

## Wycena przedsiębiorstwa jako przedmiot aportu - wycena aportu

### Spis treści

Wycena przedsiębiorstwa jako przedmiot aportu - wycena aportu .....	1
Jak wnieść aport do spółki? .....	1
Wniesienie aportu w postaci przedsiębiorstwa .....	2
Wycena zorganizowanej części przedsiębiorstwa jako przedmiot aportu .....	3
Wycena aportu (wycena przedsiębiorstwa) .....	3
Nasze specjalizacje: .....	4

Wycena przedsiębiorstwa na potrzeby aportu jest zagadnieniem w dziedzinie finansów korporacyjnych, mającym na celu ustalenie wartości aktywów nie pieniężnych, które mają być wniesione jako wkład do innej spółki. Proces ten jest istotnym elementem planowania strategicznego i wymaga skrupulatnej analizy finansowej. Aport to specyficzny rodzaj wkładu do spółki, który przybiera formę inną niż pieniężną. Może obejmować różne aktywa, takie jak rzeczy ruchome (na przykład samochody, sprzęt), nieruchomości, a także prawa zbywalne, czyli te, które mogą być przedmiotem obrotu prawnego. Także przedsiębiorstwo może być przedmiotem wkładu. Wniesienie aportu do spółki wiąże się z otrzymaniem w zamian określonej liczby akcji lub udziałów, co stanowi ekwiwalent wartości wniesionego wkładu. Kluczowym aspektem aportu jest to, że musi on mieć precyzyjnie określoną wartość, która odpowiada wartości nabywanych udziałów czy akcji. Aport może pochodzić bezpośrednio z majątku wspólnika lub od osoby trzeciej, niebędącej wspólnikiem spółki. Może być on wkładem wspólnika do spółki na pokrycie udziałów w kapitale zakładowym spółki lub zostać wykorzystany w przypadku podwyższenia kapitału zakładowego. Jest to popularna metoda wnoszenia wkładu do spółki, gdyż pozwala na zdywersyfikowanie źródeł kapitału bez konieczności bezpośrednich inwestycji pieniężnych.

Aby dokonać rzetelnej wyceny, stosuje się różnorodne metody, takie jak metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF), metoda porównawcza (także znana jako metoda rynkowa) lub metoda wartości księgowej. Wybór odpowiedniej metody zależy od charakteru wkładu oraz specyfiki branży, w której działają obie spółki. Na przykład, w przypadku wkładu w postaci patentu, kluczowe będzie uwzględnienie potencjalnych przyszłych zysków z tego patentu oraz ryzyka związanego z tymi przyszłymi przepływami pieniężnymi. Przy zastosowaniu metody DCF, konieczne jest oszacowanie przyszłych przepływów pieniężnych związanych z patentem i zdyskontowanie ich do wartości bieżącej przy użyciu odpowiedniej stopy dyskontowej.

Ponadto, proces wyceny wymaga uwzględnienia aspektów prawnych i regulacyjnych, jak również analizy rynkowej i strategicznej. Jest to zadanie złożone, wymagające interdyscyplinarnego podejścia oraz współpracy ekspertów z różnych dziedzin. Precyzyjna wycena jest niezbędna, aby zapewnić obu stronom transakcji sprawiedliwe warunki wymiany, co ma zasadnicze znaczenie dla długoterminowej wartości i stabilności przedsiębiorstwa. Należy podkreślić, że wycena na potrzeby aportu nie jest statycznym zadaniem; musi uwzględniać zmieniające się warunki rynkowe, ewolucję technologiczną i potencjalne zmiany w przepisach, które mogą wpływać na wartość wkładu.

### Jak wnieść aport do spółki?

Wniesienie aportu do spółki to proces, który wymaga starannego przygotowania i zrozumienia zarówno aspektów prawnych, jak i finansowych. Przedmiotem wkładu w formie aportu mogą być różne rodzaje aktywów, takie jak nieruchomości, wartości niematerialne i prawne jak prawa autorskie i patenty, czy udziały

1

w innych spółkach. Przedsiębiorstwo można wnieść w drodze aportu do dowolnie wybranej spółki – zarówno spółek osobowych (np. spółka jawna, spółka komandytowa, spółka komandytowo-akcyjna), jak i do spółki prawa handlowego jako wkład do spółki kapitałowej (np. spółka z ograniczoną odpowiedzialnością czy spółka akcyjna). Aport można również wnieść do spółki cywilnej. Kluczowe etapy wnoszenia aportu do spółki obejmują:

Etap	Opis
Ocena i Wycena Aportu	Dokładne określenie i ocena wartości wkładu, z wykorzystaniem analizy rynkowej, wyceny przez biegłego rewidenta, lub metod finansowych.
Umowa Aportu	Sporządzenie umowy aportu, definiującej warunki wniesienia wkładu, w tym rodzaj i wartość aportu, liczbę udziałów/akcji przyznawanych w zamian, oraz inne istotne warunki.
Zgoda Organów Spółki	Uzyskanie uchwały wspólników lub walnego zgromadzenia akcjonariuszy. W spółkach z o.o. konieczne jest także zmodyfikowanie umowy spółki.
Rejestracja Zmian w KRS	Zgłoszenie zmian wynikających z wniesienia aportu do Krajowego Rejestru Sądowego. Może wymagać dodatkowych formalności, np. sprawozdania zarządu czy badania przez biegłego.
Dokonanie Wpisu do Ksiąg	Dokonanie wpisów w księgach rachunkowych spółki, odzwierciedlających wniesienie wkładu i zmianę w strukturze kapitału własnego.
Zgłoszenie do Urzędu Skarbowego	W zależności od rodzaju i wartości aportu, może być konieczne zgłoszenie transakcji do urzędu skarbowego w celu uregulowania zobowiązań podatkowych.

## Wniesienie aportu w postaci przedsiębiorstwa

Wniesienie aportem przedsiębiorstwa jest złożonym procesem, który wymaga starannej analizy i przestrzegania odpowiednich procedur. Przedsiębiorstwo, jako zbiór różnorodnych aktywów i zobowiązań, może być wniesione do spółki jako wkład niepieniężny, co często ma miejsce w ramach reorganizacji korporacyjnych lub strategicznych aliansów biznesowych. Kluczowym etapem jest dokładna [wycena przedsiębiorstwa](#), co obejmuje analizę jego bilansu, rachunku zysków i strat, a także ocenę potencjalnych przyszłych przepływów pieniężnych. Ważne jest, aby [wycena firmy](#) ta była wykonana przez doświadczonego [biegłego sądownego](#) lub doradcę finansowego, aby zapewnić jej rzetelność i wiarygodność.

Po ustaleniu wartości przedsiębiorstwa, konieczne jest sporządzenie umowy aportu, która szczegółowo określi warunki transakcji. Wymaga to również zgody organów korporacyjnych obu spółek, co zazwyczaj obejmuje uchwałę wspólników lub walnego zgromadzenia akcjonariuszy. Zmiany wynikające z wniesienia aportu muszą być następnie zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz odzwierciedlone w księgach rachunkowych obu spółek.

Dodatkowo, proces ten może rodzić szereg implikacji podatkowych, które należy wziąć pod uwagę. W zależności od jurysdykcji i szczegółów transakcji, wniesienie przedsiębiorstwa jako aportu może być opodatkowane lub wymagać zgłoszenia do odpowiednich organów skarbowych. W związku z tym, wnoszenie aportu w postaci przedsiębiorstwa wymaga nie tylko dogłębnej analizy finansowej i prawnej, ale także strategicznego planowania, aby zapewnić, że proces ten przebiega sprawnie i przynosi korzyści wszystkim zaangażowanym stronom. Warto również zauważyć, że taka transakcja może mieć istotny wpływ na strukturę

organizacyjną, kulturę oraz strategię zarówno wnoszącej, jak i przyjmującej spółki, co wymaga odpowiedniego zarządzania zmianą oraz komunikacji z interesariuszami.

## Wycena zorganizowanej części przedsiębiorstwa jako przedmiot aportu

Przedmiotem aportu do spółki może być przedsiębiorstwo lub zorganizowana część przedsiębiorstwa. Aby wycenić zorganizowaną część przedsiębiorstwa ([wycena ZCP](#)) jako przedmiot aportu należy zastosować szczegółowe podejście i precyzyjną analizę ekonomiczną. Zorganizowana część przedsiębiorstwa, będąca zbiorem środków materialnych stanowiących część majątku spółki i niematerialnych funkcjonujących w ramach jednej, zintegrowanej struktury organizacyjnej, może stanowić znaczącą wartość dla spółki przejmującej. Proces wyceny obejmuje identyfikację wszystkich składników majątkowych ZCP, ocenę ich aktualnej wartości rynkowej oraz potencjalnej zdolności generowania przyszłych przepływów pieniężnych. Stosowane mogą być różnorodne metody wyceny, w tym metoda dochodowa (np. oparta na przepływach pieniężnych), metoda majątkowa (takie jak wycena na podstawie wartości księgowej lub skorygowanych aktywów netto) czy metody mieszane. Ważne jest, aby wycena uwzględniała specyfikę danej ZCP, w tym jej znaczenie strategiczne, pozycję rynkową, a także synergie, które mogą powstać w wyniku integracji z spółką przejmującą. Dokładna i transparentna wycena ZCP jako aportu jest kluczowa dla zapewnienia prawidłowego przebiegu procesu, spełnienia wymogów prawnych oraz ustalenia właściwych warunków transakcji.

## Wycena aportu (wycena przedsiębiorstwa)

Wniesienie przedsiębiorstwa jako aport do różnych rodzajów spółek, zarówno kapitałowych, jak i osobowych, rozpatrywane jest w literaturze jako jedna z możliwości zbycia przedsiębiorstwa. Przejście przedsiębiorstwa w formie aportu do spółki wiąże się z określonymi aspektami prawnymi i ekonomicznymi. Zgodnie z obowiązującym prawem, przedsiębiorstwo jako zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych, przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej, może stanowić przedmiot wkładu niepieniężnego do spółki.

[Wycena przedsiębiorstwa](#) to proces złożony i wymagający, który zależy od wybranej metody oraz celu, dla którego jest przeprowadzana. Istotne rozróżnienie metod wyceny dzieli je na majątkowe i dochodowe, z dodatkowym uwzględnieniem metod mieszanych. Metody majątkowe, takie jak wycena wartości księgowej, skorygowanych aktywów netto, metoda odtworzeniowa i likwidacyjna, skupiają się na aktywach przedsiębiorstwa, uwzględniając ich bieżącą wartość rynkową. Metody dochodowe, opierające się na przepływach pieniężnych, co jest szczególnie istotne przy ocenie przedsiębiorstw o dużej dynamice wzrostu. Metody mieszane, jak metoda oparta na wskaźniku tempa pomnażania wartości, na wartości reputacji, czy na wartości średniej, łączą elementy obu tych podejść, dążąc do osiągnięcia bardziej zrównoważonej i wszechstronnej oceny wartości przedsiębiorstwa. Wybór odpowiedniej metody wyceny zależy od wielu czynników, w tym od specyfiki branży, celu wyceny, a także od dostępnych danych finansowych i operacyjnych przedsiębiorstwa. [Wycena przedsiębiorstwa](#) wymaga nie tylko dogłębnej analizy finansowej, ale również zrozumienia rynkowych trendów, pozycji konkurencyjnej firmy oraz potencjalnych ryzyk i możliwości wzrostu.

W praktyce, dokładność wyceny może być kluczowa w negocjacjach transakcyjnych, w procesach pozyskiwania kapitału, a także w planowaniu strategicznym. Błędna wycena może prowadzić do utraty możliwości biznesowych lub do przeplacenia przy zakupie przedsiębiorstwa. W związku z tym, wiele firm korzysta z usług zewnętrznych ekspertów finansowych i doradców, aby zapewnić obiektywność i dokładność wyceny. Proces ten często wymaga również analizy scenariuszy, prognozowania przyszłych wyników finansowych i oceny potencjalnych synergii po fuzji czy przejęciu. Warto również zauważyć, że wycena

przedsiębiorstwa to nie tylko ocena jego bieżącej wartości, ale także narzędzie do identyfikacji obszarów do poprawy i potencjalnych możliwości wzrostu. Właściwie przeprowadzona wycena może dostarczyć cennych wskazówek do dalszego rozwoju firmy, pomagając właścicielom i zarządowi w podejmowaniu świadomych decyzji strategicznych.

## Nasze specjalizacje:

W ramach świadczonych [usług w Corporate Mind](#) zapewniamy obsługę przedsiębiorstw. Poniżej najważniejsze informacje:

1. [Wycena Przedsiębiorstwa](#) | [Wycena Firmy](#) | [Wycena Działalności Gospodarczej](#)
2. [Wycena Znaku Towarowego](#) | [Wycena Wartości Niematerialnych i Prawnych](#)
3. [Modelowanie Finansowe](#)
4. [Badanie Due Diligence Finansowe](#)
5. [Doradztwo Prawne](#), a przede wszystkim:
6. Kompleksowa usługa [Sprzedam Firmę](#) | [Sprzedam Biznes](#)

Sprawdźmy razem z Toba czy wyżej wymienione usługi są dla Ciebie. Zapraszamy do kontaktu.



Autor: **Mateusz Laska**



- Biegły sądowy przy Sądzie Okręgowym w Warszawie z zakresu wyceny przedsiębiorstw
- Doradca Inwestycyjny nr 570
- Makler Papierów Wartościowych nr 2931

Od 2014 Makler Papierów Wartościowych o licencji nr 2931, od 2016 Doradca Inwestycyjny o licencji nr 570.

Specjalizuje się w wycenie przedsiębiorstw, modelowaniu finansowym, badaniu due diligence, analizie funduszy inwestycyjnych, emitentów akcji i obligacji, ze szczególnym naciskiem na sektor deweloperski/budowlany oraz branżę pożyczkową/windykacyjną. W dotychczasowej karierze zawodowej odpowiedzialny za badanie zdolności kredytowej emitentów, strukturyzowanie transakcji oraz kontakt z inwestorami instytucjonalnymi (TFI, OFE). Aktualnie właściciel Corporate Mind Sp. z o.o. – firmy consultingowej, która świadczy usługi finansowe dla przedsiębiorstw.

Poprzednio dyrektor ds. Inwestycji w jednym z wiodących domów maklerskich na polskim rynku kapitałowym, gdzie nadzorował oraz koordynował transakcje kapitałowe o wartości ponad 600 mln w latach 2018 – 2023.