

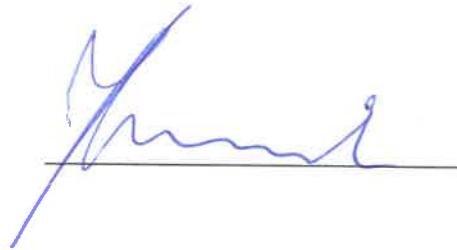
Załącznik nr 6.1
do Planu Połączenia spółek grupy CASTELLARI

Szczecin, dnia 30 czerwca 2026 r.

Oświadczenie Komplementariusza CASTELLARI PRODUKCJA KASZYCKI SP. K.
o wartości majątku Spółki Przejmowanej

Ja, niżej podpisany komplementariusz CASTELLARI PRODUKCJA KASZYCKI Spółki komandytowej z siedzibą w Szczecinie (KRS 0000929732), tj. Spółki Przejmowanej, oświadczam, że wartość majątku CASTELLARI PRODUKCJA KASZYCKI Sp. k. na dzień 31.05.2026 r. wynosi **3.135.857,91 zł** (słownie: trzy miliony sto trzydzieści pięć tysięcy osiemset pięćdziesiąt siedem złotych dziewięćdziesiąt jeden groszy).

Bogdan Kaszycki (Komplementariusz)



**RAPORT Z WYCENY MAJĄTKU SPÓŁKI
CASTELLARI PRODUKCJA KASZYCKI SPÓŁKA KOMANDYTOWA**

1. Metryczka raportu

Pozycja	Informacja
Nazwa dokumentu	Raport z wyceny przedsiębiorstwa metodą Skorygowanych Aktywów Netto (SAN)
Cel wyceny	Ustalenie wartości przedsiębiorstwa na potrzeby procesu połączenia spółek (M&A)
Metoda wyceny	Metoda Skorygowanych Aktywów Netto
Przedmiot wyceny	Majątek spółki CASTELLARI PRODUKCJA KASZYCKI SPÓŁKA KOMANDYTOWA

2. Podsumowanie menedżerskie (Executive Summary)

Celem niniejszego opracowania było określenie wartości majątku Spółki **CASTELLARI PRODUKCJA KASZYCKI SPÓŁKA KOMANDYTOWA** metodą Skorygowanych Aktywów Netto, stanowiącą jedną z podstawowych metod wyceny majątkowej wykorzystywanych w procesach reorganizacyjnych, połączeniowych oraz restrukturyzacyjnych.

Przeprowadzona analiza obejmowała ocenę struktury bilansu oraz uwzględnienie korekty majątkowej dotyczącej należności z tytułu udzielonych pożyczek podmiotom uczestniczącym w tym samym procesie połączeniowym.

Pożyczki te wygasną z mocy prawa wskutek konfuzji praw i obowiązków po zakończeniu procesu połączenia, wobec czego nie stanowią składnika majątku posiadającego ekonomiczną wartość dla podmiotu połączonego. W konsekwencji ich wartość została skorygowana do zera.

Wynik wyceny

Pozycja	Kwota (PLN)
Aktywa ogółem przed korektami	6 740 542,13
Korekta wartości aktywów	-1 082 610,21
Skorygowane aktywa	5 657 931,92
Zobowiązania i rezerwy	2 522 074,01
Skorygowane Aktywa Netto (wartość majątku Spółki)	3 135 857,91

Konkluzja

Na podstawie przeprowadzonej analizy wartość majątku Spółki ustalona metodą Skorygowanych Aktywów Netto wynosi: **3 135 857,91 PLN**

Kwota ta stanowi oszacowaną wartość majątku netto Spółki dla potrzeb procesu połączeniowego.



2

3. Opis metodologii wyceny majątkowej

Charakterystyka metody Skorygowanych Aktywów Netto

Metoda Skorygowanych Aktywów Netto (Adjusted Net Asset Value – ANAV) polega na ustaleniu wartości przedsiębiorstwa poprzez:

1. identyfikację wszystkich aktywów,
2. określenie ich wartości ekonomicznej,
3. dokonanie niezbędnych korekt,
4. odjęcie wartości zobowiązań i rezerw.

Metoda ta nie opiera się na prognozowanych przepływach pieniężnych ani potencjale dochodowym przedsiębiorstwa, lecz na realnej wartości jego majątku.

Dla potrzeb procesu połączeniowego zastosowanie metody majątkowej należy uznać za właściwe, ponieważ:

- celem jest ustalenie wartości majątku przenoszonego pomiędzy podmiotami,
- analiza nie wymaga szacowania przyszłych przepływów pieniężnych,
- możliwe jest wyeliminowanie aktywów, które utracą znaczenie ekonomiczne po połączeniu,
- metoda odpowiada praktyce stosowanej przy reorganizacjach grup kapitałowych.

Specyfika branży gastronomiczno-produkcyjnej

Spółka prowadzi działalność obejmującą produkcję lodów, co powoduje, że dominującą część majątku stanowią aktywa rzeczowe.

Typowymi składnikami majątku tego rodzaju przedsiębiorstw są między innymi:

- specjalistyczne linie technologiczne do produkcji lodów,
- pasteryzatory,
- homogenizatory,
- frezery i zamrażarki technologiczne,
- tunele mroźnicze,
- komory chłodnicze i mroźnicze,
- urządzenia chłodnicze wykorzystywane w punktach sprzedaży,
- wyposażenie gastronomiczne,
- środki transportu chłodniczego,
- magazyny surowców oraz opakowań.

Jednocześnie przedsiębiorstwa produkujące lody charakteryzują się zazwyczaj wysokim udziałem zapasów (surowce mleczne, dodatki smakowe, opakowania oraz wyroby gotowe), co znajduje odzwierciedlenie również w analizowanym bilansie.

W majątku Spółki nie ma nieruchomości poza niezbędnymi nakładami w wynajmowanej nieruchomości.

4. Analiza finansowa majątku

Struktura aktywów

Aktywa	Wartość (PLN)
Aktywa trwałe	4 494 733,24
Aktywa obrotowe	2 245 808,89
Aktywa razem	6 740 542,13



Struktura aktywów trwałych

Składnik	Wartość (PLN)
Wartości niematerialne i prawne	383 830,00
Rzeczowe aktywa trwałe	3 650 688,34
Nieruchomości	182 645,63
Udziały	0,00
Pożyczki udzielone	1 082 610,21
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 654,90

Największą pozycję aktywów trwałych stanowią rzeczowe aktywa trwałe, co jest charakterystyczne dla przedsiębiorstw posiadających własny park technologiczny do produkcji żywności.

Struktura aktywów obrotowych

Składnik	Wartość (PLN)
Zapasy	1 247 406,45
Należności krótkoterminowe	767 760,00
Inwestycje krótkoterminowe	248 652,35
Środki pieniężne	186 609,61
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22 079,88

Istotny udział zapasów jest typowy dla przedsiębiorstw produkujących lody z uwagi na konieczność utrzymywania odpowiedniego poziomu surowców, opakowań oraz gotowych produktów przy zachowaniu ciągłości produkcji i sezonowości sprzedaży.

Kapitały i zobowiązania

Pozycja	Wartość (PLN)
Kapitał własny	4 218 468,12
Zobowiązania i rezerwy	2 522 074,01

Największą pozycję zobowiązań stanowią zobowiązania handlowe, co jest typowe dla przedsiębiorstw produkcyjnych finansujących bieżącą działalność kredytem kupieckim.

5. Kalkulacja wyceny majątku

Identyfikacja korekty

W toku analizy zidentyfikowano jedną korektę majątkową.

Spółka posiada należność z tytułu udzielonych pożyczek wobec dwóch podmiotów uczestniczących w tym samym procesie połączeniowym. Po przeprowadzeniu połączenia nastąpi wygaśnięcie wzajemnych praw i obowiązków wynikających z tych umów (konfuzja), wobec czego przedmiotowa należność nie będzie przedstawiała wartości ekonomicznej dla podmiotu połączonego. Z tego względu dokonano korekty wartości tej pozycji do zera.

Kalkulacja Skorygowanych Aktywów Netto

Pozycja	Przed korektą (PLN)	Korekta (PLN)	Po korekcie (PLN)
Aktywa razem	6 740 542,13	-1 082 610,21	5 657 931,92
Zobowiązania i rezerwy	2 522 074,01	0,00	2 522 074,01
Skorygowane Aktywa Netto	4 218 468,12	-1 082 610,21	3 135 857,91



Podsumowanie korekt

Opis korekty	Wartość (PLN)
Eliminacja należności z tytułu pożyczek udzielonych podmiotom uczestniczącym w połączeniu	-1 082 610,21

6. Wnioski i rekomendacje

Przeprowadzona analiza wykazała, że zasadnicza część wartości majątku Spółki oparta jest na aktywach operacyjnych wykorzystywanych bezpośrednio w działalności produkcyjnej oraz gastronomicznej. Struktura aktywów odpowiada profilowi przedsiębiorstwa prowadzącego własną produkcję lodów i działalność gastronomiczną.

Jedyna zidentyfikowana korekta dotyczy należności z tytułu pożyczek udzielonych podmiotom uczestniczącym w tym samym procesie połączeniowym. Z ekonomicznego punktu widzenia składnik ten nie będzie przedstawiał wartości po zakończeniu reorganizacji, dlatego jego wyeliminowanie należy uznać za uzasadnione oraz zgodne z zasadami wyceny majątkowej stosowanej w transakcjach M&A.

Po dokonaniu korekty wartość majątku netto Spółki wynosi: 3 135 857,91 PLN

Dla przedsiębiorstw produkujących lody kluczową rolę odgrywa specjalistyczny park maszynowy obejmujący urządzenia chłodnicze, linie technologiczne, instalacje mroźnicze oraz wyposażenie produkcyjne. Aktywa te są niezbędne do prowadzenia działalności, jednak ich wartość rynkowa może być niższa od wartości księgowej z uwagi na wysoki stopień specjalizacji i ograniczony rynek wtórny. Znaczący poziom zapasów jest zjawiskiem typowym dla tej branży i wynika z konieczności zapewnienia ciągłości produkcji oraz utrzymania odpowiednich warunków magazynowania surowców i wyrobów gotowych. W przypadku transakcji połączeniowych szczególnego znaczenia nabiera również analiza jakości zapasów, terminów przydatności produktów oraz stanu technicznego infrastruktury chłodniczej, gdyż czynniki te mogą wpływać na ich rzeczywistą wartość ekonomiczną. W niniejszym opracowaniu nie stwierdzono jednak przesłanek do dokonania dodatkowych korekt poza wskazaną eliminacją należności z tytułu pożyczek wewnątrzgrupowych.

W ocenie sporządzającego niniejszy raport przedstawiona wartość stanowi wiarygodne odzwierciedlenie wartości majątku netto Spółki na potrzeby planowanego procesu połączeniowego, przy założeniach i ograniczeniach opisanych w niniejszym opracowaniu.



