



WYCENA AKTYWÓW
Oferta usług Zarzecki i Wspólnicy



prof. Dariusz Zarzecki

Profesor zwyczajny Uniwersytetu Szczecińskiego, Prezes Zarządu w Zarzecki i Wspólnicy, uznany ekspert z zakresu wyceny przedsiębiorstw. Szef zespołu odpowiedzialnego za opracowanie dokumentu pt. „Krajowy Standard Wyceny Specjalistyczny - Ogólne zasady wyceny przedsiębiorstw”. Współzałożyciel oraz Prezes Zarządu Stowarzyszenia Biegłych Wyceny Przedsiębiorstw w Polsce. Autor lub współautor ponad 300 publikacji, w tym książek „Teoria i praktyka metod dochodowych w wycenie przedsiębiorstw”, „Metody wyceny przedsiębiorstw” oraz „Współczesne wyzwania wyceny przedsiębiorstw”, wyróżnianych m.in. nagrodą Ministra Edukacji Narodowej oraz rekomendowanych dla menedżerów, naukowców i studentów, maklerów, doradców inwestycyjnych i kandydatów na biegłych rewidentów. Kierownik Studium MBA Uniwersytetu Szczecińskiego, wykładowca na licznych kursach i konferencjach. Otrzymał stypendia przyznane m.in. przez Rząd Finlandii oraz Rząd Norwegii, a także dwukrotnie przez Unię Europejską.

W latach 2001-2002 Przewodniczący Rady Nadzorczej PKO BP S.A. przewodniczący Zespołu Ekspertcko-Redakcyjnego, który był odpowiedzialny za opracowanie strategii rozwoju Szczecina. Od 2000 roku jest organizatorem i Przewodniczącym Rady Programowej Międzynarodowej Konferencji Naukowej "Zarządzanie finansami". Członek Rad Programowych: "International Quarterly Journal of Finance", "Bank", "Controlling i Rachunkowość Zarządcza", „International Journal of Research in Marketing”, "Folia Oeconomica".

Autor licznych wycen przedsiębiorstw, wpisany na listę biegłych sądowych z zakresu wyceny przedsiębiorstw przy Sądzie Okręgowym w Szczecinie.

WYCENA PRZEDSIĘBIORSTW

Od blisko 30 lat wycena przedsiębiorstw pozostaje naszą kluczową specjalnością. Nasza kadra posiadająca bogate doświadczenie na płaszczyźnie praktycznej i naukowej stanowi przy tym gwarancję wysokiej jakości usług, którą definiujemy jako wypadkową stosowania najlepszych praktyk, wykorzystania najnowszych badań naukowych oraz zgodność z obowiązującymi standardami i regulacjami. Każda wycena jest przy tym traktowana indywidualnie, co pozwala na optymalny, „szyty na miarę” dobór podejścia i metody do sytuacji, z którą się spotykamy.

Do każdej wyceny podchodzimy indywidualnie, a szerokie doświadczenie pozwala nam na zrealizowanie wyceny przedsiębiorstwa praktycznie z każdej branży i o każdej skali działalności. Prace zawsze rozpoczynamy od ustalenia z klientem jego potrzeb oraz terminu realizacji zlecenia, a także analizy modelu biznesu przedsiębiorstwa. Pozwala to na precyzyjne zdefiniowanie celu wyceny oraz zrozumienie specyfiki działalności przedsiębiorstwa, dzięki czemu już na początku współpracy jesteśmy w stanie dobrać optymalne metody wyceny oraz odpowiedni skład zespołu. Jeżeli usługa wyceny przedsiębiorstwa tego wymaga, zapewniamy również ekspertów branżowych oraz rzeczoznawców majątkowych.

Mając świadomość, iż wycena przedsiębiorstwa często jest jednym z elementów większego procesu, oferujemy również wsparcie klienta po zrealizowaniu wyceny m.in. prezentacji wycen przed sądem, radą nadzorczą lub zarządem, doradztwo transakcyjne.

Oferujemy wyceny przedsiębiorstw na potrzeby:

- transakcyjne,
- postępowań sądowych,
- postępowań restrukturyzacyjnych i upadłościowych,
- określanie parytetów wymiany akcji na potrzeby transakcji M&A,
- wyceny zorganizowanej części przedsiębiorstwa,
- programów opcyjnych,
- podatkowe,
- testów na utratę wartości,
- inne.

WYCENA ZORGANIZOWANEJ CZĘŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA (ZCP)

W praktyce gospodarczej przedsiębiorstwa często podejmują decyzję o sprzedaży lub wydzieleniu części działalności poza struktury przedsiębiorstwa. Podjęcie takiego działania zazwyczaj wymaga przeprowadzenia wyceny wydzielanej części działalności w celu oszacowania jej wartości lub oceny przez pryzmat przepisów podatkowych spełnienia przez wydzielaną działalność definicji Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa (ZCP).

W ramach naszych usług oferujemy wycenę ZCP m.in. na potrzeby:

- podatkowe,
- postępowań pre-pack,
- informacji zarządczej,
- informacji dla właścicieli przedsiębiorstwa.

WYCENA RUCHOMOŚCI I NIERUCHOMOŚCI

Oferujemy kompleksową wycenę nieruchomości komercyjnych i niekomercyjnych oraz ruchomości. Portfolio naszych dotychczasowych zleceń w tym zakresie obejmuje między innymi wycenę ponad kilku tysięcy nieruchomości (przemysłowe, prywatne, stanowiące zabezpieczenie wierzytelności bankowych itp.), ruchomości m.in.: linii produkcyjnych, instalacji przemysłowych, pojazdów, statków, pozostałego wyposażenia przedsiębiorstw i tym podobnych. W skład naszego zespołu wchodzi rzeczoznawcy z wieloletnim doświadczeniem, wpisani na listę biegłych sądowych.

Posiadamy doświadczenie w wycenie majątku wchodzącego w skład m.in.:

- przedsiębiorstw,
- likwidowanych przedsiębiorstw,
- kompleksów przemysłowych,
- zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

WYCENA AKTYWÓW NIEMATERIALNYCH

Szeroko pojęte aktywa niematerialne odgrywają obecnie coraz istotniejszą rolę w każdym przedsiębiorstwie. Marka budowana przez przedsiębiorstwo, powiązane z nią znaki towarowe czy opatentowane technologie często w znaczącym stopniu decydują o jego pozycji konkurencyjnej. Co za tym idzie, mogą one stanowić aktywo o realnej wartości, które może być przedmiotem transakcji lub licencjonowania.

W ramach naszych usług oferujemy wycenę szerokiej gamy aktywów niematerialnych m.in.:

- marek,
- znaków towarowych,
- patentów, technologii,
- licencji,
- oprogramowanie,
- know-how,
- wzorów użytkowych.

TESTY NA UTRATĘ WARTOŚCI AKTYWÓW

Test na utratę wartości jest analizą ukierunkowaną na oszacowanie bieżącej wartości użytkowej konkretnego aktywa, w celu weryfikacji czy wartość bilansowa danego aktywa wymaga aktualizacji. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (w szczególności: MSR 36), przedsiębiorstwa powinny co najmniej raz w roku poddać niektóre aktywa testowi na utratę wartości. Katalog takich aktywów obejmuje m.in.:

- udziały i akcje w podmiotach zależnych,
- wartości niematerialne i prawne;
- rzeczowe aktywa trwałe;
- nieruchomości inwestycyjne wyceniane w cenie nabycia.

W ramach naszych usług oferujemy sporządzenie testów na utratę wartości w zakresie wszystkich aktywów podlegających takiemu badaniu. Doświadczenie wypracowane na przestrzeni ostatnich kilkunastu lat stanowi przy tym gwarancję metodycznej i regulacyjnej poprawności sporządzonych testów.



WYCENA INSTRUMENTÓW POCHODNYCH

Instrumenty pochodne, tzw. derywaty (*ang. derivative*) to instrumenty finansowe, niebędące papierami wartościowymi, których wartość uzależniona jest od instrumentu bazowego, np. poziomu stopy procentowej, indeksu giełdowego, kursu walutowego, kursów akcji, rentowności obligacji itp., do których zaliczamy między innymi:

- kontrakty terminowe (*futures, forward*),
- opcje proste (*plain vanilla option*),
- opcje egzotyczne (*np. barierowe, opcje typu capped, inne*),
- struktury zerokosztowe.

Dysponując zespołem doświadczonych specjalistów oferujemy usługi z zakresu analizy i wyceny instrumentów pochodnych, jak również pomiaru ryzyka wynikającego z ich stosowania. W ramach przedmiotowej grupy usług dokonujemy teoretycznej wyceny instrumentów pochodnych, przeprowadzonej z wykorzystaniem najlepszych modeli stosowanych zarówno w teorii i praktyce.

ALOKACJA CENY NABYCIA

Alokacja Ceny Nabycia (*ang. Purchase Price Allocation*) to określona przepisami o rachunkowości procedura, mająca na celu rozpoznanie wszystkich aktywów nabywanych przez przedsiębiorstwo w wyniku przejęcia kontroli nad innym podmiotem. Współcześnie, gdy coraz większe znaczenie ogrywają aktywa niematerialne (zwykle nieujmowane w bilansie przejmowanego przedsiębiorstwa), ich prawidłowe określenie wartości godziwej nabiera szczególnego znaczenia. Dysponując zespołem doświadczonych specjalistów od wyceny aktywów materialnych i niematerialnych zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz MSSF, gwarantujemy wsparcie przy najtrudniejszych procesach PPA. W ramach przedmiotowej usługi, jesteśmy w stanie m.in.:

- wyznaczyć datę przejęcia kontroli,
- określić cenę nabycia w przypadkach jej warunkowania zdarzeniami przyszłymi (niepewnymi),
- określić ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne (*ang. Cash Generating Units, CGU*),
- oszacować wartość godziwą poszczególnych aktywów,
- przypisać cenę nabycia do nabywanych aktywów oraz wartości firmy.

Zagadnienie związane z wyceną programów opcji menedżerskich ma szczególne znaczenie dla podmiotów stosujących międzynarodowe zasady sprawozdawczości. W myśl MSSF 2, wartość godziwa programów opcji menedżerskich musi być ujmowana w księgach rachunkowych w trakcie okresu nabywania uprawnień.

Wyceny programu opcji dokonuje się według daty przyznania ze wskazaniem takich elementów jak:

- cena realizacji,
- czas trwania,
- bieżąca cenę akcji,
- zmienność cen akcji,
- oczekiwana dywidenda z akcji,
- RFR- stopa procentowa wolną od ryzyka.

Podmiot wdrażający program opcji menedżerskich powinien dokonać jego wyceny według wartości godziwej na podstawie cen rynkowych opcji/warrantów, w szczególności biorąc pod uwagę terminy i warunki, na których opcje zostały przyznane. W przypadku braku dostępnych cen rynkowych jednostka powinna wycenić wartość godziwą przyznanych instrumentów kapitałowych, stosując jedną z powszechnie wykorzystywanych metod wyceny, np.: modelu Blacka-Scholesa, modelu dwumianowego czy symulacji Monte Carlo, które najlepiej kwantyfikują zmienność parametrów branych pod uwagę w wycenie.



SEKTOR/SPECJALIZACJE

Sektor stoczniowy	Sektor zbrojeniowy	Produkcja materiałów izolacyjnych	Sektor hutniczy i metalurgiczny	Konstrukcje stalowe
Operator portowy	Sektor medyczny	Offshore/ konstrukcje stalowe	Żegluga promowa	Shipping
Usługi prawne	Transport kolejowy	Sektor wydobywczy	Sport profesjonalny	Sektor bukmacherski
FMCG/spożywczy	Automotive	ICT	Finanse	Sektor energetyczny

Działając w wysoko specjalistycznym segmencie management consulting posiadamy ponad 25-letnie doświadczenie z zakresu finansów korporacyjnych oraz stałe zaplecze kadrowe i merytoryczne pozwalające na obsługę złożonych projektów doradczych.

Od początku istnienia firmy zrealizowaliśmy ponad 600 projektów doradczych. Obecna lista naszych Klientów zawiera kilkaset przedsiębiorstw, spółek i instytucji, zarówno krajowych, jak i zagranicznych.

Świadcząc usługi dla naszych Klientów zdobyliśmy wiedzę i doświadczenie pochodzące z wielu sektorów gospodarki, takich jak np.: przemysł chemiczny, przemysł ciężki, shipping, energetyka, budownictwo, banki i ubezpieczyciele, ICT czy biotechnologia.

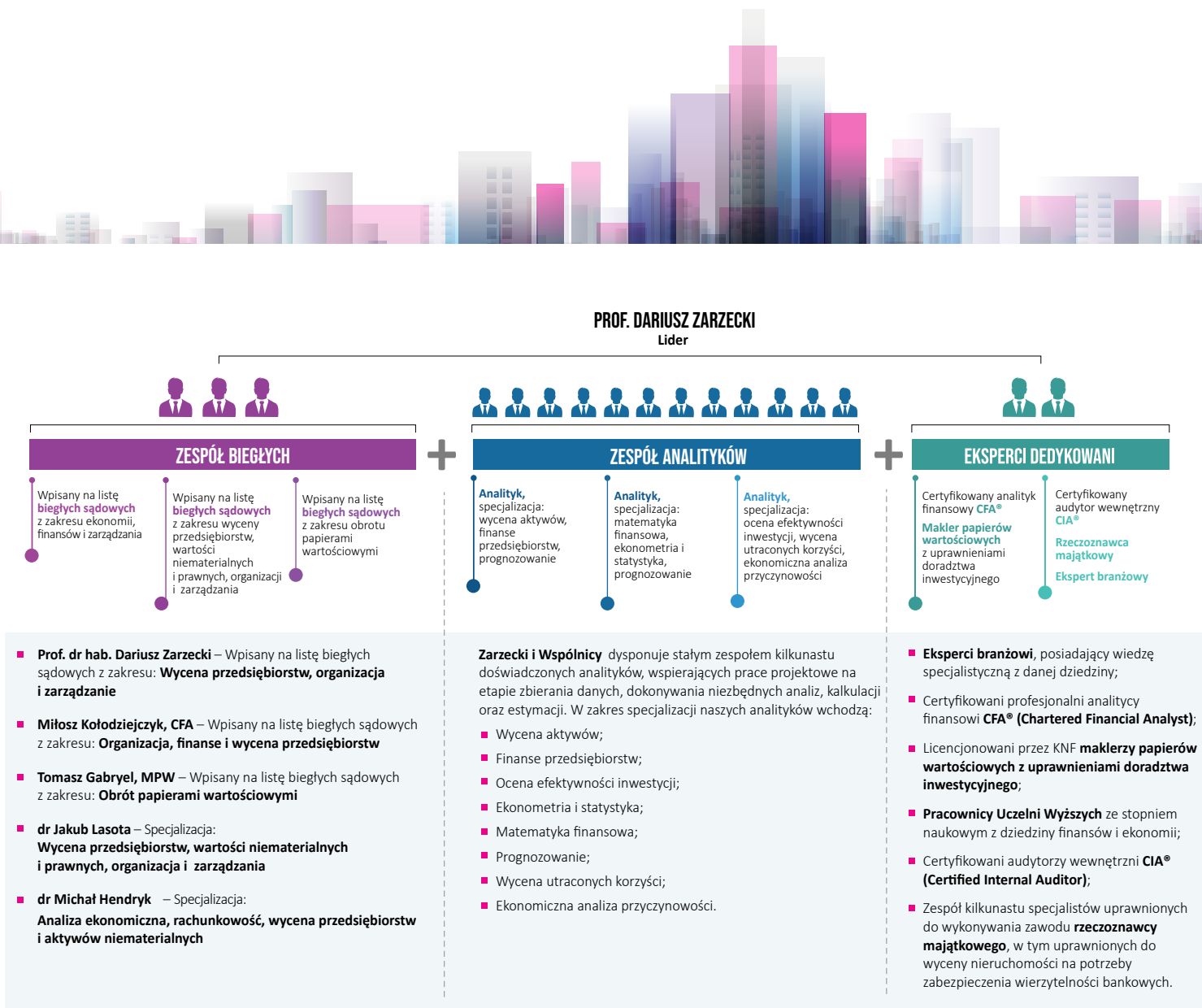
DOŚWIADCZENIE

	WYCENIANE PRZEDSIĘBIORSTWO	SEKTOR	CEL WYCENY	ROK WYCENY
	Nauta S.A.	Stoczniowy	Transakcyjny	2019
	Polska Grupa Zbrojeniowa S.A.	Zbrojeniowy	Transakcyjny	2019
	Petralana S.A.	Produkcja materiałów izolacyjnych	Wewnętrzne decyzje zarządcze	2019
	ZCP Huta Pokój S.A.	Hutniczy i metalurgiczny	Transakcyjny	2019
	Energop Sp. z o.o.	Konstrukcje stalowe	Transakcyjny	2018
	Port Gdański Eksploatacja S.A.	Operator portowy	Transakcyjny	2018
	BETAMED S.A.	Medyczny	Transakcyjny	2017
	ST 3 Offshore Sp. z o.o.	Offshore/ Konstrukcje stalowe	Wewnętrzne decyzje zarządcze	2017
	Polsteam Ferry Lines Limited	Żegluga Promowa	Wewnętrzne decyzje zarządcze	2017
	Żegluga Polska S.A.	Shipping i inne	Wewnętrzne decyzje zarządcze	2017
	Kochański i Partnerzy sp. k.	Usługi prawne	Wewnętrzne decyzje zarządcze	2017



	WYCENIANE PRZEDSIĘBIORSTWO	SEKTOR	CEL WYCENY	ROK WYCENY
	AWT B.V.	Transport kolejowy	Wewnętrzne decyzje zarządcze	2016
	Wycena spółki górniczej	Wydobywczy	Wewnętrzne decyzje zarządcze	2016
	Szczeciński Park Przemysłowy Sp. z o.o.	Stoczniowy /Zarządzanie nieruchomościami	Transakcyjny	2015
	Pogoń Szczecin S.A.	Sport profesjonalny	Wewnętrzne decyzje zarządcze	2014
	Helimed Diagnostic Imaging Sp. z o.o. Sp. k	Medyczny	Ustalenie wartości na potrzeby sporu	2014
	Star-Typ Sport Sp. z o.o.	Bukmacherski	Ustalenie wartości na potrzeby sporu	2019
	Pamapol S.A.	FMCG/Spożywczy	Ustalenie wartości na potrzeby sporu	2018
	Wielton SA	Automotive	Ustalenie wartości na potrzeby sporu	2018
	IAI S.A.	ICT	Ustalenie wartości na potrzeby sporu	2019
	SKOK w Wołominie	Finanse	Postępowanie upadłościowe	2018
	GK PGE	Energetyczny	Ustalenie wartości na potrzeby sporu	2015

KADRA I ORGANIZACJA



Zakładamy realizację prac kilkuosobowymi zespołami projektowymi, w których skład wchodzi eksperci z trzech grup, pod kierunkiem **prof. dr. hab. Dariusza Zarzeckiego** – biegłego sądowego ds. wyceny i organizacji przedsiębiorstw.

PARTNERZY ZARZECKI I WSPÓLNICY

**Sektory specjalizacji:**

- Transport kolejowy
- Sektor hutniczy
- Shipping
- Sektor stoczniowy
- Offshore
- Konstrukcje stalowe

prof. DARIUSZ ZARZECKI

Senior Partner
dariusz.zarzecki@zarzecki.pl
+48 601 796 101

**Sektory specjalizacji:**

- Operator portowy
- Żegluga promowa
- Stoczniowy
- Energetyczny
- Finanse

MIŁOŚZ KOŁODZIEJCZYK

Partner
milosz.kolodziejczyk@zarzecki.pl
+48 603 740 530

**Sektory specjalizacji:**

- Finanse
- Usługi prawne
- Medyczny
- Zbrojeniowy
- Automotive
- Sport profesjonalny

TOMASZ GABRYEL

Partner
tomasz.gabryel@zarzecki.pl
+48 697 570 880

**Sektory specjalizacji:**

- Automotive
- ICT
- Finanse
- Bukmacherski
- Offshore
- Stoczniowy

JAKUB LASOTA

Partner
jakub.lasota@zarzecki.pl
+48 663 160 203

Syntetyczne dossier:

Współzałożyciel i Senior Partner w Zarzecki i Wspólnicy Sp. z o.o. z ponad 30-letnim doświadczeniem akademickim i biznesowym. Profesor nauk ekonomicznych. Jeden z czołowych polskich ekspertów w zakresie wyceny przedsiębiorstw, oceny efektywności inwestycji i szacowania szkód gospodarczych. Biegły sądowy z zakresu wyceny przedsiębiorstw. Szef zespołu opracowującego pierwszy w Polsce standard wyceny przedsiębiorstwa (OZWP).

Specjalizacja:

wycena przedsiębiorstw, ocena ekonomiczna inwestycji, szacowanie szkód gospodarczych, doradztwo strategiczne, ekspertyzy na potrzeby postępowań sądowych

Syntetyczne dossier:

Współzałożyciel i Partner w Zarzecki i Wspólnicy Sp. z o.o. z ponad 15-letnim doświadczeniem. Absolwent Wydziału Nauk Ekonomicznych i Zarządzania Uniwersytetu Szczecińskiego oraz Wydziału Prawa i Administracji Uczelni Łazarskiego w Warszawie. CFA Charterholder, Biegły Sądowy z zakresu wyceny przedsiębiorstw, Certyfikowany Doradca Alternatywnej Platformy Obrotu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Specjalizacja:

wycena przedsiębiorstw, wycena wartości niematerialnych i prawnych, szacowanie szkód gospodarczych, doradztwo transakcyjne, restrukturyzacja przedsiębiorstw, due diligence

Syntetyczne dossier:

Współzałożyciel i Partner w Zarzecki i Wspólnicy Sp. z o.o. Makler Papierów Wartościowych 2195 z uprawnieniami doradztwa inwestycyjnego. Biegły sądowy z zakresu obrotu papierami wartościowymi.

Specjalizacja:

wycena przedsiębiorstwa, strukturyzowanie transakcji kapitałowych na potrzeby ofert sprzedaży i dopuszczania do obrotu giełdowego, doradztwo transakcyjne

Syntetyczne dossier:

Współzałożyciel i Partner w Zarzecki i Wspólnicy Sp. z o.o. oraz Prezes Zarządu w Qvistrop S.A. z blisko 20-letnim doświadczeniem. W 2023 r. uzyskał tytuł doktora nauk ekonomicznych na Wydziale Nauk Ekonomicznych i Zarządzania Uniwersytetu Szczecińskiego. Certyfikowany Doradca Alternatywnej Platformy Obrotu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Specjalizacja:

wycena przedsiębiorstwa, ocena ekonomiczna inwestycji, digitalizacja procesów inwestycyjnych, doradztwo strategiczne

PROFIL FIRMY

Zarzecki i Wspólnicy Sp. z o.o. jest firmą świadczącą usługi w wysoko specjalistycznym segmencie economic consulting i corporate finance. Nasi konsultanci posiadają ponad 30-letnie doświadczenie z zakresu:

- wyceny aktywów (w szczególności przedsiębiorstwa);
- doradztwa transakcyjnego i kapitałowego;
- doradztwa restrukturyzacyjnego;
- wsparcia ekonomicznego w sporach regulacyjnych i gospodarczych;
- ocenie efektywności inwestycji i finansów korporacyjnych;
- innych usług specjalistycznych.

Zarzecki i Wspólnicy Sp. z o. o. tworzy czterech Partnerów wspieranych przez stały zespół kilkunastu konsultantów, a także liczni zewnętrzni eksperci branżowi.

Spółka zrealizowała ponad **600 projektów** dla przeszło **200 klientów**. Zarzecki i Wspólnicy Sp. z o.o. obsługuje zarówno „Blue Chipy”, instytucje publiczne, jak również podmioty z sektora MŚP, posiada doświadczenie w ponad 30 branżach. Specjalizuje się w sektorze przemysłowym, finansowym i TSL, jednakże wspiera także e-commerce, sektor nieruchomości, sektor medyczny, branżę bukmacherską i inne.

Od początku działalności Zarzecki i Wspólnicy Sp. z o.o. jest **Autoryzowanym Doradcą Alternatywnego Systemu Obrotu Giełdy Papierów Wartościowych** w Warszawie.



Oferujemy profesjonalne **wsparcie doradcze w sporach gospodarczych**, dotyczące wszelkich aspektów ekonomiczno-finansowych, istotnych z punktu widzenia skutecznej ochrony interesów uczestnika postępowania, ze szczególnym uwzględnieniem wyceny i finansów korporacyjnych. Pośród naszych specjalistów są **biegli sądowi** z zakresu organizacji i wyceny przedsiębiorstw oraz obrotu papierami wartościowymi. Świadczyliśmy usługi jako niezależni eksperci na zlecenie sądów i prokuratury, a także sporządzaliśmy ekspertyzy prywatne dla polskich i zagranicznych klientów, zapewniając wsparcie ekonomiczne w sporach przed sądami powszechnymi oraz sądami arbitrażowymi.



PONAD 30 LAT DOŚWIADCZEŃ W CORPORATE FINANCE

> 1200

Zrealizowanych projektów
komercyjnych z obszaru
Valuation & Corporate Finance

> 400

Klientów korporacyjnych, dla których
świadczyliśmy nasze usługi

> 30

Lata doświadczeń w branży
Economic consulting i Business
valuation

> 500

Zrealizowanych projektów
z zakresu wyceny przedsiębiorstw

40

Branż, dla których świadczyliśmy
nasze usługi

> 80

Zrealizowanych projektów
dotyczących sporów gospodarczych
przed sądami i prokuratoriami

15

Lat Autoryzowanego Doradztwa ASO
Giełdy Papierów Wartościowych
w Warszawie S.A.

> 3000

Zrealizowanych wycen
wierzycelności komercyjnych

GRUPA KAPITAŁOWA



www.payprofit.pl



www.qvistorp.com

NASI KLIENTI



POLSKIE LINIE LOTNICZE LOT



PRATT & WHITNEY
RZESZÓW



PORT LOTNICZY
SZCZECIN GOLENIÓW



DIEBOLD
NIXDORF



ZM
ROPCZYCE



STS ZAKŁADY
BUCHMACHERSKIE



ODLEWNIE POLSKIE



MONDI ŚWIECIE



GMINA MIASTO
SZCZECIN



POLSKIE KOLEJE
PAŃSTWOWE



POLSKIE GÓRNICTWO
NAFTOWE I GAZOWNICTWO



ZAKŁADY CHEMICZNE
POLICE



POLSKA ŻEGLUGA MORSKA



THOMAS
LOWERTON



AGENCJA ROZWOJU
PRZEMYSŁU



ST3 OFFSHORE



ZAKŁAD WODOCIĄGÓW
I KANALIZACJI



HUTA
POKÓJ



ŚLĄSKI HOLDING
PRZEMYSŁOWY



KREDYT
INKASO



PKP CARGO



IAI S.A.



HELMED
DIAGNOSTIC IMAGING



POLSKA GRUPA
ZBROJENIOWA



WOJEWÓDZTWO
ZACHODNIOPOMORSKIE



GRUPA
AZOTY



MIĘDZYNARODOWE
TARGI GDAŃSKIE



KRAJOWA SPÓŁDZIELCZA KASA
OSZCZĘDNOŚCIOWO-KREDYTOWA



Bank Polski
PKO BANK
POLSKI



CAN-PACK



ZARZECKI I WSPÓLNICY SP. Z O.O.

ul. Grzybowa 19a, 71-487 Szczecin

T: + 48 (91) 421 49 42

T: +48 601 796 101

E: biuro@zarzecki.pl

www.zarzecki.pl