmiel Damian	0	0,25	0,5	0,4	0,8
4	Dudzić Bartłomiej	0	0,25	0,5	0,2	0,8
5	Flis Marcin	0	0,25	0,75	0,4	0,8
6	Gabrych Mariusz	0	0,25	0,75	0,4	0,8
7	Kałużur Miłosz	1	0,5	1	0,2	0,8
8	Kanach Radosław	0	0,25	1	0,4	0,8
9	Kasprzak Bartłomiej	0	0,25	0,75	0,2	0,8
10	Klichowicz Mateusz	0	0,25	0,75	0,6	0,8
11	Korzym Maciej	0	0,25	0,5	0,6	0,8
12	Danek Adrian	1	0,5	0,75	0,4	0,8
13	Kun Dominik	0	0,25	0,75	0,4	0,8
14	Kuźma Szymon	0	0,25	1	0,2	0,8
15	Małkowski Maciej	0	0,25	0,5	0,8	0,8
16	Ogorzały Kamil	1	0,5	1	0,4	0,8
17	Piter-Bucko Michał	0	0,25	0,5	0,8	0,8
18	Szeliga Michał	0	0,25	1	0,2	0,8
19	Szufryn Dawid	0	0,25	0,5	0,2	0,8
20	Tokarz Szymon	2 (3)	1	1	0,2	0,8
21	Bielica Daniel	0	0,25	1	0,2	0,8
22	Walski Michał	0 (1)	0,25	1	0,4	0,8
23	Socha Tadeusz	0 (1)	0,25	1	0,2	0,8
24	Baran Krzysztof	0 (1)	0,25	1	0,2	0,8

Lp.	Imię i Nazwisko	Dyskont RAZEM	Wartość zdyskontowana EUR
1	Baran Grzegorz	0,04	2000
2	Basta Adrian	0,02	2000
3	Chmiel Damian	0,04	4000
4	Dudzic Bartłomiej	0,02	2000
5	Flis Marcin	0,06	6000
6	Gabrych Mariusz	0,06	7500
7	Kałużur Miłosz	0,08	12000
8	Kanach Radosław	0,08	28000
9	Kasprzak Bartłomiej	0,03	2250
10	Klichowicz Mateusz	0,09	13500
11	Korzym Maciej	0,06	4500
12	Danek Adrian	0,12	18000
13	Kun Dominik	0,06	4500
14	Kuźma Szymon	0,04	2000
15	Małkowski Maciej	0,08	8000
16	Ogorzały Kamil	0,16	4000
17	Piter-Bucko Michał	0,08	6000
18	Szeliga Michał	0,04	1000
19	Szufryn Dawid	0,02	1500
20	Tokarz Szymon	0,16	8000
21	Bielica Daniel	0,04	8000
22	Walski Michał	0,08	2000
23	Socha Tadeusz	0,04	6000
24	Baran Krzysztof	0,04	2000
RAZEM			154 750 EUR

Średni kurs EUR na dzień wyceny – 4,26 zł

Wartość sekcji piłkarskiej w PLN – 659 235 zł

WARIANT II (nie obejmujący czasu trwania kontraktów):

Lp.	Imię i Nazwisko	Dyskont wiek	Dyskont bramki asysty	Sytuacja ekonomiczna klubu
1	Baran Grzegorz	0,5	0,4	0,8
2	Basta Adrian	0,5	0,2	0,8
3	Chmiel Damian	0,5	0,4	0,8
4	Dudzić Bartłomiej	0,5	0,2	0,8
5	Flis Marcin	0,75	0,4	0,8
6	Gabrych Mariusz	0,75	0,4	0,8
7	Kałużur Miłosz	1	0,2	0,8
8	Kanach Radosław	1	0,4	0,8
9	Kasprzak Bartłomiej	0,75	0,2	0,8
10	Klichowicz Mateusz	0,75	0,6	0,8
11	Korzym Maciej	0,5	0,6	0,8
12	Danek Adrian	0,75	0,4	0,8
13	Kun Dominik	0,75	0,4	0,8
14	Kuźma Szymon	1	0,2	0,8
15	Małkowski Maciej	0,5	0,8	0,8
16	Ogorzały Kamil	1	0,4	0,8
17	Piter-Bucko Michał	0,5	0,8	0,8
18	Szeliga Michał	1	0,2	0,8
19	Szufryn Dawid	0,5	0,2	0,8
20	Tokarz Szymon	1	0,2	0,8
21	Bielica Daniel	1	0,2	0,8
22	Walski Michał	1	0,4	0,8
23	Socha Tadeusz	1	0,2	0,8
24	Baran Krzysztof	1	0,2	0,8

Lp.	Imię i Nazwisko	Dyskont RAZEM	Wartość zdyskontowana EUR
1	Baran Grzegorz	0,16	8000
2	Basta Adrian	0,08	8000
3	Chmiel Damian	0,16	16000
4	Dudzic Bartłomiej	0,08	8000
5	Flis Marcin	0,24	24000
6	Gabrych Mariusz	0,24	30000
7	Kałużur Miłosz	0,16	24000
8	Kanach Radosław	0,32	112000
9	Kasprzak Bartłomiej	0,12	9000
10	Klichowicz Mateusz	0,36	54000
11	Korzym Maciej	0,24	18000
12	Danek Adrian	0,24	36000
13	Kun Dominik	0,24	18000
14	Kuźma Szymon	0,16	8000
15	Małkowski Maciej	0,32	32000
16	Ogorzały Kamil	0,32	8000
17	Piter-Bucko Michał	0,32	24000
18	Szeliga Michał	0,16	4000
19	Szufryn Dawid	0,08	6000
20	Tokarz Szymon	0,16	8000
21	Bielica Daniel	0,16	32000
22	Walski Michał	0,32	8000
23	Socha Tadeusz	0,16	24000
24	Baran Krzysztof	0,16	8000
RAZEM			527 000 EUR

Średni kurs EUR na dzień wyceny – 4,26 zł

Wartość sekcji piłkarskiej w PLN – 2 245 020 zł

Do obliczenia Wartości niematerialnych i prawnych wzięto pod uwagę wszystkie warianty przyjęte do wyceny znaku towarowego oraz sekcji piłkarskiej.

WARIANT I	
	Wartość w PLN
Znak Towarowy	1 675 432,00 zł
Sekcja Piłkarska	659 235,00 zł
Wart. Niematerialne i prawne	2 334 667,00 zł

WARIANT III	
	Wartość w PLN
Znak Towarowy	1 675 432,00 zł
Sekcja Piłkarska	2 245 020,00 zł
Wart. Niematerialne i prawne	3 920 452,00 zł

WARIANT II	
	Wartość w PLN
Znak Towarowy	2 535 085,00 zł
Sekcja Piłkarska	659 235,00 zł
Wart. Niematerialne i prawne	3 194 320,00 zł

WARIANT IV	
	Wartość w PLN
Znak Towarowy	2 535 085,00 zł
Sekcja Piłkarska	2 245 020,00 zł
Wart. Niematerialne i prawne	4 780 105,00 zł

Po skorygowaniu wartości niematerialnych i prawnych wartościami związanymi z wyceną znaku towarowego i sekcji piłkarskiej otrzymano poniższe wyniki:

WYNIKI WYCENY WG SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO	
WARIANT I	-5 331 870,00 zł
WARIANT II	-4 472 217,00 zł
WARIANT III	-3 746 085,00 zł
WARIANT IV	-3 289 797,00 zł

Bilans wg metody
skorygowanych aktywów
netto

AKTYWA									
	31.12.2019	Korekta I	WARIANT I	Korekta II	WARIANT II	Korekta III	WARIANT III	Korekta IV	WARIANT IV
A Aktywa trwałe	6 691 995,2		2 462 780,2		3 322 433,2		4 048 565,2		4 780 105,0
I Wartości niematerialne i prawne	6 563 882,1		2 334 667,0		3 194 320,0		3 920 452,0		4 780 105,0
1 Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,0		0,0		0,0		0,0		0,0
2 Wartość firmy	0,0		0,0		0,0		0,0		0,0
3 Inne wartości niematerialne i prawne	6 710 610,5	4 375 943,5	2 334 667,0	3 516 290,5	3 194 320,0	2 790 158,5	3 920 452,0	1 930 505,5	4 780 105,0
4 Zaliczka na wartości niematerialne i prawne	0,0		0,0		0,0		0,0		0,0
II Rzeczowe aktywa trwałe	128 113,2		128 113,2		128 113,2		128 113,2		128 113,2
1 Środki trwałe	8 708,3		8 708,3		8 708,3		8 708,3		8 708,3
a) Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	0,0		0,0		0,0		0,0		0,0
b) Budynki i budowle	128 113,2		128 113,2		128 113,2		128 113,2		181 505,0
c) Urządzenia techniczne i maszyny	0,0		0,0		0,0		0,0		47 009,5
d) Środki transportu	0,0		0,0		0,0		0,0		0,0
e) Pozostałe środki trwałe	0,0		0,0		0,0		0,0		0,0
2 Środki trwałe w budowie	0,0		0,0		0,0		0,0		0,0
3 Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,0		0,0		0,0		0,0		0,0
III Należności długoterminowe	0,0		0,0		0,0		0,0		0,0
IV Inwestycje długoterminowe	0,0		0,0		0,0		0,0		0,0
V Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,0		0,0		0,0		0,0		0,0
B Aktywa obrotowe	275 251,8		275 251,8		275 251,8		275 251,8		275 251,8
I Zapasy	5 000,0		5 000,0		5 000,0		5 000,0		5 000,0
II Należności krótkoterminowe	213 170,2		213 170,2		213 170,2		213 170,2		213 170,2
III Inwestycje krótkoterminowe	20 954,6		20 954,6		20 954,6		20 954,6		20 954,6
IV Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	36 127,1		36 127,1		36 127,1		36 127,1		36 127,1
SUMA AKTYWÓW	6 967 247,1		2 738 032,0		3 597 685,0		4 323 817,0		4 780 105,0
PASywa OBCE									
	31.12.2019								
A Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 463 206,6		1 463 206,6		1 463 206,6		1 463 206,6		1 463 206,6
I Rezerwy na zobowiązania	87 031,8		87 031,8		87 031,8		87 031,8		87 031,8
II Zobowiązania długoterminowe	0,0		0,0		0,0		0,0		0,0
III Zobowiązania krótkoterminowe	1 376 174,8		1 376 174,8		1 376 174,8		1 376 174,8		1 376 174,8
B Rozliczenia międzyokresowe	6 606 695,5		6 606 695,5		6 606 695,5		6 606 695,5		6 606 695,5
SUMA PASYWÓW	8 069 902,1		8 069 902,1		8 069 902,1		8 069 902,1		8 069 902,1
SUMA AKTYWÓW wg metody netto	-1 102 655,0		-5 331 870,1		-4 472 217,1		-3 746 085,1		-3 289 797,1

10. ZESTAWIENIE WYNIKÓW WYCENY PRZEDSIĘBIORSTWA

Wyniki wyceny wg poszczególnych metod przedstawiają się następująco :

METODA WYCENY	Wartość Przedsiębiorstwa	
	(-3 289 797 zł) – (-5 331 870 zł)	
Metoda skorygowanych aktywów netto	WYNIKI WYCENY WG SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO	
	WARIANT I	-5 331 870,00 zł
	WARIANT II	-4 472 217,00 zł
	WARIANT III	-3 746 085,00 zł
	WARIANT IV	-3 289 797,00 zł
Metoda aktywów netto	-1 102 655 zł	

Przy przyjętych założeniach wartość Spółki Miejski klub Sportowy „SANDECJA” S.A. kształtować się będzie w przedziale mieszczącym się między (-1 102 655 zł) a (-5 331 870 zł), jednak najbardziej zbliżoną do wartości rynkowej i adekwatną w obecnych warunkach funkcjonowania przedsiębiorstwa wartością rekomendowaną według stanu i poziomu cen na dzień 31 grudnia 2019 roku jest kwota (po zaokrągleniu) :

- 3 217 000,- złotych

słownie : minus trzy miliony dwieście siedemnaście tysięcy złotych

11. PODSUMOWANIE

W przypadku wycenianej Spółki wartość Spółki mieści się pomiędzy wartością wygenerowaną przez metody aktywów netto i skorygowanych aktywów netto. Od metody dochodowej odstąpiono z uwagi na fakt, iż Spółka nie przynosi zysku - rok 2019 zakończył się wynikiem ok. - 6,87 mln zł .

Sugerowana wartość Spółki została obliczona jako średnia z największej i najmniejszej kwoty uzyskanej w wycenie i oznacza, iż wartość ta mieści się pomiędzy skrajnymi kwotami. .

Jak to zostało zaprezentowane w punkcie „Założenia, zastrzeżenia i uwagi”, wycena została przygotowana przy zachowaniu należytej staranności, na podstawie informacji zgromadzonych w trakcie prac i przedstawianych dodatkowych materiałach wnioskodawcy przyjmując, typowy antycypowany na podstawie danych historycznych uśredniony poziom faktycznie uzyskiwanych dochodów oraz odpowiedni poziom stopy dyskontowej dla tego rodzaju działalności.

Zdaniem autorki, założenia przyjęte do wyceny Spółki oraz przyjęta metodyka wyceny spełniają podstawową zasadę, tj. zasadę ostrożności wyceny. Przemawiają za tym m.in.:

- bezsporny poziom wartości majątkowej w zakresie składników materialnych,

12. ZAŁĄCZNIKI

1. Akt zawiązania i statut Spółki Akcyjnej MKS „SANDECJA” S.A. z siedzibą w Nowym Sączu Rep. A Nr 3592/17 z dnia 16.05.2017 r
2. Wypis z KRS
3. Sprawozdania finansowe za lata 2017 do 31.12.2019 roku,
4. Bilans i rachunek zysków i strat za lata 2017-31.12.2019 roku,
5. Wykaz środków trwałych

Na tym wycenę zakończono i podpisano:

Nowy Sącz, marzec 2020 roku

WYPIS

REPERTORIUM „A” NUMER:3592/2017

AKT NOTARIALNY

Dnia szesnastego maja roku dwa tysiące siedemnastego -----
(16-05-2017) w Urzędzie Miasta Nowego Sącza, przy ulicy Rynek ----
numer 1 w Nowym Sączu, przed notariuszem Ewelina Ciągło, -----
prowadzącą Kancelarię Notarialną w Nowym Sączu, przy ulicy -----
Antoniego Dunajewskiego numer 7, stawił się: -----

1. **Ryszard Nowak**, syn Jana i Karoliny, -----
PESEL 62091202118, zamieszkały 33-300 Nowy Sącz, -----
ulica Hallera 44a - osobiście notariuszowi znany -----
- Prezydent Miasta Nowego Sącza - działający w imieniu ----
Miasta Nowy Sącz - na podstawie zaświadczenia Miejskiej ---
Komisji Wyborczej z dnia 5 grudnia 2014 r. -----

AKT ZAWIĄZANIA I STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

I. Stawający oświadcza, że uchwała Nr XL/397/2017 z dnia --
15 maja 2017 r. Rada Miasta Nowego Sącza wyraziła zgodę na -----
utworzenie przez Miasto Nowy Sącz spółki pod firmą: Miejski Klub -
Sportowy „SANDECJA” S.A. z siedzibą w Nowym Sączu, w której -----
kapitał zakładowy spółki będzie wynosił 1.100.000 zł i zostanie --
podzielony na 22.000 akcji o wartości nominalnej po 50 zł każda --
akcja jak również, że wszystkie akcje w kapitale zakładowym spółki
zostaną objęte przez Miasto Nowy Sącz - jako jedyne -----
akcjonariusza oraz, że kapitał zakładowy spółki pokryty zostanie -
w całości wkładami pieniężnymi przez Miasto Nowy Sącz przed -----
zarejestrowaniem spółki. -----

Nadto oświadcza, że dnia 15 maja 2017 r. Skarbnik Miasta --
Nowego Sącza udzielił kontrasygnaty na przekazanie przez Miasto --
Nowy Sącz kwoty 1.100.000 zł tytułem wniesienia wkładu pieniężnego

na kapitał zakładowy tworzonej spółki pod firmą Miejski Klub Sportowy „SANDECJA” S.A. z siedzibą w Nowym Sączu. -----

II. Stawający oświadcza, że w wykonaniu uchwały -----
 Nr XL/397/2017 z dnia 15 maja 2017 r. Rady Miasta Nowego Sącza ---
 w sprawie utworzenia spółki Miejski Klub Sportowy „SANDECJA” S.A.
 w Nowym Sączu, zawiązuje Spółkę Akcyjną pod firmą Miejski Klub ---
 Sportowy „SANDECJA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Nowym Sączu -----
 oraz wyraża zgodę na objęcie w niej akcji. Spółka zawiązana -----
 zostaje na zasadzie Statutu zawartego poniżej w niniejszym akcie.

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

Spółka prowadzi działalność pod firmą Miejski Klub Sportowy -----
 „SANDECJA” Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu Miejski Klub
 Sportowy „SANDECJA” S.A. -----

§ 2

Siedzibą Spółki jest Nowy Sącz. -----

§ 3

Założycielem Spółki jest Miasto Nowy Sącz. Spółka jest założona --
 na czas nieograniczony. -----

§ 4

Spółka działa na podstawie niniejszego Statutu i obowiązujących --
 przepisów prawa. -----

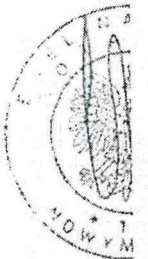
§ 5

Spółka prowadzi działalność gospodarczą na terytorium -----
 Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami. Spółka może -----
 tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą. Spółka
 może uczestniczyć w spółkach krajowych i poza granicami -----
 Rzeczypospolitej Polskiej. -----

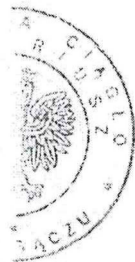
PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 6

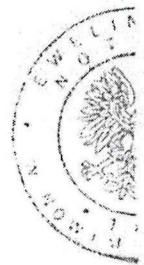
1. Przedmiotem działalności spółki jest: -----
 PKD 93.11.Z - Działalność obiektów sportowych, -----
 PKD 9312.Z. - Działalność klubów sportowych, -----



- PKD 93.13.Z - Działalność obiektów służących poprawie kondycji ---
fizycznej, -----
- PKD 93.19.Z - Pozostała działalność związana ze sportem, -----
- PKD 93.21.Z - Działalność wesołych miasteczek i parków rozrywki, -
- PKD 93.29.Z - Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna, ----
- PKD 96.09.Z - Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej -----
niesklasyfikowana, -----
- PKD 47.19.Z - Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona -----
w niewyspecjalizowanych sklepach, -----
- PKD 47.91.Z - Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży
wysyłkowej lub Internet, -----
- PKD 47.99.Z - Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią
sklepowa, straganami i targowiskami, -----
- PKD 63.11.Z - Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami -----
internetowymi (hosting) i podobna działalność, -----
- PKD 63.12.Z - Działalność portali internetowych, -----
- PKD 63.99.Z - Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji,
gdzie indziej niesklasyfikowana, -----
- PKD 64.19.Z - Pozostałe pośrednictwo pieniężne, -----
- PKD 64.99.Z - Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie ----
indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszków -
emerytalnych, -----
- PKD 68.10.Z - Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, -
- PKD 68.20.Z - Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub
dzierżawionymi, -----
- PKD 70.21.Z - Stosunki międzyludzkie (public relations) -----
i komunikacja, -----
- PKD 70.22.Z - Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia -----
działalności gospodarczej i zarządzania, -----
- PKD 73.11.Z - Działalność agencji reklamowych, -----
- PKD 73.12.A - Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele ---
reklamowe w radio i telewizji, -----
- PKD 73.12.B - Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe -
w mediach drukowanych, -----



PKD 73.12.C - Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe -
w mediach elektronicznych (Internet), -----
PKD 73.12.D - Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe
w pozostałych mediach, -----
PKD 73.20.Z - Badanie rynku i opinii publicznej, -----
PKD 74.30.Z - Działalność związana z tłumaczeniami, -----
PKD 74.90.Z - Pozostała działalność profesjonalna, naukowa -----
i techniczna gdzie indziej niesklasyfikowana, -----
PKD 77.33.Z - Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, ---
włączając komputery, -----
PKD 77.39.Z - Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń ---
oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane, -----
PKD 77.40.Z - Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych ----
produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim, ----
PKD 81.29.Z - Pozostałe sprzątanie, -----
PKD 82.30.Z - Działalność związana z organizacją targów, wystaw --
i kongresów, -----
PKD 82.99.Z - Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie ----
działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana, ----
PKD 85.15.Z - Pozaszkolne formy edukacji sportowej oraz zajęć ----
sportowych i rekreacyjnych, -----
PKD 85.59.B - Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej
niesklasyfikowane, -----
PKD 85.60.Z - Działalność wspomagająca edukację, -----

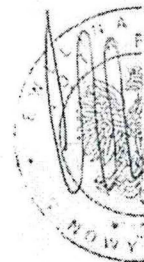


2. Jeżeli określony w ust. 1 przedmiot działalności wymaga
uzyskania koncesji, zezwolenia, licencji bądź wpisu do rejestru --
działalności regulowanej, podjęcie przez Spółkę działalności w tym
zakresie możliwe jest po uprzednim uzyskaniu stosownych decyzji --
administracyjnych i wpisów do odpowiednich rejestrów. -----

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 7

1. Kapitał zakładowy wynosi 1.100.000,00 PLN (jeden milion
sto tysięcy złotych 00/100) i dzieli się na 22.000 (dwadzieścia --
dwa tysiące) akcji imiennych, zwykłych, serii A o numerach od 1 do



22.000 o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych -----
00/100) każda. -----

2. Akcje zostały objęte w następujący sposób: Miasto Nowy -
Sącz obejmuje 22.000 akcji imiennych serii A o numerach od 1 do --
22.000 o łącznej wartości 1.100.000,00zł. -----

3. Kapitał zakładowy Spółki zostanie pokryty w całości ----
wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem Spółki. -----

4. Akcje imienne Spółki nie mogą zostać zamienione na ----
akcje na okaziciela. -----

5. Akcje nowych emisji mogą być akcjami imiennymi lub na --
okaziciela. -----

6. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje, ----
obligacje z prawem pierwszeństwa oraz warranty subskrypcyjne. ----

7. Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza --
(umorzenie dobrowolne) lub bez zgody akcjonariusza (umorzenie ----
przymusowe). Zasady, tryb i warunki umorzenia akcji określa ----
každorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia. -----

8. Zbycie lub zastawienie akcji imiennych wymaga zgody ----
Zarządu Spółki. -----

§ 8

Każda akcja daje jej właścicielowi 1 (jeden) głos na Walnym ----
Zgromadzeniu. -----

§ 9

Zastawnikowi lub użytkownikowi akcji przysługuje prawo głosu, ----
tylko pod warunkiem uzyskania zgody Zarządu. -----

§ 10

1. Akcjonariuszom akcji imiennych uprzywilejowanych ----
przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych ----
uprzywilejowanych przeznaczonych do zbycia. -----

2. Akcjonariusz zamierzający zbyć akcje imienne ----
uprzywilejowane ma obowiązek zawiadomienia na piśmie Zarządu oraz
wszystkich pozostałych akcjonariuszy posiadających akcje imienne -
uprzywilejowane, ze wskazaniem: osoby potencjalnego nabywcy, ----
liczby akcji przeznaczonych do zbycia oraz ceny. Treść -----

zawiadomienia powinna zawierać upoważnienie dla Spółki, -----
 reprezentowanej przez Zarząd, do odbierania oświadczeń -----
 o skorzystaniu z prawa pierwszeństwa nabycia akcji. -----

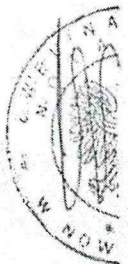
3. W przypadku nabycia akcji w ramach realizacji prawa ----
 pierwszeństwa, cena nabycia równa będzie cenie wskazanej -----
 w zawiadomieniu, o którym mowa w ust. 2, nie większej jednak od --
 ceny rynkowej tych akcji na dzień złożenia zawiadomienia, o którym
 mowa w ust. 2. W przypadku wątpliwości co do rynkowej ceny akcji,
 jej ostatecznego ustalenia dokona rzeczoznawca powołany przez ----
 zarząd na wniosek jednego z akcjonariuszy uprawnionych z tytułu --
 prawa pierwszeństwa. Wystąpienie przez jednego z uprawnionych ----
 akcjonariuszy z wnioskiem o powołanie rzeczoznawcy powoduje -----
 zawieszenie biegu terminów, o którym mowa w ust. 4. -----

4. Uprawnieni akcjonariusze mogą wykonać prawo -----
 pierwszeństwa w terminie 14 dni od otrzymania zawiadomienia -----
 o zamiarze zbycia akcji. -----

5. Akcjonariusze wykonują prawo pierwszeństwa poprzez ----
 złożenie zarządowi Spółki pisemnego oświadczenia o realizacji ----
 prawa pierwszeństwa przed upływem terminu, o którym mowa w ust.4.
 Oświadczenie powinno wskazywać liczbę akcji, które akcjonariusz --
 zamierza nabyć w ramach realizacji prawa pierwszeństwa. -----

6. W przypadku, gdy oświadczenia o realizacji prawa -----
 pierwszeństwa spełniające wymogi, o których mowa w ust. 5, -----
 obejmują akcje w liczbie przekraczającej liczbę akcji -----
 przeznaczonych do zbycia, zarząd Spółki dokona redukcji -----
 proporcjonalnie do liczby akcji posiadanych w kapitale zakładowym
 przez akcjonariuszy, którzy złożyli oświadczenia o realizacji ----
 prawa pierwszeństwa. -----

7. Zarząd Spółki w terminie 7 dni licząc od upływu terminu
 do składania oświadczeń o zamiarze skorzystania z prawa -----
 pierwszeństwa, o którym mowa w ust. 4, sporządzi listę osób, które
 złożyły takie oświadczenia wraz z przypisaną każdej z tych osób --
 liczbą akcji i numerów akcji oraz ceną ich nabycia, -----
 z uwzględnieniem ust. 3 i 7, i przekaże ją akcjonariuszowi -----



zamierzającemu zbyć akcje oraz akcjonariuszom korzystającym -----
z prawa pierwszeństwa. -----

8. Termin zapłaty za akcje nabywane w ramach realizacji ---
prawa pierwszeństwa wynosi 30 dni, licząc od daty przekazania ----
akcjonariuszowi korzystającemu z prawa pierwszeństwa przez zarząd
Spółki listy, o której mowa w ust. 8. W przypadku bezskutecznego -
upływu tego terminu, akcje za które nie uiszczono ceny nabycia ---
mogą zostać zbyte przez akcjonariusza w całości lub części na ----
rzecz nabywcy wskazanego w zawiadomieniu, o którym mowa w ust. 2,
na warunkach tam wskazanych. To samo dotyczy przypadku nie -----
skorzystania z prawa pierwszeństwa wobec całości lub części akcji
przeznaczonych do zbycia przez uprawnionych akcjonariuszy. -----

9. Zbycie akcji imiennych uprzywilejowanych z naruszeniem -
obowiązków wynikających z powyższych postanowień jest bezskuteczne
wobec Spółki, chyba że zbycie nastąpiło w ramach postępowania ----
egzekucyjnego. -----

§ 11

1. Zarząd jest uprawniony do umarzania zniszczonych lub ---
utraconych dokumentów akcji lub innych dokumentów wydawanych przez
Spółkę. -----

2. Przed wydaniem nowego dokumentu (duplikatu), o którym --
mowa w ust. 1 Zarząd zobowiązany jest do zamieszczenia stosownego
ogłoszenia w trybie określonym w art. 5 § 3 Kodeksu Spółek -----
Handlowych, z określeniem terminu wynoszącego 30 (trzydzieści) --
dni kalendarzowych do zgłaszania ewentualnych sprzeciwów lub ----
przedłożenia przez osoby trzecie zagubionego dokumentu. -----

3. Zarząd wydaje nowy dokument (duplikat) po upływie -----
terminu określonego w ust.2. -----

4. Z wnioskiem do Zarządu o umorzenie dokumentów, -----
o których owa w ust.1 może wystąpić każdy, kto ma interes prawny -
w umorzeniu. -----

ORGANY SPÓŁKI

§ 12

Organami Spółki są: -----

1. Zarząd, -----
2. Rada Nadzorcza, -----
3. Walne Zgromadzenie. -----

ZARZĄD

§ 13

1. Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków, -----
którzy są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Każdy ----
członek Zarządu może zostać ponownie powołany. -----
2. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. -----
Jeżeli uchwała Rady Nadzorczej nie stanowi inaczej Zarząd powołuje
się na pięcioletnią kadencję. -----
3. Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia -----
Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za --
ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. ----

§ 14

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na -----
zewnątrz. -----
2. Zarząd jest zobowiązany zarządzać majątkiem Spółki -----
i wypełniać swoje obowiązki ze starannością wymagana w obrocie ---
gospodarczym i zgodnie z przepisami prawa, uchwałami Walnego -----
Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. -----
3. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem i zarządzaniem-
Spółką, które nie są zastrzeżone do kompetencji Walnego -----
Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej przez odpowiednie przepisy prawa
lub niniejszy Statut należą do kompetencji Zarządu. -----
4. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością -----
głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
5. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, -----
w szczególności: koordynuje i organizuje pracę członków Zarządu, -
a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W czasie ----
nieobecności Prezesa Zarządu obowiązki te wykonuje Wiceprezes ----
Zarządu, a w przypadku gdy jest ich dwóch- wyznaczony przez -----
Prezesa członek Zarządu. -----
6. Szczegółowy zakres kompetencji i obowiązków Zarządu, ---



a także tryb jego działania określa Regulamin Zarządu. Regulamin -
Zarządu uchwała Zarząd i zatwierdza Rada Nadzorcza. -----

§ 15

1. Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki -----
upoważnieni są: -----

- a) Prezes Zarządu działający samodzielnie; -----
- b) dwaj członkowie Zarządu działający łącznie; lub -----
- c) prokurent działający łącznie z członkiem Zarządu. -----

2. W celu dokonania czynności prawnych określonego rodzaju,
może zostać ustanowiony pełnomocnik umocowany do działania -----
samodzielnie lub wspólnie z osobą, o której mowa w ustępie 1. ----

§ 16

W umowach i sporach pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu, Spółka --
będzie reprezentowana przez Radę Nadzorcza. -----

RADA NADZORCZA

§ 17

1. Rada Nadzorcza składa się z trzech do pięciu członków, -
w tym Przewodniczącego, powoływanych przez Walne Zgromadzenie na -
wspólną trzyletnią kadencję. -----

2. Walne Zgromadzenie dokonując wyboru członków Rady -----
Nadzorczej określa liczbę członków Rady danej kadencji. Członek --
Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, -----
doświadczenie zawodowe oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość
czasu, pozwalająca mu w sposób należyty wykonywać swoje funkcje --
w Radzie Nadzorczej. Co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej ---
powinien posiadać wykształcenie w dziedzinie finansów -----
i rachunkowości. -----

§ 18

1. Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez ---
siebie i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Regulaminu. ----

2. Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, --
nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym. Posiedzenie --
Rady Nadzorczej powinno być także zwołane na żądanie każdego ----
z członków Rady lub na wniosek Zarządu. -----

3. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć -----
członkowie Zarządu oraz inne osoby zaproszone przez -----
Przewodniczącego Rady Nadzorczej. -----

4. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji ----
zwołuje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia, na którym dokonano --
wyboru Rady, przed zamknięciem Walnego Zgromadzenia. Termin -----
posiedzenia nie może przypadać później niż dwa tygodnie po dacie -
odbycia Walnego Zgromadzenia. -----

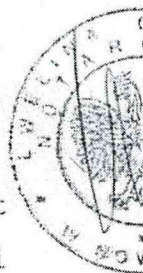
5. Z zastrzeżeniem ust. 4, posiedzenia Rady Nadzorczej ----
zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej. -----

6. Do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej wymagane jest --
pisemne zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej, wysłane -
na co najmniej 7 dni przed terminem posiedzenia na wskazane przez
członków Rady Nadzorczej adresy albo - w przypadku wyrażenia na --
piśmie zgody przez członka Rady Nadzorczej - wysłanie zaproszenia
pocztą elektroniczną na wskazany przez członka Rady Nadzorczej ---
adres e-mail. Zaproszenie powinno zawierać co najmniej: termin ---
i miejsce posiedzenia oraz szczegółowy porządek obrad. -----

7. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu
obecna jest co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie
zostali zaproszeni. Zmiana określonego w zaproszeniu porządku ----
obrad możliwa jest na posiedzeniu jedynie wówczas, gdy obecni są -
na nim wszyscy członkowie Rady i nikt nie wnosi w tym zakresie ---
sprzeciwu. -----

8. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział -----
w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie
za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na
piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na
posiedzeniu Rady Nadzorczej. -----

9. Członkowie Rady Nadzorczej mogą podejmować uchwały ----
w trybie pisemnym lub przy wykorzystywaniu środków bezpośredniego
porozumiewania się na odległość. Podjęta w ten sposób uchwała jest
ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni
o treści projektu uchwały i oddali swoje głosy. -----



10. Szczegółowe zasady i tryb podejmowania uchwał, -----
o których mowa w ust. 8 i 9 określa Regulamin Rady Nadzorczej. ---

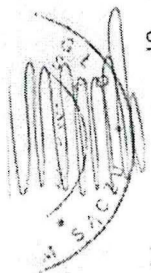
11. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględna -----
większością głosów. -----

§ 19

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością -
Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. -----

2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności: -

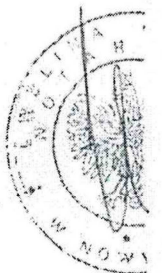
- 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz -----
jednostkowego sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy -
w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze -----
stanem faktycznym; dotyczy to także skonsolidowanego -----
sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, o ile jest ono -----
sporządzane; -----
- 2) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia -----
straty; -----
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników
czynności, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej; -----
- 4) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania -----
jednostkowego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego ---
sprawozdania finansowego, o ile jest ono sporządzane; -----
- 5) zatwierdzanie rocznych i wieloletnich planów finansowych -----
Spółki, jak również określanie ich zakresu oraz terminów -----
przedkładania przez Zarząd; -----
- 6) zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki; -----
- 7) uchwalanie regulaminu szczegółowo określającego tryb działania
Rady Nadzorczej; -----
- 8) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki; -----
- 9) określenie kwotowo wynagrodzenia członków Zarządu w tym Prezesa
Zarządu oraz uszczegółowienie i ocena realizacji celów -----
zarządczych, z zastrzeżeniem kompetencji Walnego Zgromadzenia --
Spółki wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów; ---
- 10) opiniowanie wszelkich wniosków o podjęcie uchwał skierowanych
przez Zarząd do Walnego Zgromadzenia Spółki; -----



- 11) zatwierdzanie Regulaminu Organizacyjnego Spółki, -----
 12) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych
 lub wszystkich członków Zarządu; -----
 13) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego (na okres --
 nie dłuższy niż trzy miesiące) wykonywania czynności członków --
 Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich funkcji. -----

3. Ponadto, do kompetencji Rady Nadzorczej należy -----
 wyrażanie zgody na: -----

- 1) nabywanie, obejmowanie lub rozporządzanie przez Spółkę -----
 następującymi składnikami majątku, których wartość przekracza --
 200.000 zł (dwieście tysięcy złotych): -----
 a) akcjami, udziałami lub innymi tytułami uczestnictwa -----
 w spółkach lub innych podmiotach; -----
 b) nieruchomościami, prawem użytkowania wieczystego lub -----
 udziałami w nieruchomościach; -----
 c) innymi niż nieruchomości składnikami rzeczowych aktywów ----
 trwałych, -----
 2) obciążanie składników majątku, spełniających kryteria, -----
 o których mowa w pkt 1 powyżej, na kwotę (sumę zabezpieczenia) -
 równą lub przekraczającą dwieście tysięcy (200.000) złotych, ---
 3) zawieranie przez Spółkę następujących umów: -----
 a) umów, których przedmiotem jest darowizna lub zwolnienie ----
 z długu, o wartości przekraczającej dwieście tysięcy -----
 (200.000) złotych, -----
 b) umów niezwiązanych z przedmiotem działalności Spółki, -----
 określonym w § 2 niniejszego statutu, w których wartość ----
 świadczenia Spółki przekracza dwieście tysięcy (200.000) ----
 złotych, -----
 4) udzielanie przez Spółkę poręczeń i gwarancji podmiotom innym --
 niż Spółki zależne w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, ----
 5) zawieranie przez Spółkę innych, niż wyżej wymienione umów lub -
 zaciąganie zobowiązań, w których wartość świadczenia Spółki ----
 przekracza dwieście tysięcy (200.000) złotych, -----
 6) wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. -----



Odmowa wyrażenia zgody przez Radę Nadzorczą w sprawach -----
wymienionych w ust. 3 powyżej, wymaga uzasadnienia. -----

§ 20

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak -
delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych -
czynności nadzorczych. -----

§ 21

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie w formie -----
i wysokości określonej przez Walne Zgromadzenie. -----

WALNE ZGROMADZENIE

§ 22

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się -----
w terminie nie dłuższym niż sześć miesięcy po zakończeniu każdego
roku obrotowego. -----
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się -----
w przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych, a także --
gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń -
uznają to za wskazane. -----
4. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki. -----
5. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki, co nie -----
narusza uprawnień do zwoływania Walnego Zgromadzenia, o których --
mowa w ust. 6 poniżej. -----
6. Radzie Nadzorczej, a także akcjonariuszom -----
reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co ---
najmniej połowę głosów w spółce przysługuje prawo zwołania -----
zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zarząd nie zwoła go ----
w terminie pozwalającym na jego odbycie w terminie 6 miesięcy po -
zakończeniu poprzedniego roku obrotowego, oraz nadzwyczajnego ----
Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uznają za wskazane. -----
7. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co -----
najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania -----
nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych ---
spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie należy złożyć --

zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Walne -----
Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sadowym ----
i Gospodarczym, które powinno być dokonane co najmniej na trzy ---
tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. -----

9. W ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu należy oznaczyć: ----
datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy ----
porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany statutu Spółki ----
powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również
treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym --
zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt ----
nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyszczególnieniem nowych
lub zmienionych postanowień Statutu. -----

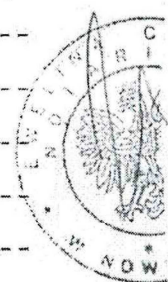
§ 23

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie -----
w sprawach objętych szczegółowym porządkiem obrad, z zastrzeżeniem
art. 404 Kodeksu spółek handlowych. -----

2. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd -----
Spółki albo inny podmiot zwołujący bądź żądający zwołania Walnego
Zgromadzenia. -----

3. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co -----
najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia -----
poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego -----
Zgromadzenia. Stosowne żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi
na piśmie lub w postaci elektronicznej, nie później niż na 14 dni
przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać
uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu -
porządku obrad. Zarząd jest zobowiązany niezwłocznie, nie później
jednak niż na cztery dni przed wyznaczonym terminem Walnego -----
Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na ----
żądanie akcjonariuszy. -----

4. Jeżeli żądanie, o którym mowa w ust. 3 zgłoszone -----
zostanie po terminie, traktowane jest jako wniosek o zwołanie ----
nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. -----



§ 24

1. Walne Zgromadzenie otwiera przewodniczący Rady -----
Nadzorczej lub w jego zastępstwie inny członek Rady Nadzorczej, --
a w razie nieobecności tych osób do otwarcia Walnego Zgromadzenia
upoważnieni są w kolejności: Prezes Zarządu, osoba wyznaczona ----
przez Zarząd albo obecny na Zgromadzeniu akcjonariusz posiadający
akcje uprawniające do wykonywania największej liczby głosów. -----
Następnie, spośród osób uprawnionych do uczestniczenia w danym ---
Walnym Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem art. 400 § 3 Kodeksu spółek -
handlowych, wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. -----

2. Walne Zgromadzenie może większością 2/3 głosów -----
zarządzić przerwę w obradach. Łącznie przerwy nie mogą trwać ----
dłużej niż 30 dni. -----

3. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględna -----
większością głosów, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych, ---
bądź niniejszego statutu nie stanowią inaczej. -----

4. Uchwały Walnego Zgromadzenia, oprócz innych spraw -----
wymienionych w Kodeksie Spółek handlowych lub niniejszym Statucie,
wymaga: -----

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu -----
z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za -
ubiegły rok obrotowy; -----
- 2) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania ---
przez nich obowiązków; -----
- 3) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody przy ----
zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru; -----
- 4) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego ---
zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego -
prawa rzeczowego; -----
- 5) zawarcie umowy kredytu, pożyczki, poręczenia, darowizny, -----
zwolnienia z długu lub innej podobnej umowy z członkiem -----
Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na ---
rzecz którejkolwiek z tych osób; -----
- 6) podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego; -----

- 7) umorzenie akcji; -----
 8) zmiana statutu; -----
 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz ---
 emisja warrantów subskrypcyjnych; -----
 10) podział zysku Spółki i ustalenie sposobu pokrycia straty ----
 Spółki; -----
 11) rozwiązanie Spółki; -----
 12) ustalenie zasad kształtowania i wysokości wynagrodzenia ----
 członków Rady Nadzorczej oraz zasad kształtowania wynagrodzenia
 Zarządu w tym Prezesa Zarządu. -----
 Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub ----
 udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. -

GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 25

Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującym prawem. ----

§ 26

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. -----

§ 27

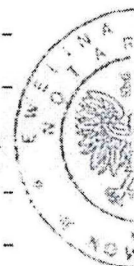
1. Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze: -----
 a. kapitał zakładowy; -----
 b. kapitał zapasowy; -----
 c. kapitał rezerwowy; -----
 d. kapitał z aktualizacji wyceny. -----

2. Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego -----
 Zgromadzenia, na początku i w trakcie roku obrotowego, inne ----
 kapitały i fundusze. -----

3. O przeznaczeniu utworzonych w Spółce kapitałów -----
 i funduszy decyduje Walne Zgromadzenie z własnej inicjatywy lub na
 wniosek Zarządu. -----

§ 28

Zarząd sporządza roczne sprawozdanie finansowe nie później niż ---
 w ciągu 3 (trzech) miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego
 i przedstawienia je Radzie Nadzorczej łącznie z propozycją ----
 podziału zysków albo pokrycia straty. Dokumenty te powinny być ---



podpisane przez wszystkich członków Zarządu. Odmowa podpisu wymaga pisemnego uzasadnienia dołączonego do sprawozdania finansowego. --

§ 29

1. Zysk netto Spółki może być przeznaczony na: -----

a. kapitał rezerwowy; -----

b. kapitał zapasowy; -----

c. dywidendy dla akcjonariuszy; -----

d. inne cele określone w uchwale Walnego Zgromadzenia. -----

2. Sposób przeznaczenia zysku netto Spółki określa uchwała Walnego Zgromadzenia. -----

3. Walne Zgromadzenie dokonuje odpisów z zysku na kapitał zapasowy w wysokości co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, -- dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej jednej trzeciej ----- części kapitału zakładowego. -----

4. Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala --- Walne Zgromadzenie. -----

§ 30

Zarząd Spółki jest upoważniony do podjęcia uchwały w sprawie ----- wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki ----- wystarczające na wypłatę i spełnione zostaną warunki wypłaty ----- zaliczki określone w przepisach Kodeksu spółek handlowych. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. -----

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 31

Wymagane przez prawo ogłoszenia Spółka zamieszcza w Monitorze ---- Sądowym i Gospodarczym. -----

§ 32

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie ----- przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. -----

III. Do niniejszego aktu stawający przedłożył: -----

- potwierdzone za zgodność z oryginałem wyżej powołane -----

zaświadczenie Miejskiej Komisji Wyborczej, -----

- wyżej powołaną uchwałą, -----

- wyżej powołaną kontrasygnatę. -----

IV. Koszty tego aktu ponosi Spółka. -----

V. Wypisy tego aktu należy wydawać Spółce i Miastu Nowy Sącz w dowolnej ilości. -----

VI. Podatku od czynności cywilnoprawnych nie pobrano -----
na podstawie art.8 pkt 4 ustawy z dnia 09 września 2000 r. -----
(t.j. Dz.U. z 2016 r. poz.223) o podatku od czynności -----
cywilnoprawnych. -----

VII. Pobrano tytułem taksy za dokonanie czynności -----
notarialnej z § 3,5,16 rozporządzenia z dnia 28 czerwca -----
2004 r. (t.j. Dz.U. z 2013 r. poz. 237) w sprawie maksymalnych -----
stawek taksy notarialnej kwotę netto: 1 zł, plus podatek VAT -----
według stawki 23% na podstawie art.41 w związku z art.146a ustawy
o podatku od towarów i usług w kwocie: 0,23 zł, czyli łącznie: ---
jeden złoty dwadzieścia trzy grosze (1,23 zł). -----

Opłata powyższa nie obejmuje należności za wypisy aktu. ---

Akt ten odczytano, przyjęto i podpisano.

Na oryginale znajdują się podpisy stawającego i notariusza

Kancelaria Notarialna - Nowy Sącz, ul. Dunajewskiego 7

Repertorium „A” numer: 3596/2017

Niniejszy wypis wydaje się: Spółce Miejski Klub Sportowy "SANDECJA" S.A. w organizacji

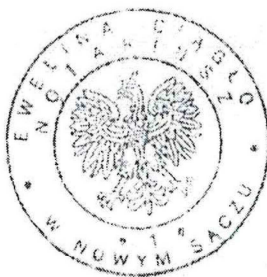
Pobrano opłatę notarialną z § 12 rozporządzenia z dnia 28.06.2004 r.

(t.j. Dz.U. z 2013 r. poz. 237) w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej

w kwocie: 1,23 zł, w tym VAT 0,23 zł według stawki 23 %.

Nowy Sącz, dnia szesnastego maja roku dwa tysiące

siedemnastego (16.05.2017)



NOTARIUSZ
Ewelina Ciągło

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 02.03.2020 godz. 07:33:29

Numer KRS: 0000681221

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		01.06.2017		
Ostatni wpis	Numer wpisu	24	Data dokonania wpisu	09.01.2020
	Sygnatura akt	KR.XII NS-REJ.KRS/19514/19/104		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA KRAKOWA-ŚRÓDMIEŚCIA W KRAKOWIE , XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 367480524, NIP: 7343549456
3.Firma, pod którą spółka działa	MIEJSKI KLUB SPORTOWY "SANDECJA" SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAŁOPOLSKIE, powiat NOWY SĄCZ, gmina NOWY SĄCZ, miejsc. NOWY SĄCZ
2.Adres	ul. JANA KILIŃSKIEGO, nr 47, lok. ---, miejsc. NOWY SĄCZ, kod 33-300, poczta NOWY SĄCZ, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	16.05.2017 R., NOTARIUSZ EWELINA CIĄGŁO, KANCELARIA NOTARIALNA W NOWYM SĄCZU, REP. A NR 3592/2017
	2	18.12.2017 R.M REP. A NR 9169/2017, NOTARIUSZ EWELINA CIĄGŁO, KANCELARIA NOTARIALNA W NOWYM SĄCZU ZMIENIONO: § 7, § 29 WYKREŚLONO: § 30
	3	1 MARCA 2018 R. NOTARIUSZ EWELINA CIĄGŁO, KANCELARIA NOTARIALNA W NOWYM SĄCZU, REPERTORIUM A NR 1401/2018 ZMIENIONO § 7 STATUTU
	4	19.10.2018 R. REPERTORIUM A NR 8202/2018, NOTARIUSZ EWELINA CIĄGŁO, KANCELARIA NOTARIALNA W NOWYM SĄCZU - ZMIANA § 7.
	5	13.11.2018R. REP. A NR 8867/2018 NOTARIUSZ EWELINA CIĄGŁO KANCELARIA NOTARIALNA W NOWYM SĄCZU - ZMIENIONO §7
	6	11.02.2019 R., REPERTORIUM A NR 1101/2019, NOTARIUSZ EWELINA CIĄGŁO, KANCELARIA NOTARIALNA W NOWYM SĄCZU, UL. ANTONIEGO DUNAJEWSKIEGO 7, ZMIANA § 7 UMWY SPÓŁKI
	7	13.03.2019 R., KANCELARIA NOTARIALNA W NOWYM SĄCZU, NOTARIUSZ EWELINA CIĄGŁO, REP. A NR 1937/2019, ZMIANA §7
	8	22.05.2019 R., KANCELARIA NOTARIALNA W NOWYM SĄCZU, NOTARIUSZ EWELINA CIĄGŁO, REP. A NR 3796/2019, ZMIANA §7
	9	09.12.2019 R. - REPERTORIUM A NR 9917/2019, NOTARIUSZ EWELINA CIĄGŁO, KANCELARIA NOTARIALNA W NOWYM SĄCZU - ZMIENIONO § 7.

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
Brak wpisów	

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	MIASTO NOWY SĄCZ
	2. Imiona	*****
	3. Numer PESEL/REGON	491893167
	4. Numer KRS	-----
	6. Czy wspólnik posiada całość akcji spółki?	TAK

Rubryka 8 - Kapitał spółki		
1. Wysokość kapitału zakładowego		17 645 000,00 zł
2. Wysokość kapitału docelowego		-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji		352900
4. Wartość nominalna akcji		50,00 zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego		17 645 000,00 zł
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego		-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu		
1. Określenie wartości akcji objętych za aport	1	--- zł

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	22000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	24000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	C
	2. Liczba akcji w danej serii	118000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
4	1. Nazwa serii akcji	D
	2. Liczba akcji w danej serii	34000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
5	1. Nazwa serii akcji	E
	2. Liczba akcji w danej serii	4900
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
6	1. Nazwa serii akcji	F
	2. Liczba akcji w danej serii	20000

	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	G
	2.Liczba akcji w danej serii	24000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
8	1.Nazwa serii akcji	H
	2.Liczba akcji w danej serii	96000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
9	1.Nazwa serii akcji	I
	2.Liczba akcji w danej serii	10000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów

Rubryka 11

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?

NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI UPOWAŻNIENI SĄ: PREZES ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY SAMODZIELNIE, DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE LUB PROKURENT DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z CZŁONKIEM ZARZĄDU.

Podrubryka 1

Dane osób wchodzących w skład organu

1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KAPELKO
	2.Imiona	ARTUR MAREK
	3.Numer PESEL/REGON	73012802377
	4.Numer KRS	****

5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	OBTUŁOWICZ
		2.Imiona	MONIKA
		3.Numer PESEL	85080610864
	2	1.Nazwisko	ROLKA
		2.Imiona	MARCIN
		3.Numer PESEL	76011816130
	3	1.Nazwisko	PORĘBSKI
		2.Imiona	ROMAN
3.Numer PESEL		57021102479	

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	93, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ KLUBÓW SPORTOWYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	93, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ OBIEKTÓW SPORTOWYCH
	2	93, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE SPORTEM
	3	93, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ WESOŁYCH MIASTECZEK I PARKÓW ROZRYWKI
	4	93, 29, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ROZRYWKOWA I REKREACYJNA
	5	93, 13, Z, DZIAŁALNOŚĆ OBIEKTÓW SŁUŻĄCYCH POPRAWIE KONDYCJI FIZYCZNEJ
	6	82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	7	85, 51, Z, POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI SPORTOWEJ ORAZ ZAJĘĆ SPORTOWYCH I REKREACYJNYCH
	8	85, 59, B, POZOSTAŁE POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
	9	96, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	21.05.2018	OD 01.06.2017 DO 31.12.2017
	2	02.07.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.06.2017 DO 31.12.2017
	2	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.06.2017 DO 31.12.2017
	2	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 01.06.2017 DO 31.12.2017
	2	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018

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

1. Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2017
--	------------

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 podmiotu

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

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 , o postępowaniu naprawczym lub o przymusowej restrukturyzacji

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 02.03.2020

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: ekrs.ms.gov.pl

BILANS

Aktywa Dane w PLN

Kwota na dzień
kończący bieżący rok
obrotowy

Kwota na dzień
kończący poprzedni
rok obrotowy

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
A. AKTYWA TRWAŁE	6 719 318,82	8 008 380,44
I. Wartości niematerialne i prawne	6 710 610,49	7 902 880,44
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	6 710 610,49	7 902 880,44
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
II. Rzeczowe aktywa trwałe	8 708,33	47 500,00
1. Środki trwałe	8 708,33	47 500,00
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	8 708,33	47 500,00
c) urządzenia techniczne i maszyny		
d) środki transportu		
e) inne środki trwałe		
2. Środki trwałe w budowie		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III. Należności długoterminowe		
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Od pozostałych jednostek		
IV. Inwestycje długoterminowe		58 000,00
1. Nieruchomości		
2. Wartości niematerialne i prawne		
3. Długoterminowe aktywa finansowe		58 000,00
a. w jednostkach powiązanych		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
b. w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
c. w pozostałych jednostkach		58 000,00
- udziały lub akcje		58 000,00
- 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		
B. AKTYWA OBROTOWE	654 146,54	3 029 435,73
I. Zapasy	8 096,17	13 647,49
1. Materiały		
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary	179,50	2 265,10
5. Zaliczki na dostawy i usługi	7 916,67	11 382,39
II. Należności krótkoterminowe	494 968,02	176 082,01
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, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
3. Należności od pozostałych jednostek	494 968,02	176 082,01
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	86 956,81	139 369,45
- do 12 miesięcy	86 956,81	139 369,45
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	405 111,21	17 288,56
c) inne	2 900,00	19 424,00
d) dochodzone na drodze sądowej		
III. Inwestycje krótkoterminowe	109 592,65	1 789 095,37
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	109 592,65	1 789 095,37
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 inne aktywa pieniężne	109 592,65	1 789 095,37
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	109 592,65	1 789 095,37
- inne środki pieniężne		
- inne aktywa pieniężne		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	41 489,70	1 050 610,86
C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY		
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE		
AKTYWA RAZEM	7 373 465,36	11 037 816,17

BILANS

Pasywa Dane w PLN

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	-1 732 528,80	672 833,45
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	10 145 000,00	1 100 000,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:		
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:		
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		1 200 000,00
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
- na udziały (akcje) własne		
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 627 166,55	
VI. Zysk (strata) netto	-10 250 362,25	-1 627 166,55
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	9 105 994,16	10 364 982,72
I. Rezerwy na zobowiązania	70 000,00	150 000,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
- długoterminowa		
- krótkoterminowa		
3. Pozostałe rezerwy	70 000,00	150 000,00
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	70 000,00	150 000,00
II. Zobowiązania długoterminowe		630 000,00
1. Wobec jednostek powiązanych		
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Wobec pozostałych jednostek		630 000,00
a) kredyty i pożyczki		
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		630 000,00
d) zobowiązania wekslowe		
e) inne		
III. Zobowiązania krótkoterminowe	2 261 103,94	2 181 030,51
1. Wobec jednostek powiązanych		

a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności, w tym:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
3. Wobec pozostałych jednostek	2 261 103,94	2 181 030,51
a) kredyty i pożyczki	337 906,47	
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe	450 000,00	1 270 000,00
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	683 386,22	215 627,09
- do 12 miesięcy	683 386,22	215 627,09
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	52 438,58	231,48
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	482 954,55	334 136,70
h) z tytułu wynagrodzeń	250 880,12	361 035,24
i) inne	3 538,00	
4. Fundusze specjalne		
IV. Rozliczenia międzyokresowe	6 774 890,22	7 403 952,21
1. Ujemna wartość firmy	6 774 890,22	7 403 952,21
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		
PASYWA RAZEM	7 373 465,36	11 037 816,17

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wariant porównawczy Dane w PLN

Kwota za bieżący rok obrotowy Kwota za poprzedni rok obrotowy

	Kwota za bieżący rok obrotowy	Kwota za poprzedni rok obrotowy
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	3 340 593,01	6 307 141,99
- od jednostek powiązanych		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 340 593,01	6 307 141,99
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)		
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
B. Koszty działalności operacyjnej	14 068 252,98	8 650 383,58
I. Amortyzacja	687 783,64	405 489,81
II. Zużycie materiałów i energii	642 872,41	334 897,34
III. Usługi obce	3 502 521,73	2 563 744,69
IV. Podatki i opłaty, w tym:	355 668,24	158 143,04
- podatek akcyzowy		
V. Wynagrodzenia	6 627 876,03	3 276 225,49
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	689 909,51	266 249,00
- emerytalne		
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	1 561 621,42	1 645 634,21
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-10 727 659,97	-2 343 241,59
D. Pozostałe przychody operacyjne	704 936,37	867 641,14
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		
II. Dotacje		
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
IV. Inne przychody operacyjne	704 936,37	867 641,14
E. Pozostałe koszty operacyjne	202 353,09	150 002,32
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	176 349,31	
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III. Inne koszty operacyjne	26 003,78	150 002,32
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-10 225 076,69	-1 625 602,77
G. Przychody finansowe		
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
a) od jednostek powiązanych, w tym:		

- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
b) od jednostek pozostałych, w tym:		
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
II. Odsetki, w tym:		
- od jednostek powiązanych		
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
- w jednostkach powiązanych		
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		
V. Inne		
H. Koszty finansowe	25 285,56	1 563,78
I. Odsetki, w tym:		0,64
- dla jednostek powiązanych		
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
- w jednostkach powiązanych		
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		
IV. Inne	25 285,56	1 563,14
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-10 250 362,25	-1 627 166,55
J. Podatek dochodowy		
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	-10 250 362,25	-1 627 166,55

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Dane w PLN

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	672 833,45	1 100 000,00
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
– korekty błędów		
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	672 833,45	1 100 000,00
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	1 100 000,00	
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	9 045 000,00	1 100 000,00
a) zwiększenie (z tytułu)	9 045 000,00	1 100 000,00
– wydania udziałów (emisji akcji)	9 045 000,00	1 100 000,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		
– umorzenia udziałów (akcji)		
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	10 145 000,00	1 100 000,00
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu		
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		
a) zwiększenie (z tytułu)		
– emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
– podziału zysku (ustawowo)		
– podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
– pokrycia straty		
2.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu		
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
– zbycia środków trwałych		
3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	1 200 000,00	1 100 000,00
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-1 200 000,00	100 000,00
a) zwiększenie (z tytułu)	7 845 000,00	1 200 000,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	-9 045 000,00	-1 100 000,00

4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu		1 200 000,00
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-1 627 166,55	
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
– korekty błędów		
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
a) Zwiększenie (z tytułu)		
– podziału zysku z lat ubiegłych		
b) Zmniejszenie (z tytułu)		
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	1 627 166,55	
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
– korekty błędów		
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	1 627 166,55	
a) Zwiększenie straty (z tytułu)		
– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
b) Zmniejszenie straty (z tytułu)		
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	1 627 166,55	
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 627 166,55	
6. Wynik netto	-10 250 362,25	-1 627 166,55
a) zysk netto		
b) strata netto	10 250 362,25	1 627 166,55
c) odpisy z zysku		
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	-1 732 528,80	672 833,45
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-1 732 528,80	672 833,45

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Metoda pośrednia Dane w PLN

Kwota za bieżący rok obrotowy Kwota za poprzedni rok obrotowy

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-10 250 362,25	-1 627 166,55
II. Korekty razem	504 913,49	2 173 690,39
1. Amortyzacja	687 783,64	405 489,81
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-101 761,59	
5. Zmiana stanu rezerw	-80 000,00	150 000,00
6. Zmiana stanu zapasów	5 551,32	-13 647,49
7. Zmiana stanu należności	-318 886,01	-176 082,01
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-67 833,04	2 871 030,51
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	380 059,17	6 353 341,35
10. Inne korekty		-7 416 441,78
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	-9 745 448,76	546 523,84
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	751 703,00	
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	693 703,00	
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	58 000,00	
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach	58 000,00	
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych	58 000,00	
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	48 663,43	997 428,47
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	48 663,43	939 428,47
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		58 000,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach		58 000,00

- nabycie aktywów finansowych		58 000,00
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	703 039,57	-997 428,47
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	8 182 906,47	2 300 000,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	7 845 000,00	2 300 000,00
2. Kredyty i pożyczki	337 906,47	
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		
II. Wydatki	820 000,00	60 000,00
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek		
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	820 000,00	60 000,00
8. Odsetki		
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	7 362 906,47	2 240 000,00
D. Przepływy pieniężne netto, razem	-1 679 502,72	1 789 095,37
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 679 502,72	1 789 095,37
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 789 095,37	
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	109 592,65	1 789 095,37
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

KALKULACJA PODATKU DOCHODOWEGO

Dane w PLN

	Kwota za bieżący rok obrotowy	Kwota za poprzedni rok obrotowy
A. Zysk (strata) brutto za dany rok	-10 250 362,25	
B. Przychody zwolnione z opodatkowania (trwale różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:	649 869,52	
Odpis – wartość firmy (w tym RMK zawodnicy) (art. 17 ust. 1 pkt. 42)	649 869,52	
C. Przychody niepodlegające opodatkowania w roku bieżącym, w tym:		
D. Przychody podlegające opodatkowania w roku bieżącym, ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych w tym:		
E. Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (trwale różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:	-1 958 051,58	
Amortyzacja WNiP z wyceny (art. 16 ust. 1 pkt. 63)	-1 341 235,15	
Rezerwy za zobowiązania (art. 16 ust. 1 pkt. 27)	-70 000,00	
Strata z rozchodu niefinansowych aktywów trwałych (art. 16 ust. 1 pkt. 5)	-546 816,41	
F. Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku, w tym:	-75 893,90	
Pozostałe	-75 893,90	
G. Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych, w tym:	514 166,62	
Pozostałe	514 166,62	
H. Strata z lat ubiegłych, w tym:		
I. Inne zmiany podstawy opodatkowania, w tym:		
J. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-9 380 452,93	
K. Podatek dochodowy		

BILANS

Aktywa Dane w PLN

Kwota na dzień
kończący bieżący rok
obrotowy

Kwota na dzień
kończący poprzedni
rok obrotowy

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
A. AKTYWA TRWAŁE	6 691 995,24	6 719 318,82
I. Wartości niematerialne i prawne	6 563 882,08	6 710 610,49
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	6 563 882,08	6 710 610,49
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
II. Rzeczowe aktywa trwałe	128 113,16	8 708,33
1. Środki trwałe	128 113,16	8 708,33
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	128 113,16	8 708,33
c) urządzenia techniczne i maszyny		
d) środki transportu		
e) inne środki trwałe		
2. Środki trwałe w budowie		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III. Należności długoterminowe		
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. 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, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
c. 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		
B. AKTYWA OBROTOWE	275 251,84	654 146,54
I. Zapasy	5 000,00	8 096,17
1. Materiały		
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary		179,50
5. Zaliczki na dostawy i usługi	5 000,00	7 916,67
II. Należności krótkoterminowe	213 170,17	494 968,02
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, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
3. Należności od pozostałych jednostek	213 170,17	494 968,02
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	67 637,82	86 956,81
- do 12 miesięcy	67 637,82	86 956,81
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	141 932,35	405 111,21
c) inne	3 600,00	2 900,00
d) dochodzone na drodze sądowej		
III. Inwestycje krótkoterminowe	20 954,56	109 592,65
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	20 954,56	109 592,65
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 inne aktywa pieniężne	20 954,56	109 592,65
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	20 954,56	109 592,65
- inne środki pieniężne		
- inne aktywa pieniężne		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	36 127,11	41 489,70
C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY		
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE		
AKTYWA RAZEM	6 967 247,08	7 373 465,36

BILANS

Pasywa Dane w PLN

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	-1 102 655,02	-1 732 528,80
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	17 145 000,00	10 145 000,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:		
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:		
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	500 000,00	
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	500 000,00	
- na udziały (akcje) własne		
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-11 877 528,80	-1 627 166,55
VI. Zysk (strata) netto	-6 870 126,22	-10 250 362,25
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	8 069 902,10	9 105 994,16
I. Rezerwy na zobowiązania	87 031,80	70 000,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
- długoterminowa		
- krótkoterminowa		
3. Pozostałe rezerwy	87 031,80	70 000,00
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	87 031,80	70 000,00
II. Zobowiązania długoterminowe		
1. Wobec jednostek powiązanych		
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Wobec pozostałych jednostek		
a) kredyty i pożyczki		
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) zobowiązania wekslowe		
e) inne		
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 376 174,76	2 261 103,94

1. Wobec jednostek powiązanych		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności, w tym:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
3. Wobec pozostałych jednostek	1 376 174,76	2 261 103,94
a) kredyty i pożyczki	396 160,02	337 906,47
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe	1 791,00	450 000,00
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	409 821,24	683 386,22
- do 12 miesięcy	409 821,24	683 386,22
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	23 479,55	52 438,58
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	330 260,95	482 954,55
h) z tytułu wynagrodzeń	214 662,00	250 880,12
i) inne		3 538,00
4. Fundusze specjalne		
IV. Rozliczenia międzyokresowe	6 606 695,54	6 774 890,22
1. Ujemna wartość firmy	6 576 477,96	6 774 890,22
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	30 217,58	
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	30 217,58	
PASYWA RAZEM	6 967 247,08	7 373 465,36

Wyniki zestawienia Rachunek zysków i strat - wariant porównawczy (Obliczone 11.02.2020)

Ilość kolumn użytych w zestawieniu: 1

Segment \ Nazwa	RZiS 2019 r		
A Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	2 116 509,72		
I Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 116 509,72		
II Zmiana stanu produktów (zw.-wart.dod.,zm.-wart.uj)	0,00		
III Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jed	0,00		
IV Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00		
V w tym od jednostek powiązanych	0,00		
B Koszty działalności operacyjnej	9 131 581,09		
I Amortyzacja	302 844,96		
II Zużycie materiałów i energii	406 924,92		
III Usługi obce	2 473 248,99		
IV Podatki i opłaty, w tym:	259 991,01		
a Podatki i opłaty	259 991,01		
b podatek akcyzowy	0,00		
V Wynagrodzenia	4 710 559,14		
VI Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	599 452,93		
a Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	599 452,93		
b emerytalne	0,00		
VII Pozostałe koszty rodzajowe	378 559,14		
VIII Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00		
C Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-7 015 071,37		
D Pozostałe przychody operacyjne	278 363,87		
I Zysk z tyt. rozchodu niefinansowych aktywów trwał.	0,00		
II Dotacje	0,00		
III Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00		
IV Inne przychody operacyjne	278 363,87		
E Pozostałe koszty operacyjne	103 631,46		
I Strata z tyt. rozch. niefinansowych aktywów trwał.	15 644,61		
II Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00		
III Inne koszty operacyjne	87 986,85		
F Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-6 840 338,96		
G Przychody finansowe	0,40		
I Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00		
a Dywidendy i udziały w zyskach	0,00		
b od jednostek powiązanych, w tym:	0,00		
- od jednostek powiązanych	0,00		
- w których jedn. posiada zaangażowanie w kapitale	0,00		
c od jednostek pozostałych, w tym:	0,00		
- od jednostek pozostałych	0,00		
- w których jedn. posiada zaangażowanie w kapitale	0,00		
II Odsetki, w tym:	0,00		
a Odsetki	0,00		
b od jednostek powiązanych	0,00		
III Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00		
a Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00		
b w jednostkach powiązanych	0,00		
IV Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00		
V Inne	0,40		
a Różnice kurowe dodatnie	0,40		
H Koszty finansowe	29 787,66		
I Odsetki, w tym:	11 528,50		
a Odsetki	11 528,50		
b dla jednostek powiązanych	0,00		
II Strata z tyt. rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00		
a Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00		
b w jednostkach powiązanych	0,00		
III Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00		
IV Inne	18 259,16		

Wyniki zestawienia Rachunek zysków i strat - wariant porównawczy (Obliczone 11.02.2020)

Ilość kolumn użytych w zestawieniu: 1

Segment \ Nazwa	RZiS 2019 r			
I Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-6 870 126,22			
J Podatek dochodowy	0,00			
K Pozostałe obow. zmniejszenia zysku (związk.straty)	0,00			
L Zysk (strata) netto (I - J - K)	-6 870 126,22			

Operator drukujący: **Monika Świdarska**

Godzina wydruku:07:59

Comarch ERP Optima, v. 2020.1.2.831, nr klucza 5000035111

Koniec wydruku

Wykaz środków trwałych

Nr	Nazwa	Nr inwentarzowy	K	Data przyjęcia	Wartość nabyta	Wartość nabyta	Wart. b. n.	Opis
1	WNIP ZAWODNICY SZUFRYN DAWID	SZUFRYN DAWID		01.07.2017	125 000,00	125 000,00	0,00	kontrakt 01.07.2017 - 30.06.2019
3	WNIP ZAWODNICY DANEK ADRIAN	DANEK ADRIAN		01.07.2017	50 000,00	50 000,00	0,00	kontrakt 01.07.2017 - 30.06.2019
5	WNIP ZAWODNICY KORZYM MACIEJ	KORZYM MACIEJ		01.07.2017	150 000,00	150 000,00	0,00	kontrakt 01.07.2017 - 30.06.2019
9	WNIP ZAWODNICY SZUFRYN DAWID - WYCENA	SZUFRYN DAWID - W		01.07.2017	98 494,44	98 494,44	0,00	kontrakt 01.07.2017 - 30.06.2019
11	WNIP ZAWODNICY DANEK ADRIAN - WYCENA	DANEK ADRIAN - W		01.07.2017	39 397,78	39 397,78	0,00	kontrakt 01.07.2017 - 30.06.2019
13	WNIP ZAWODNICY KORZYM MACIEJ - WYCENA	KORZYM MACIEJ - W		01.07.2017	118 193,33	118 193,33	0,00	kontrakt 01.07.2017 - 30.06.2019
1	WNIP ZNAK TOWAROWY (zakup 250 000,00 zł + wycena 6 488 800,00 zł)	ZNAK TOWAROWY		01.07.2017	6 738 800,00	6 738 800,00	6 413 091,33	Znak towarowy (zakup 250 000,00 zł + wycena 6 488 800,00 zł) = wartość po wycenie 6 738 800,00 zł
10	WNIP PROGRAMY I LUCE Program komputerowy Comarch ERP Optima (min24 m-ce 50%)	COMARCH ERP OPTIM		03.07.2017	3 710,36	3 710,36	0,00	Program komputerowy Comarch ERP Optima (min24 m-ce 50%)
9	WNIP PROGRAMY I LUCE Program komputerowy Comarch ERP Optima, AM, jednorazowa (min24 m-ce 50%)	COMARCH ERP OPTIM		18.08.2017	3 089,60	3 089,60	0,00	Program komputerowy Comarch ERP Optima, AM, jednorazowa
11	WNIP PROGRAMY I LUCE Program komputerowy Comarch ERP Optima (min24 m-ce 50%)	COMARCH ERP OPTIM		10.11.2017	1 646,40	1 646,40	0,00	Program komputerowy Comarch ERP Optima, AM, jednorazowa,
12	WNIP PROGRAMY I LUCE Program komputerowy Comarch ERP Optima, AM, jednorazowa (min24 m-ce 50%)	COMARCH ERP OPTIM		01.12.2017	412,00	412,00	0,00	Program komputerowy Comarch ERP Optima, AM, jednorazowa,
14	WNIP PROGRAMY I LUCE Program komputerowy EuroBilet - VECTOR SOFTWARE, AM, jednorazowa, 1 szt CRM Marketingowy, 5 szt EuroBramka, 1	EUROBILLET VECTOR S		31.07.2018	14 040,00	14 040,00	0,00	Program komputerowy EuroBilet - VECTOR SOFTWARE, AM, jednorazowa, 1 szt CRM Marketingowy, 5 szt EuroBramka, 1
13	WNIP PROGRAMY I LUCE Program komputerowy Comarch ERP Optima, AM, jednorazowa (min24 m-ce 50%)	COMARCH ERP OPTIM		23.08.2018	2 696,00	2 696,00	0,00	Program komputerowy Comarch ERP Optima, AM, jednorazowa,
15	WNIP PROGRAMY I LUCE Program komputerowy Comarch ERP Optima, AM, jednorazowa (min24 m-ce 50%)	COMARCH ERP OPTIM		22.03.2019	650,00	650,00	0,00	Program komputerowy Comarch ERP Optima e-Sprawozdanie, AM, jednorazowa,
16	WNIP PROGRAMY I LUCE Program OLIMP sprzedaż biletów (min24 m-ce 50%)	WASKO SYSTEM OLIM		11.10.2019	164 499,00	164 499,00	150 790,75	Program OLIMP sprzedaż biletów AM, liniowa (min24 m-ce 50%)
15			15		7 510 628,91	7 510 628,91	6 563 882,08	

Nowy Sącz, 4 grudnia 2019 roku

Miejski Klub Sportowy „Sandecja” S.A.

ul. Jana Kilińskiego 47

33-300 Nowy Sącz

L.d. 657/2019

Szanowny Panie
Prezydencie,

Szanowny Pan

Ludomir Handzel

Prezydent Miasta Nowego Sącza

ul. Rynek 1

33 – 300 Nowy Sącz

PROGNOZA FINANSOWA NA 2020 ROK

Miejski Klub Sportowy Sandecja S. A. w 2019 r. na podstawie kosztów ujętych w księgach rachunkowych w trzech pierwszych kwartałach 2019 roku, prognozuje, że łączne wydatki w 2019 roku będą na poziomie 9 500 000,00 zł.

Na 2020 rok Zarząd MKS Sandecja S.A. przyjął politykę oszczędności.

Poniżej prezentowana tabela obrazuje wydatki Klubu, ujęte w dwóch, 6 miesięcznych okresach.

(I półrocze – runda wiosna sezon 2019/2020, II półrocze - runda jesień sezon 2020/2021)

W tabeli nr 1 przedstawione zostały prognozowane oszczędności w podziale na rodzaje kosztów kwotowo i procentowo.

Tabela nr 2 prezentuje prognozowane wpływy Spółki w 2020 r. Obliczone zostały one na podstawie danych historycznych z poprzedniego i bieżącego sezonu rozgrywkowego. Wpływy prognozowane są również na podstawie uchwały podjętej przez właściciela, dotyczącej dokapitalizowania Spółki, w prognozie wzięto także pod uwagę zajmowane przez Klub miejsce w tabeli PRO JUNIOR SYSTEM i zaawansowanie prowadzonych przez Zarząd rozmów i negocjacji z potencjalnymi sponsorami Klubu.

A. Kpelt

TABELA NR 1

WYDATKI miesięcznie	I PÓŁROCZE 2020	II PÓŁROCZE 2020	OSZCZĘDNOŚCI
wynagrodzenia zawodnicy + sztab trenerski	300 000,00	140 000,00	-53,33%
nagrody za wygrane mecze	40 000,00	20 000,00	-50,00%
wynagrodzenia trenerzy Akademii Sandecja	40 000,00	30 000,00	-25,00%
wynagrodzenia administracja	48 000,00	47 000,00	-2,08%
narzuty na wynagrodzenia (ZUS, PODATEK)	120 000,00	80 000,00	-33,33%
SUMA WYNAGRODZEŃ Z NRZUTAMI MIESIĘCZNIE	548 000,00	317 000,00	-42,15%
SUMA WYNAGRODZEŃ Z NRZUTAMI ROCZNIE	5 190 000,00		
POZOSTAŁE WYDATKI MIESIĘCZNIE	I PÓŁROCZE 2020	II PÓŁROCZE 2020	OSZCZĘDNOŚCI
gastronomia i nocleg	30 000,00	10 000,00	-66,67%
koszty MOSiR -czynsz	15 000,00	-	-100,00%
organizacja dnia meczowego	39 500,00	25 000,00	-36,71%
opieka medyczna	15 000,00	5 000,00	-66,67%
podatek od nieruchomości	11 020,00	-	-100,00%
transport	30 000,00	15 000,00	-50,00%
sprzęt sportowy	13 000,00	8 000,00	-38,46%
marketing i reklama	20 000,00	18 000,00	-10,00%
koszty Akademii Sandecja	42 000,00	10 000,00	-76,19%
pozostałe koszty miesięczne	20 000,00	10 000,00	-50,00%
SUMA WYDATKÓW	235 520,00	101 000,00	-57,12%
SUMA POZOSTAŁYCH KOSZTÓW ROCZNIE	2 019 120,00		

I. OBJAŚNIENIA DO PROGNOZ, TABELA NR 1

Zarząd Miejskiego Klubu Sportowego Sandecja S.A. w pierwszym półroczu 2020 roku zakłada obniżenie kosztów wynagrodzeń zawodników pierwszego i drugiego zespołu oraz sztabu szkoleniowego o około 53%. Dodatkowo Zarząd podjął decyzję o likwidacji nagród meczowych za remisy w rozgrywanych meczach. Planowana jest również redukcja zatrudnienia zarówno w strukturach sztabu I Drużyny jak też w sztabie szkoleniowym Akademii Sandecja. Rozważamy w Akademii Sandecja likwidację stanowisk asystentów trenerów poszczególnych roczników co spowoduje obniżkę kosztów zatrudnienia w Akademii o 25%.

W związku z przewidywaną obniżką wynagrodzeń spadną zobowiązania publicznoprawne o około 33% (ZUS, PODATEK).

Zarząd Spółki planuje ograniczyć stałe miesięczne wydatki.

1. Mecze Wyjazdowe I Drużyny. Ograniczenie noclegów do koniecznego minimum i korzystanie z jednego środka transportu (autokar).
2. Koszty związane z wynajmem obiektów sportowych w kolejnym sezonie rozgrywkowym będą w dużej części kompensowane ze świadczeniem usług reklamowych na rzecz MOSiR.
3. Brak opłat dotyczących podatku od nieruchomości.

A. Kozłowski

4. Wydatki związane z zapewnieniem opieki medycznej ulegną znacznej obniżce w związku z wydanym przez Zarząd oświadczeniem o likwidacji zwrotów za dodatkowe świadczenia medyczne na rzecz zawodników.
5. Ograniczone zostaną środki przeznaczone na zakup nowego sprzętu sportowego dla zawodników I, II Drużyny i zawodników poszczególnych grup młodzieżowych.
6. Zakłada się wynegocjowanie z kontrahentami korzystniejszych warunków umów na świadczenie usług reklamowych. (gadżety klubowe i materiały poligraficzne pozyskiwane będą w ramach usług barterowych)
7. W 2020 roku Zarząd planuje wyłączenie Akademii Sandecja ze struktur Spółki i utworzenie samodzielnego podmiotu (Fundacja lub Stowarzyszenie)
8. Wyłączenie Akademii Sandecja spowoduje obniżenie pozostałych miesięcznych kosztów utrzymania Klubu.

TABELA NR 2

GWARANTOWANE WPŁYWY DO KOŃCA 2020 ROKU:	5 000 000,00
1. DOKAPITALIZOWANIE	2 500 000
2. WPŁYWY Z PZPN (PRO JUNIOR SYSTEM)	1 400 000
4. WPŁYWY Z PLP	700 000
5. WPŁYWY Z PZPN - BUKMACHERKA	400 000

Wpływy przedstawione w poniższej tabeli gwarantowane są tylko w przypadku utrzymania się zespołu w rozgrywkach FORTUNA I Liga.

PROGNOZOWANE DODATKOWE WPŁYWY	2 209 120,00
3. SPONSORING	643 120
4. USŁUGI REKLAMOWE	366 000
6. WPŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI TRANSFEROWEJ	1 200 000

II. OBJAŚNIENIA DO PROGNOZ, TABELA NR 2

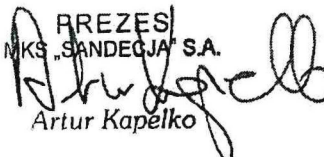
Prognozowane wpływy w 2020 roku obejmują dokapitalizowanie Właściciela (Urzędu Miasta Nowego Sącza) w wysokości 2 500 000,00 zł. Ze względu za wysoką pozycję w klasyfikacji PRO JUNIOR SYSTEM Spółka zakłada również w połowie 2020 roku wpływ 1 400 000,00 zł z Polskiego Związku Piłki Nożnej. Przychody z z PLP i PZPN oszacowane zostały na podstawie danych historycznych.

Zarząd prowadzi rozmowy z potencjalnymi sponsorami i reklamodawcami aby uzyskać założony poziom przychodów. W 2020 roku Zarząd planuje sprzedaż zawodników.

Zgodnie z założeniami prognozy suma wpływów i wydatków w 2020 roku kształtuje się na poziomie 7 209 120,00 jak wynika z powyższych zestawień.

Z poważaniem,

**MIEJSKI KLUB SPORTOWY
„SANDECJA” S.A.**
33-300 Nowy Sącz, ul. Kilińskiego 47
NIP 734-35-49-456 REGON 367480524

PREZES
MKS „SANDECJA” S.A.

Artur Kapelko



CERTYFIKAT

ZAWARCIA OBOWIĄZKOWEGO UBEZPIECZENIA ODPOWIEDZIALNOŚCI CYWILNEJ PRZEDSIĘBIORCY PROWADZĄCEGO DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE RZECZOZNAWSTWA MAJĄTKOWEGO

Niniejszym potwierdza się, że:

Biuro Wycen Nieruchomości i Doradztwa Inwestycyjnego

33-300 Nowy Sącz, Hallera 36a

posiada zawarte obowiązkowe ubezpieczenie
w Powszechnym Zakładzie Ubezpieczeń SA

Nr polisy SRM0007436

zgodne z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 13 grudnia 2013 r.
w sprawie obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej
przedsiębiorcy prowadzącego działalność w zakresie rzeczoznawstwa
majątkowego (Dz. U. z 2013 r. poz. 1620)

na okres: 17/04/2019 - 16/04/2020

na sumę gwarancyjną: 50 000 EUR

słownie: pięćdziesiąt tysięcy euro

składka za ubezpieczenie wynosi: 228.00 PLN

Lilia Machalska
Dyrektor Specjalista ds. Ubezpieczeń

iExpert.pl Spółka Akcyjna
Al. Jerozolimskie 99 lok. 32
02-001 Warszawa
KRS 0000426530, REGON 140437850
NIP 525-235-52-48



CERTYFIKAT

ZAWARCIA OBOWIĄZKOWEGO UBEZPIECZENIA ODPOWIEDZIALNOŚCI CYWILNEJ PRZEDSIĘBIORCY PROWADZĄCEGO DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE RZECZOZNAWSTWA MAJĄTKOWEGO

Niniejszym potwierdza się, że:

Wycena Nieruchomości Anna Kułacz

33-300 Nowy Sącz, I. Krasickiego 7 / 1

posiada zawarte obowiązkowe ubezpieczenie
w Powszechnym Zakładzie Ubezpieczeń SA

Nr polisy SRM0007363


zgodne z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 13 grudnia 2013 r.
w sprawie obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej
przedsiębiorcy prowadzącego działalność w zakresie rzeczoznawstwa
majątkowego (Dz. U. z 2013 r. poz. 1620)

na okres: 02/04/2019 - 01/04/2020

na sumę gwarancyjną: 50 000 EUR

słownie: pięćdziesiąt tysięcy euro

składka za ubezpieczenie wynosi: 310.00 PLN


Anna Machalska
Prezesa Zarządu ds. Ubezpieczeń

iExpert.pl Spółka Akcyjna
Al. Jerozolimskie 99 lok. 32
02-001 Warszawa
KRS 0000426530, REGON 140437850
NIP 525-235-52-48

Załącznik nr 6 do wniosku
Prezydenta Miasta Nowego Sącza
do Rady Miasta Nowego Sącza
o wyrażenie zgody na zbycie akcji
w Miejskim Klubie Sportowym Sandecja S.A.

SPOSÓB USTALENIA CENY ZBYCIA AKCJI MIEJSKIEGO KLUBU SPORTOWEGO SANDECJA S.A.

W związku z planowanym zbyciem przez Gminę Nowy Sącz wszystkich posiadanych przez Gminę Akcji w spółce Miejski Klub Sportowy Sandecja S.A. w Nowym Sączu (dalej: „**Spółka**”), tj. 352.900 akcji o łącznej wartości nominalnej 17.645.000,00 (słownie: siedemnaście milionów sześćset czterdzieści pięć tysięcy) złotych (dalej: „**Akcje**”), jak również mając na uwadze treść art. 12 ust. 1 pkt. 2 ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym, wskazuje się, co następuje:

1) Cena lub sposób ustalenia ceny zbycia akcji.

Mając na uwadze sporządzony przez rzeczoznawcę majątkowego Raport z oszacowania wartości Spółki Miejski Klub Sportowy, wedle którego, przy przyjęciu dwóch różnych metod wyceny, wartość Spółki jest ujemna, każda uzyskana przez Gminę Nowy Sącz cena zbycia akcji Spółki będzie tę wartość przewyższać. Niezależnie od tego, w przyjętych zasadach zbycia akcji Spółki wskazano, że zbycie to nastąpi na warunkach konkurencyjnych, w ramach otwartego postępowania, w którym udział może wziąć każdy zainteresowany podmiot, który zaakceptuje zasady i warunki zbycia akcji. Podmioty te składać będą oferty nabycia Akcji. Ostateczna cena za Akcje zostanie ustalona poprzez wybór najkorzystniejszej oferty spośród złożonych przez podmioty biorące udział w procedurze wyłonienia nabywcy Akcji.

2) Sposób zapłaty ceny.

Cena płatna będzie w pieniądzu, przelewem na rachunek bankowy Gminy, w terminie trzech dni roboczych od zawarcia Umowy sprzedaży akcji.

3) Zabezpieczenie

Prawa do zbywanych Akcje przejdą na nabywcę dopiero z chwilą otrzymania przez Gminę pełnej zapłaty ceny ich nabycia.

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 11.03.2020 godz. 12:28:00

Numer KRS: 0000681221

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	01.06.2017			
Ostatni wpis	Numer wpisu	24	Data dokonania wpisu	09.01.2020
	Sygnatura akt	KR.XII NS-REJ.KRS/19514/19/104		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA KRAKOWA-ŚRÓDMIEŚCIA W KRAKOWIE , XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 367480524, NIP: 7343549456
3.Firma, pod którą spółka działa	MIEJSKI KLUB SPORTOWY "SANDECJA" SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAŁOPOLSKIE, powiat NOWY SĄCZ, gmina NOWY SĄCZ, miejsc. NOWY SĄCZ
2.Adres	ul. JANA KILIŃSKIEGO, nr 47, lok. ---, miejsc. NOWY SĄCZ, kod 33-300, poczta NOWY SĄCZ, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	16.05.2017 R., NOTARIUSZ EWELINA CIĄGŁO, KANCELARIA NOTARIALNA W NOWYM SĄCZU, REP. A NR 3592/2017
	2	18.12.2017 R.M REP. A NR 9169/2017, NOTARIUSZ EWELINA CIĄGŁO, KANCELARIA NOTARIALNA W NOWYM SĄCZU ZMIENIONO: § 7, § 29 WYKREŚLONO: § 30
	3	1 MARCA 2018 R. NOTARIUSZ EWELINA CIĄGŁO, KANCELARIA NOTARIALNA W NOWYM SĄCZU, REPERTORIUM A NR 1401/2018 ZMIENIONO § 7 STATUTU
	4	19.10.2018 R. REPERTORIUM A NR 8202/2018, NOTARIUSZ EWELINA CIĄGŁO, KANCELARIA NOTARIALNA W NOWYM SĄCZU - ZMIANA § 7.
	5	13.11.2018R. REP. A NR 8867/2018 NOTARIUSZ EWELINA CIĄGŁO KANCELARIA NOTARIALNA W NOWYM SĄCZU - ZMIENIONO §7
	6	11.02.2019 R., REPERTORIUM A NR 1101/2019, NOTARIUSZ EWELINA CIĄGŁO, KANCELARIA NOTARIALNA W NOWYM SĄCZU, UL. ANTONIEGO DUNAJEWSKIEGO 7, ZMIANA § 7 UMOWY SPÓŁKI
	7	13.03.2019 R., KANCELARIA NOTARIALNA W NOWYM SĄCZU, NOTARIUSZ EWELINA CIĄGŁO, REP. A NR 1937/2019, ZMIANA §7
	8	22.05.2019 R., KANCELARIA NOTARIALNA W NOWYM SĄCZU, NOTARIUSZ EWELINA CIĄGŁO, REP. A NR 3796/2019, ZMIANA §7
	9	09.12.2019 R. - REPERTORIUM A NR 9917/2019, NOTARIUSZ EWELINA CIĄGŁO, KANCELARIA NOTARIALNA W NOWYM SĄCZU - ZMIENIONO § 7.

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
Brak wpisów	

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	MIASTO NOWY SĄCZ
	2. Imiona	*****
	3. Numer PESEL/REGON	491893167
	4. Numer KRS	-----
	6. Czy wspólnik posiada całość akcji spółki?	TAK

Rubryka 8 - Kapitał spółki		
1.Wysokość kapitału zakładowego		17 645 000,00 Zł
2.Wysokość kapitału docelowego		-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji		352900
4.Wartość nominalna akcji		50,00 Zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego		17 645 000,00 Zł
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego		-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu		
1.Określenie wartości akcji objętych za aport	1	--- Zł

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	22000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	24000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	118000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	34000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	E
	2.Liczba akcji w danej serii	4900
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
6	1.Nazwa serii akcji	F
	2.Liczba akcji w danej serii	20000

	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	G
	2.Liczba akcji w danej serii	24000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
8	1.Nazwa serii akcji	H
	2.Liczba akcji w danej serii	96000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
9	1.Nazwa serii akcji	I
	2.Liczba akcji w danej serii	10000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów

Rubryka 11

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?

NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

	1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
	2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI UPOWAŻNIENI SĄ: PREZES ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY SAMODZIELNIE, DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE LUB PROKURENT DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z CZŁONKIEM ZARZĄDU.
Podrubryka 1		
Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KAPELKO
	2.Imiona	ARTUR MAREK
	3.Numer PESEL/REGON	73012802377
	4.Numer KRS	****

5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru				
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu			
	1	1.Nazwisko	OBTUŁOWICZ	
		2.Imiona	MONIKA	
		3.Numer PESEL	85080610864	
	2	1.Nazwisko	ROLKA	
		2.Imiona	MARCIN	
		3.Numer PESEL	76011816130	
	3	1.Nazwisko	PORĘBSKI	
		2.Imiona	ROMAN	
3.Numer PESEL		57021102479		

Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	93, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ KLUBÓW SPORTOWYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	93, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ OBIEKTÓW SPORTOWYCH
	2	93, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE SPORTEM
	3	93, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ WESOŁYCH MIASTECZEK I PARKÓW ROZRYWKI
	4	93, 29, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ROZRYWKOWA I REKREACYJNA
	5	93, 13, Z, DZIAŁALNOŚĆ OBIEKTÓW SŁUŻĄCYCH POPRAWIE KONDYCJI FIZYCZNEJ
	6	82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	7	85, 51, Z, POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI SPORTOWEJ ORAZ ZAJĘĆ SPORTOWYCH I REKREACYJNYCH
	8	85, 59, B, POZOSTAŁE POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
	9	96, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	21.05.2018	OD 01.06.2017 DO 31.12.2017
	2	02.07.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.06.2017 DO 31.12.2017
	2	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.06.2017 DO 31.12.2017
	2	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 01.06.2017 DO 31.12.2017
	2	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018

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

1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2017
---	------------

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 podmiotu

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

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 , o postępowaniu naprawczym lub o przymusowej restrukturyzacji

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 11.03.2020

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: ekrs.ms.gov.pl