



OPINIA

DOTYCZĄCA OSZACOWANIA

WARTOŚCI RYNKOWEJ

I LIKWIDACYJNEJ NALEŻNOŚCI

SKOK Kujawiak w upadłości

z siedzibą we Włocławku

Nr zlecenia: I/24/04/16/01

Warszawa, 22 kwietnia 2024 r.

.....
Dr hab. inż. Andrzej Zalewski

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWY SPORZĄDZENIA WYCENY	3
1.1. Zamawiający.....	3
1.2. Podstawa formalna.....	3
1.3. Cel wyceny.....	3
1.4. Źródła danych merytorycznych	3
2. PRZEDMIOT WYCENY.....	3
3. METODYKA WYCENY NALEŻNOŚCI	4
4. OSZACOWANIE WARTOŚCI RYNKOWEJ NALEŻNOŚCI.....	9
5. KLAUZULE I ZASTRZEŻENIA.....	11
6. SPIS ZAŁĄCZNIKÓW	11

1. PODSTAWY SPORZĄDZENIA WYCENY

1.1. Zamawiający

Syndyk Masy Upadłości Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej „Kujawiak” w upadłości z siedzibą we Włocławku.

1.2. Podstawa formalna

Niniejsza wycena została sporządzona na podstawie umowy o dzieło zawartej między Zamawiającym, a Wyceny i Ekspertyzy – Instytut Rynku Nieruchomości i Przedsiębiorstw Sp. z o.o.

1.3. Cel wyceny

Celem wyceny jest określenie wartości rynkowej oraz wartości likwidacyjnej należności Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej „Kujawiak” w upadłości z siedzibą we Włocławku wskazanych w udostępnionym przez Zleceniodawcę zestawieniu wg stanu należności na dzień 31 stycznia 2024 r. i wartości aktualnej na dzień wyceny w celu ich likwidacji w toku postępowania upadłościowego poprzez ich zbycie.

1.4. Źródła danych merytorycznych

1. Informacje uzyskane od Zlecającego.
2. Zestawienie należności Upadłości Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej „Kujawiak” w upadłości z siedzibą we Włocławku udostępnione przez Zleceniodawcę, wraz z zestawieniem spłat dokonywanych przez dłużników w ostatnich latach.

2. PRZEDMIOT WYCENY

Przedmiotem wyceny są należności Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej „Kujawiak” w upadłości z siedzibą we Włocławku z tytułu udzielonych pożyczek z lat 1999-2015. Zgodnie z przedstawionym przez Zamawiającego zestawieniem (*Załącznik nr 1*), zakres wyceny obejmuje 189 należności, których saldo na dzień 31 stycznia 2024 r. wynosi **4 422 194,28 zł**. Według danych z udostępnionego zestawienia, od terminu ich wymagalności minęło między 1 908 a 8 596 dni, co oznacza, iż są one istotnie przeterminowane.

Ponadto:

- w przypadku ok. 23% pożyczek (licząc jako udział kwotowy sumy do spłaty) pożyczkobiorca zmarł,
- ok. 46% pożyczek (licząc jako udział kwotowy sumy do spłaty) zostało zabezpieczonych w formie poręczenia cywilnego,

- w przypadku ok. 58% pożyczek (licząc jako udział kwotowy sumy do spłaty) istnieje zabezpieczenie w formie poręczenia wekslowego,
- wg stanu na dzień 31 stycznia 2024 r. żadna z pożyczek nie była zabezpieczona w formie przewłaszczenia na zabezpieczenie.

W odniesieniu do 3¹ należności (ok. 0,5% licząc jako udział kwotowy sumy do spłaty – kwota ok. 24 tys. zł) zostało ustanowione zabezpieczenie w formie hipoteki, przy czym w odniesieniu do dwóch z nich (zabezpieczonych na tej samej nieruchomości) z treści księgi wieczystej wynika, że poza zabezpieczeniem przedmiotowych pożyczek istnieją inne liczne hipoteki przymusowe oraz hipoteka umowna dotycząca kredytu na zakup nieruchomości. Jedynie w przypadku jednej należności (kwota do spłaty na poziomie ok. 4,7 tys. zł) poza ustanowioną hipoteką przymusową na rzecz Zleceniodawcy (w kwocie 3,5 tys. zł), widnieje tylko jedna hipoteka umowna zwykła na kwotę 800 zł.

Zgodnie z informacją uzyskaną od Zleceniodawcy, wszystkie należności stanowiące przedmiot wyceny były objęte 2-3-krotnymi działaniami egzekucyjnymi, które okazały się bezskuteczne. W przypadku 59% należności (licząc kwotowo), od 2020 r. nie została dokonana żadna spłata.

3. METODYKA WYCENY NALEŻNOŚCI

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych:

1. Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się, niezależnie od terminu ich wymagalności (zapłaty), aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych, pod warunkiem że zawarty kontrakt spełnia wymagania określone w art. 3 objaśnienie pojęć ust. 1 pkt 23 ustawy, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3.

2. Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się także obligacje i inne dłużne instrumenty finansowe nabyte w zamian za wydane bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środki pieniężne, jeżeli z zawartego kontraktu jednoznacznie wynika, że zbywający nie utracił kontroli nad wydanymi instrumentami finansowymi. W celu ustalenia, czy warunek ten jest spełniony, stosuje się odpowiednio postanowienia § 11 ust. 2.

3. Pożyczki udzielone i należności własne, które jednostka przeznacza do sprzedaży w krótkim terminie, zalicza się do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu.

¹ W zestawieniu udostępnionym przez Zleceniodawcę wskazano 5 należności zabezpieczonych hipotekami, jednak szczegółowa analiza treści ksiąg wieczystych wykazała, że dla pożyczki objętej umową 214/2008/8 wpisana wcześniej hipoteka została wykreślona, a więc wg aktualnego stanu zabezpieczenie nie istnieje.

4. Do pożyczek udzielonych i należności własnych nie zalicza się nabytych pożyczek ani należności, a także wpłat dokonanych przez jednostkę celem nabycia instrumentów kapitałowych nowych emisji, również wtedy, gdy nabycie następuje w pierwszej ofercie publicznej lub w obrocie pierwotnym, a w przypadku praw do akcji - także w obrocie wtórnym.

Zgodnie z §14 ust. 1 *Aktywa finansowe, w tym zaliczone do aktywów instrumenty pochodne, wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, w wiarygodnie ustalonej wartości godziwej bez jej pomniejszenia o koszty transakcji, jakie jednostka poniosłaby, zbywając te aktywa lub wyłączając je z ksiąg rachunkowych z innych przyczyn, chyba że wysokość tych kosztów byłaby znacząca.*

Zgodnie z §15 **Za wiarygodną uznaje się wartość godziwą ustaloną w szczególności drogą:**

- 1) Wyceny instrumentu finansowego po cenie ustalonej w aktywnym obrocie regulowanym, zaś informacje o tej cenie są ogólnie dostępne;
- 2) Oszacowania dłużnych instrumentów finansowych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, przy czym możliwe jest rzetelne oszacowanie przepływów pieniężnych związanych z tymi instrumentami;
- 3) Zastosowania właściwego modelu wyceny instrumentu finansowego, a wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego obrotu regulowanego;
- 4) Oszacowania ceny instrumentu finansowego, dla którego nie istnieje aktywny obrót regulowany, na podstawie publicznie ogłoszonej, notowanej w aktywnym obrocie regulowanym ceny nieróżniące się istotnie, podobnego instrumentu finansowego, albo cen składników złożonego instrumentu finansowego;
- 5) Oszacowania ceny instrumentu finansowego za pomocą metod estymacji powszechnie uznanych za poprawne.

Analiza informacji zawartych w udostępnionym przez Zleceniodawcę zestawieniu należności z tytułu pożyczek Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej „Kujawiak” w upadłości wykazała, że w przypadku znacznej części należności możliwość ich odzyskania jest znikoma.

Uwzględniając powyższe, ale także cel niniejszej wyceny tj. likwidację należności w postępowaniu upadłościowym w celu ich zbycia, w niniejszej wycenie podzielono należności na kilka grup wg kryterium poziomu spłat dokonywanych w ostatnich latach (od 2020 r.), wyróżniając dodatkowo grupę należności zabezpieczonych w formie hipotek (przymusowych i zwykłych).

Wartość rynkową pakietu należności określono w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne, które będzie można uzyskać w kolejnych latach, zgodnie z poniższym wzorem:

$$Wn = \sum \frac{CF_1}{(1+k)^1} + \frac{CF_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+k)^n},$$

gdzie:

- Wn – wartość rynkowa należności;
- CF – przepływ pieniężny w n -tym roku prognozy (od 1 do n);
- k – stopa dyskontowa.

Podstawą do oszacowania wartości rynkowej należności była ich łączna wartość nominalna, wskazana w zestawieniu należności przedstawionym przez Zleceniodawcę.

Przy szacowaniu wartości rynkowej należności przyjęto, że proces windykacji należności potrwa łącznie 4 lata. Dodatkowo przyjęto następujące założenia:

- w przypadku 60%² należności szanse na ich uregulowanie są znikome, ze względu na brak jakichkolwiek wpłat w ostatnich kilku latach, a tym samym dla całej grupy należności przyjęto ich wartość symboliczną na poziomie 10 000 zł, po 2 500 zł w każdym roku prognozy (tj. na poziomie ok. 0,3% ich wartości nominalnej) – na potrzeby kalkulacji określone jako **Grupa A**,
- w odniesieniu do 32%³ należności (przyjęto, iż zostaną one uregulowane w 5% ich wartości nominalnej (po 2,5% w trzecim i czwartym roku prognozy szczegółowej) – na potrzeby kalkulacji określone jako **Grupa B**,
- 3%⁴ należności zostanie uregulowanych w 20% ich wartości nominalnej (po 5% w każdym roku prognozy szczegółowej) – na potrzeby kalkulacji określone jako **Grupa C**,

² Na podstawie analizy udostępnionego zestawienia tempa spłat ustalono, że od początku 2020 r. w przypadku ok. 59% pożyczek nie dokonano żadnej spłaty.

³ Na podstawie analizy udostępnionego zestawienia ustalono, że ok. 0,5% należności pozostających do spłaty jest zabezpieczone w formie hipoteki, a ok. 32% pożyczek zostało spłaconych od początku 2020 r. w stopniu między 1-10% kwoty zadłużenia pozostającej do spłaty. Jak wskazano w p. 2 mimo ustanowionych zabezpieczeń w formie hipotek możliwości uzyskania spłat są ograniczone, co uwzględniono w założonym poziomie możliwych do uzyskania spłat.

⁴ Na podstawie analizy udostępnionego zestawienia tempa spłat ustalono, że od początku 2020 r. ok. 3,8% pożyczek zostało spłaconych w stopniu między 10-30% kwoty zadłużenia pozostającej do spłaty.

- 4%⁵ należności zostanie uregulowanych w 40% ich wartości nominalnej (po 10% w każdym roku prognozy szczegółowej) – na potrzeby kalkulacji określone jako **Grupa D**,
- 1%⁶ należności zostanie uregulowanych w 50% ich wartości nominalnej (po 10% w pierwszym, drugim i trzecim roku prognozy oraz w 20% w ostatnim roku prognozy szczegółowej) – na potrzeby kalkulacji określone jako **Grupa E**,

Podsumowanie przyjętych założeń zawarto w *Tabeli 1*.

Tabela 1. Podsumowanie założeń dotyczących spłat należności w kolejnych latach

		Rok prognozy	I	II	III	IV
	Udział w kwocie nominalnej	Prognozowany procent spłat ogółem	Stopień uregulowania należności w poszczególnych latach prognozy			
Grupa A	60,0%	ok. 0,3%	2 500,00 zł	2 500,00 zł	2 500,00 zł	2 500,00 zł
Grupa B	32,0%	5,0%	0%	0%	2,50%	2,50%
Grupa C	3,0%	20,0%	5%	5%	5,00%	5,00%
Grupa D	4,0%	40,0%	10%	10%	10%	10%
Grupa E	1,0%	50,0%	10%	10%	10%	20%

Poza przychodami możliwymi do uzyskania z potencjalnych spłat w przyszłości, należy wziąć pod uwagę także koszty związane z windykacją. Z informacji branżowych wynika, że przy zleceniu windykacji polubownej zewnętrznej firmie windykacyjnej, pobierana jest prowizja od odzyskanego długu, która wynosi minimum 2-5%⁷. Przy szacowaniu wartości rynkowej przedmiotowych należności wzięto pod uwagę, że koszty te wyniosłyby 5% od kwoty odzyskanych należności.

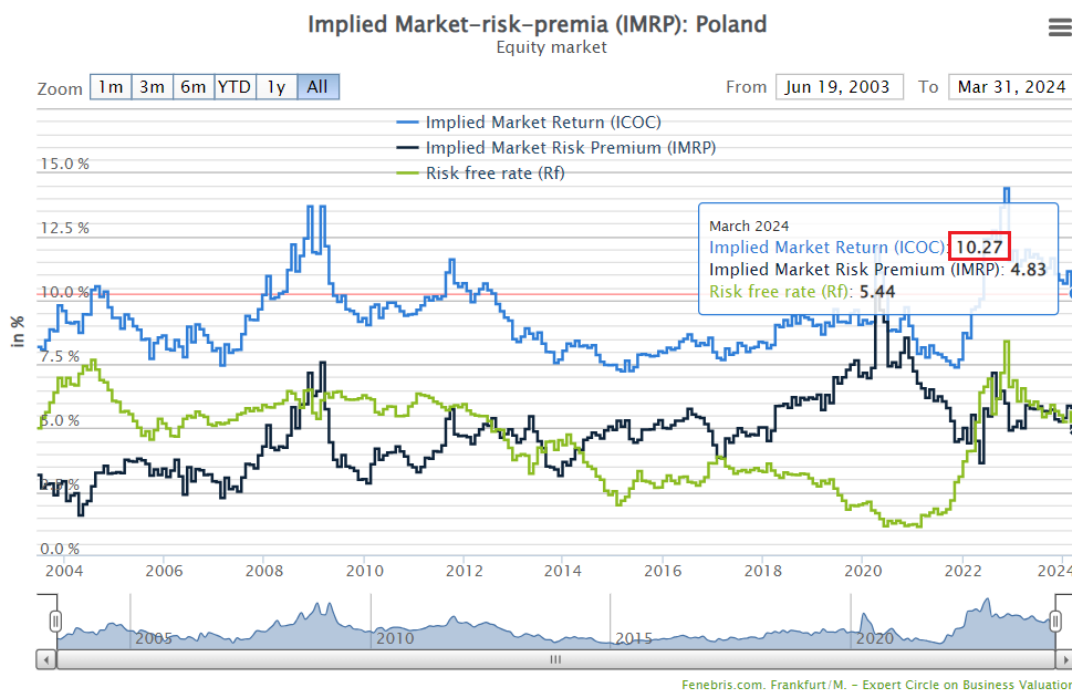
Wysokość stopy dyskontowej określono ekspercko, w odniesieniu do oczekiwanych stóp zwrotu z innych inwestycji, z uwzględnieniem ryzyka, które wiąże się z przedmiotowymi należnościami. Wg danych z marca 2024 r. implikowany koszt kapitału (ang. ICOC) dla inwestycji na rynku akcji w Polsce kształtował się na poziomie 10,27% (*Rysunek 1*).

⁵ Na podstawie analizy udostępnionego zestawienia tempa spłat ustalono, że od początku 2020 r. ok. 4% pożyczek zostało spłaconych w stopniu między 30-50% kwoty zadłużenia pozostającej do spłaty.

⁶ Na podstawie analizy udostępnionego zestawienia tempa spłat ustalono, że od początku 2020 r. ok. 1% pożyczek zostało spłaconych w stopniu powyżej 50% kwoty zadłużenia pozostającej do spłaty.

⁷ <https://www.finansowysupermarket.pl/artukul-koszty-procesu-windykacyjnego-ile-wynosza-i-kto-ponosi-koszty-windykacji-pozyczki-2456886#komentarze-1>

Rysunek 1. Implikowana stopa zwrotu na rynku akcji dla inwestycji w Polsce



Źródło: <http://www.market-risk-premia.com/pl.html>

Aktualnie rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa, uznawanych za bezpieczną formę lokowania kapitału kształtują się na poziomie ok. 5,8% (Rysunek 2).

Rysunek 2. Rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa



Źródło: <https://pl.investing.com/rates-bonds/poland-10-year-bond-yield>

W przypadku wycenianych należności należy wziąć pod uwagę, że obarczone są one wysokim ryzykiem, co powinno znaleźć odzwierciedlenie w odpowiednio wyższej stopie zwrotu. Uwzględniając znikome wpłaty dłużników w ostatnich latach, brak majątku z którego formalnie można byłoby dochodzić należności, liczne zgony dłużników (ryzyko postępowań spadkowych), brak zabezpieczeń należności, który w realny sposób zwiększałyby możliwość dochodzenia należności (jak wspomniano wcześniej, zgodnie z informacją uzyskaną od Zleceniodawcy, w przypadku wszystkich należności stanowiących przedmiot wyceny prowadzono po 2-3 postępowania egzekucyjne, które okazały się bezskuteczne) uzasadnionym jest przyjęcie, że potencjalny nabywca należności oczekiwałby znacząco wyższej stopy zwrotu, niż stopy zwrotu dla aktywów charakteryzujących się minimalnym, czy przeciętnym ryzykiem. W wycenie przyjęto ekspercko, że oczekiwana przez inwestora stopa zwrotu kształtuje się na poziomie **25%**, co odzwierciedla wysokie ryzyko związane z inwestycją w przedmiotowe należności.

Wartość likwidacyjną należności oszacowano na poziomie **75% ich wartości rynkowej**.

Oszacowaną w powyższy sposób wartość rynkową i likwidacyjną portfela wierzytelności alokowano na poszczególne należności, a ich zestawienie przedstawia *załącznik nr 1* do opinii. W przypadku należności ujętych jako Grupa A (dla której przyjęto wartość symboliczną), wartość jednostkową poszczególnych należności określono na podstawie ilorazu oszacowanej wartości całkowitej i liczby należności ujętych w tej grupie. W przypadku pozostałych należności w alokacji uwzględniono udział kwoty pozostającej do spłaty w przypadku danej należności do całkowitej kwoty należności ujętych w danej grupie.

4. OSZACOWANIE WARTOŚCI RYNKOWEJ NALEŻNOŚCI

Obliczenia prowadzące do oszacowania wartości rynkowej należności Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej „Kujawiak” w upadłości z siedzibą we Włocławku z tytułu udzielnych pożyczek w zakresie należności wskazanych w udostępnionym przez Zleceniodawcę zestawieniu wg stanu należności na dzień 31 stycznia 2024 r. i wartości aktualnej na dzień wyceny w celu ich likwidacji w toku, zgodnie z metodyką opisaną szczegółowo w p. 3 opinii zawarto w *Tabeli 2*.

Tabela 2. Określenie wartości rynkowej i likwidacyjnej należności

		Rok prognozy	I	II	III	IV
	Udział w kwocie nominalnej	Prognozowany procent spłat ogółem	Stopień uregulowania należności w poszczególnych latach prognozy			
Grupa A	60,0%	ok. 0,3%	2 500,00 zł	2 500,00 zł	2 500,00 zł	2 500,00 zł
Grupa B	32,0%	5,0%	0,00 zł	0,00 zł	35 377,55 zł	35 377,55 zł
Grupa C	3,0%	20,0%	6 633,29 zł	6 633,29 zł	6 633,29 zł	6 633,29 zł
Grupa D	4,0%	40,0%	17 688,78 zł	17 688,78 zł	17 688,78 zł	17 688,78 zł
Grupa E	1,0%	50,0%	4 422,19 zł	4 422,19 zł	4 422,19 zł	8 844,39 zł
		SUMA	31 244,26 zł	31 244,26 zł	66 621,82 zł	71 044,01 zł
		Koszty windykacji - 5% odzyskanej kwoty	1 562,21 zł	1 562,21 zł	3 331,09 zł	3 552,20 zł
		CF (przepływ pieniężny)	29 682,05 zł	29 682,05 zł	63 290,73 zł	67 491,81 zł
		Stopa dyskontowa	25%	25%	25%	25%
		Zdyskontowany przepływ pieniężny	23 745,64 zł	18 996,51 zł	32 404,85 zł	27 644,65 zł
		Wartość rynkowa należności	102 791,65 zł			
		Wartość likwidacyjna należności	77 093,74 zł			

Uwzględniając obliczenia zawarte w powyższej Tabeli 2 **wartość rynkowa** należności została oszacowana na poziomie **102 792 zł**, co stanowi około 2,3% ich wartości nominalnej, natomiast **wartość likwidacyjna** należności określona została na poziomie **77 094 zł**, co stanowi ok. 1,7% ich wartości nominalnej.

Określone powyżej dyskonta zakładają sprzedaż należności zbiorczo np. firmie windykacyjnej – firmy windykacyjne niechętnie skupują pojedyncze wierzytelności, nabycie całego pakietu pozwala im zdywersyfikować ryzyko. Jak wynika z ogólnodostępnych informacji ceny tego typu pakietów wynoszą od 0,5% do 30-40% przy czym najwyższe poziomy możliwe są do uzyskania przy wierzytelnościach wynikających z kredytów hipotecznych. Dla należności istotnie przeterminowanych i niezabezpieczonych w sposób, który dawałby realne szanse na ich uzyskanie trudno spodziewać się ceny wyższej niż kilka procent wartości nominalnej. Jak pod-

kreślono wcześniej, zgodnie z informacją od Zleceniodawcy, wszystkie należności stanowiące przedmiot wyceny są już po 2-3 bezskutecznych procesach egzekucyjnych.

5. KLAUZULE I ZASTRZEŻENIA

- Obliczenia wykonane zostały z pomocą arkusza kalkulacyjnego. Wyniki pośrednie mogą być obciążone minimalnymi niedokładnościami wynikającymi z zaokrąglenia do liczb całkowitych.
- Opinia może służyć tylko dla celu określonego w operacie i nie może być wykorzystywana w żadnym innym celu. Wyceniający nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystanie operatu w jakimkolwiek innym celu.
- Opinia jest opracowaniem autorskim, nie może być publikowana w całości lub w części w jakikolwiek sposób bez zgody autora i bez uzgodnienia z nim formy i treści tej publikacji.
- Wyceniający nie ponosi odpowiedzialności za uzyskanie w transakcji innej ceny niż wartość oszacowana w niniejszej opinii.
- Opinia może być złożona do akt postępowania upadłościowego Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej „Kujawiak” w upadłości z siedzibą we Włocławku, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Toruniu, V Wydział Gospodarczy, sygn. akt V GUp 45/16.

6. SPIS ZAŁĄCZNIKÓW

Załącznik nr 1. Zestawienie wartości rynkowej i likwidacyjnej poszczególnych należności.

Załącznik nr 1. Zestawienie wartości rynkowej i likwidacyjnej poszczególnych należności

Lp.	Data umowy	Liczba dni opóźnienia	Pozostało do spłaty, w tym:	1. Kapitał	2. Odsetki i opłaty skapitalizowane	3. Odsetki zasądzone	4. Koszty procesowe	5. Koszty zastępstwa	Wartość rynkowa [w zł]	Wartość likwidacyjna [w zł]
1	09.09.2010	4527	441,11	164,02	0,00	46,37	230,72	0,00	53,42	40,06
2	19.05.2011	4304	4 496,09	1 372,35	579,56	2 438,68	105,50	0,00	53,42	40,06
3	26.04.2001	8235	4 394,43	679,83	0,00	2 070,81	1 643,79	0,00	53,42	40,06
4	20.11.2003	7306	21 273,30	6 286,55	22,00	11 818,05	3 146,70	0,00	53,42	40,06
5	02.02.2001	8194	10 204,33	3 420,18	0,00	5 721,64	1 062,51	0,00	53,42	40,06
6	02.03.2001	8036	738,90	0,00	0,00	0,00	738,90	0,00	53,42	40,06
7	26.03.2001	7920	10 697,19	3 276,99	0,00	7 290,40	129,80	0,00	53,42	40,06
8	22.03.2001	7924	4 976,49	2 158,20	0,00	2 671,64	146,65	0,00	53,42	40,06
9	25.05.2001	7916	5 973,95	1 791,51	0,00	3 590,60	591,84	0,00	53,42	40,06
10	14.02.2006	6348	7 938,03	2 804,58	0,00	4 368,98	764,47	0,00	53,42	40,06
11	04.01.2002	8035	7 545,58	2 212,90	0,00	3 776,69	1 555,99	0,00	53,42	40,06
12	03.07.2002	7530	25 431,90	8 146,27	300,00	15 699,95	1 285,68	0,00	53,42	40,06
13	17.01.2006	4780	9 463,13	2 057,99	0,00	7 006,55	398,59	0,00	53,42	40,06
14	02.07.2004	6960	1 576,44	898,38	0,00	113,24	564,82	0,00	53,42	40,06
15	12.05.2004	7144	18 782,69	9 865,42	0,00	6 913,23	2 004,04	0,00	53,42	40,06
16	03.12.2009	4536	3 988,21	1 614,71	118,29	1 187,21	1 068,00	0,00	53,42	40,06
17	07.08.2015	2928	2 537,73	1 185,37	0,00	532,79	819,57	0,00	53,42	40,06
18	05.06.2006	6388	6 759,01	1 557,07	0,00	2 459,45	2 742,49	0,00	53,42	40,06
19	01.06.2005	6606	10 479,38	3 890,16	0,00	6 232,22	357,00	0,00	53,42	40,06
20	12.05.2009	5377	879,79	226,01	0,00	170,18	483,60	0,00	53,42	40,06
21	14.01.2004	7184	6 924,92	2 480,18	208,00	3 737,74	499,00	0,00	53,42	40,06
22	18.02.2004	7032	123 527,20	48 029,87	0,00	69 823,61	5 673,72	0,00	53,42	40,06
23	30.01.2004	6958	4 857,15	1 251,79	50,00	1 652,61	1 902,75	0,00	53,42	40,06
24	30.11.2009	4856	6 333,16	2 110,35	1 683,49	1 747,32	792,00	0,00	53,42	40,06
25	30.04.2008	6500	65 934,44	27 858,86	462,19	33 667,65	3 945,74	0,00	53,42	40,06
26	18.05.2007	5952	13 538,55	4 255,32	371,14	6 609,41	2 302,68	0,00	53,42	40,06
27	18.08.2004	6168	6 534,80	1 850,65	0,00	3 096,98	1 587,17	0,00	53,42	40,06
28	05.01.2006	6382	8 015,86	2 224,12	0,00	3 784,84	2 006,90	0,00	53,42	40,06
29	27.04.2004	7141	1 284,23	625,48	0,00	658,75	0,00	0,00	53,42	40,06
30	19.09.2007	6894	11 063,20	4 172,10	0,00	6 158,52	732,58	0,00	53,42	40,06
31	19.09.2007	6313	1 668,35	393,77	0,00	467,94	806,64	0,00	53,42	40,06
32	07.07.2004	5320	2 546,18	1 660,18	0,00	886,00	0,00	0,00	53,42	40,06
33	16.03.2009	5139	1 033,42	101,65	535,44	293,33	103,00	0,00	53,42	40,06

Załącznik nr 1. Zestawienie wartości rynkowej i likwidacyjnej poszczególnych należności

Lp.	Data umowy	Liczba dni opóźnienia	Pozostało do spłaty, w tym:	1. Kapitał	2. Odsetki i opłaty skapitalizowane	3. Odsetki zasądzone	4. Koszty procesowe	5. Koszty zastępstwa	Wartość rynkowa [w zł]	Wartość likwidacyjna [w zł]
34	06.09.2006	6981	4 997,96	2 537,12	0,00	2 460,84	0,00	0,00	53,42	40,06
35	27.04.2006	5860	14 618,05	4 904,02	322,45	7 384,22	2 007,36	0,00	53,42	40,06
36	26.04.2005	6531	4 290,50	1 268,76	137,00	1 483,36	1 251,38	150,00	53,42	40,06
37	24.05.2002	7295	25 034,73	3 940,04	0,00	20 404,69	690,00	0,00	53,42	40,06
38	11.09.2002	7331	18 713,36	3 016,98	0,00	15 069,83	626,55	0,00	53,42	40,06
39	14.01.2003	7134	7 076,20	2 166,64	0,00	4 035,29	874,27	0,00	53,42	40,06
40	13.10.2006	6049	11 648,06	4 130,22	0,00	6 060,25	1 307,59	150,00	53,42	40,06
41	03.01.2008	5369	2 972,23	1 568,30	0,00	1 403,93	0,00	0,00	53,42	40,06
42	05.09.2006	5718	3 123,71	1 171,58	44,00	1 290,17	617,96	0,00	53,42	40,06
43	05.12.2005	6574	5 944,76	1 577,00	0,00	2 573,92	1 793,84	0,00	53,42	40,06
44	03.01.2006	6500	4 263,42	1 406,56	31,00	2 106,08	719,78	0,00	53,42	40,06
45	09.05.2007	5600	453,67	81,02	0,00	33,79	338,86	0,00	53,42	40,06
46	06.12.2007	5539	6 603,54	2 053,69	126,08	3 957,01	466,76	0,00	53,42	40,06
47	11.01.2006	5682	4 757,17	870,01	152,72	1 385,87	2 348,57	0,00	103,29	77,46
48	20.12.2006	6135	331 237,87	129 326,36	0,00	193 433,50	8 478,01	0,00	53,42	40,06
49	15.02.2012	3581	7 613,63	1 758,78	290,94	2 317,16	2 646,75	600,00	53,42	40,06
50	05.11.2009	4634	11 543,22	2 949,06	4 573,62	3 451,54	569,00	0,00	53,42	40,06
51	27.11.2006	6184	8 056,31	2 988,86	0,00	4 519,29	548,16	0,00	53,42	40,06
52	14.07.2006	6373	115 285,49	57 360,30	0,00	56 391,19	1 534,00	0,00	53,42	40,06
53	28.02.2008	5665	4 404,15	1 633,78	167,87	2 434,51	167,99	0,00	53,42	40,06
54	07.02.2007	6140	2 450,52	1 222,40	0,00	537,85	690,27	0,00	53,42	40,06
55	30.06.2009	5093	29 126,02	5 578,95	7 351,86	12 150,69	4 044,52	0,00	53,42	40,06
56	11.07.2007	5637	8 832,14	1 434,69	25,94	1 997,87	5 373,64	0,00	53,42	40,06
57	20.09.2007	5632	1 233,18	141,29	38,57	242,55	810,77	0,00	53,42	40,06
58	26.01.2010	5004	2 030,75	1 076,12	12,97	926,44	15,22	0,00	53,42	40,06
59	26.01.2010	4303	5 502,34	2 051,88	82,98	2 883,42	0,00	484,06	53,42	40,06
60	11.06.2008	5586	2 652,16	1 701,71	0,00	950,45	0,00	0,00	53,42	40,06
61	05.11.2009	4433	1 897,46	803,32	0,00	969,35	124,79	0,00	53,42	40,06
62	16.11.2007	4902	7 214,96	2 717,35	271,23	3 156,54	1 069,84	0,00	53,42	40,06
63	22.01.2008	4879	7 623,97	2 699,82	288,76	3 156,56	1 478,83	0,00	53,42	40,06
64	14.01.2008	5405	10 909,04	4 189,91	311,95	5 677,26	129,92	600,00	53,42	40,06
65	24.01.2008	5454	11 103,10	4 301,60	224,19	5 752,60	224,71	600,00	53,42	40,06
66	04.01.2008	5829	5 436,96	1 471,53	52,17	2 135,86	1 777,40	0,00	53,42	40,06

Załącznik nr 1. Zestawienie wartości rynkowej i likwidacyjnej poszczególnych należności

Lp.	Data umowy	Liczba dni opóźnienia	Pozostało do spłaty, w tym:	1. Kapitał	2. Odsetki i opłaty skapitalizowane	3. Odsetki zasądzone	4. Koszty procesowe	5. Koszty zastępstwa	Wartość rynkowa [w zł]	Wartość likwidacyjna [w zł]
67	21.02.2008	5555	15 668,26	4 860,78	856,28	7 211,38	2 739,82	0,00	53,42	40,06
68	21.05.2008	5540	2 611,74	1 859,06	0,00	752,68	0,00	0,00	53,42	40,06
69	18.12.2008	5128	7 290,37	2 705,86	347,82	3 506,04	730,65	0,00	53,42	40,06
70	12.05.2010	4920	26 123,39	9 407,92	999,05	11 092,54	4 623,88	0,00	53,42	40,06
71	25.05.2011	4298	7 835,05	3 545,93	885,21	2 349,70	1 054,21	0,00	53,42	40,06
72	12.02.2013	3732	10 074,99	3 646,22	385,49	5 338,24	705,04	0,00	53,42	40,06
73	19.07.1999	8596	25 741,80	3 193,86	0,00	21 765,00	782,94	0,00	53,42	40,06
74	16.06.2005	6742	59 157,65	19 539,70	1 336,68	34 959,59	267,00	3 054,68	53,42	40,06
75	28.07.2011	4415	24 639,00	11 456,50	1 145,62	11 367,88	369,00	300,00	53,42	40,06
76	24.02.2006	6302	30 608,58	17 700,27	0,00	12 873,31	35,00	0,00	53,42	40,06
77	10.03.2009	4420	853,02	156,81	0,00	101,72	564,49	30,00	53,42	40,06
78	25.11.2013	2728	1 306,68	553,34	70,15	341,27	341,92	0,00	53,42	40,06
79	14.05.2008	4902	33 337,87	13 134,88	1 752,96	15 582,29	1 975,38	892,36	53,42	40,06
80	11.09.2008	4902	14 342,95	4 916,36	961,47	6 151,91	470,53	1 842,68	53,42	40,06
81	30.05.2008	4902	19 874,59	7 655,80	1 050,78	9 113,48	554,53	1 500,00	53,42	40,06
82	04.07.2008	4918	60 318,80	24 431,08	2 909,99	28 616,28	1 361,45	3 000,00	53,42	40,06
83	07.01.2010	5055	18 183,21	6 083,97	470,80	11 151,59	476,85	0,00	53,42	40,06
84	21.08.2008	4064	39 568,45	22 975,51	5 147,81	11 374,68	70,45	0,00	53,42	40,06
85	29.07.2011	4537	46 335,18	21 017,96	1 400,11	21 118,62	601,89	2 196,60	53,42	40,06
86	15.12.2008	3548	8 298,02	3 629,62	50,54	3 961,19	656,67	0,00	53,42	40,06
87	23.12.2009	5055	14 133,91	5 267,56	184,32	6 158,51	1 023,52	1 500,00	53,42	40,06
88	04.02.2009	4846	6 219,58	2 271,94	652,29	2 693,35	602,00	0,00	53,42	40,06
89	04.03.2009	4476	1 491,44	576,08	0,00	382,99	532,37	0,00	53,42	40,06
90	20.05.2014	2955	143 375,25	95 664,44	4 335,56	42 549,63	825,62	0,00	53,42	40,06
91	26.04.2012	4120	47 252,53	25 533,81	2 545,32	13 484,71	5 688,69	0,00	53,42	40,06
92	19.12.2013	3060	33 911,98	13 277,29	0,00	16 565,35	4 069,34	0,00	53,42	40,06
93	16.12.2008	5128	312 016,79	191 124,17	23 712,80	96 484,47	695,35	0,00	53,42	40,06
94	09.10.2006	4900	51 646,92	21 904,96	3 326,52	26 045,00	370,44	0,00	53,42	40,06
95	19.08.2010	3089	32 327,97	13 844,98	0,00	8 514,80	9 968,19	0,00	53,42	40,06
96	09.04.2010	4720	51 260,23	19 008,00	11 527,03	17 606,26	718,89	2 400,05	53,42	40,06
97	30.10.2008	4949	25 375,28	9 236,81	1 005,82	10 915,71	1 216,94	3 000,00	53,42	40,06
98	06.10.2006	6241	91 196,52	32 327,15	1 718,69	52 521,42	3 517,95	1 111,31	53,42	40,06
99	14.05.2008	5601	25 627,25	9 828,27	1 398,60	14 146,05	254,33	0,00	53,42	40,06

Załącznik nr 1. Zestawienie wartości rynkowej i likwidacyjnej poszczególnych należności

Lp.	Data umowy	Liczba dni opóźnienia	Pozostało do spłaty, w tym:	1. Kapitał	2. Odsetki i opłaty skapitalizowane	3. Odsetki zasądzone	4. Koszty procesowe	5. Koszty zastępstwa	Wartość rynkowa [w zł]	Wartość likwidacyjna [w zł]
100	16.09.2008	4643	8 948,05	3 250,46	507,17	4 179,00	261,42	750,00	53,42	40,06
101	13.08.2001	8066	13 857,81	3 643,18	0,00	7 755,25	2 459,38	0,00	53,42	40,06
102	15.09.2005	6687	5 680,69	1 967,25	0,00	3 188,45	524,99	0,00	53,42	40,06
103	28.01.2013	3831	4 667,22	2 621,52	12,91	1 468,14	564,65	0,00	53,42	40,06
104	28.09.2010	4720	99 722,07	44 385,46	5 514,62	49 236,62	30,25	555,12	53,42	40,06
105	30.07.2008	5198	77 064,23	31 819,56	0,00	41 248,25	1 596,42	2 400,00	53,42	40,06
106	13.01.2009	4888	10 252,74	4 495,34	408,09	5 071,67	277,64	0,00	53,42	40,06
107	10.06.2013	3704	723 602,59	318 398,98	0,00	377 223,89	16 783,11	11 196,61	15 710,69	11 783,02
108	08.07.2013	3524	41 529,57	14 400,00	3 420,90	23 317,91	390,76	0,00	901,68	676,26
109	29.12.2010	4323	8 332,44	3 951,83	424,90	3 060,98	894,73	0,00	180,91	135,68
110	15.03.2001	8178	3 959,54	1 922,24	0,00	1 038,62	998,68	0,00	85,97	64,48
111	13.09.2004	6570	2 024,92	442,03	50,00	568,03	964,86	0,00	43,96	32,97
112	17.08.2001	8178	8 258,36	1 631,50	267,40	3 610,14	2 749,32	0,00	179,30	134,48
113	07.12.2009	5075	6 504,41	1 908,50	1 299,41	2 672,83	623,67	0,00	141,22	105,92
114	11.10.2004	7051	10 896,17	3 975,84	50,00	6 136,49	733,84	0,00	236,58	177,43
115	05.06.2013	2817	28 696,87	12 324,13	775,01	7 311,96	8 285,77	0,00	623,06	467,29
116	21.09.2007	5065	4 725,60	945,72	108,08	1 190,89	2 398,00	82,91	102,60	76,95
117	01.04.2004	7185	14 665,06	7 298,49	0,00	7 366,57	0,00	0,00	318,40	238,80
118	25.05.2007	4817	88 022,06	32 792,70	10 062,41	45 166,95	0,00	0,00	1 911,11	1 433,34
119	22.05.2006	6135	6 022,64	2 520,61	0,00	3 477,83	24,20	0,00	130,76	98,07
120	24.07.2003	7479	6 073,17	1 300,00	150,00	2 393,73	2 229,44	0,00	131,86	98,89
121	08.02.2013	3684	6 301,75	1 906,46	542,96	2 632,54	1 219,79	0,00	136,82	102,62
122	30.05.2012	3652	19 364,69	12 016,00	967,15	6 119,26	262,28	0,00	420,44	315,33
123	29.01.2007	5422	5 365,70	2 249,33	0,00	2 421,50	694,87	0,00	116,50	87,37
124	20.12.2005	6162	2 930,21	1 293,31	0,00	889,11	747,79	0,00	63,62	47,72
125	15.12.2003	7345	10 387,90	4 205,82	0,00	6 037,33	144,75	0,00	225,54	169,15
126	10.06.2015	2490	1 723,10	183,23	91,34	148,08	1 300,45	0,00	37,41	28,06
127	28.10.2009	4720	12 985,72	3 247,22	0,00	8 219,14	1 519,36	0,00	281,94	211,46
128	08.11.2013	3732	16 780,57	8 516,44	1 632,60	6 198,65	432,88	0,00	364,34	273,25
129	15.02.2002	7336	2 241,84	1 399,13	0,00	457,96	384,75	0,00	48,67	36,51
130	22.01.2001	8066	11 621,56	3 287,51	0,00	7 716,40	617,65	0,00	252,32	189,24
131	12.12.2001	8056	8 338,08	2 159,25	0,00	4 539,00	1 639,83	0,00	181,03	135,78
132	29.11.2000	7042	11 365,78	5 023,16	0,00	5 981,94	360,68	0,00	246,77	185,08

Załącznik nr 1. Zestawienie wartości rynkowej i likwidacyjnej poszczególnych należności

Lp.	Data umowy	Liczba dni opóźnienia	Pozostało do spłaty, w tym:	1. Kapitał	2. Odsetki i opłaty skapitalizowane	3. Odsetki zasądzone	4. Koszty procesowe	5. Koszty zastępstwa	Wartość rynkowa [w zł]	Wartość likwidacyjna [w zł]
133	19.08.2010	4449	3 001,65	1 119,49	0,00	851,20	430,96	600,00	65,17	48,88
134	07.05.2008	2922	2 134,08	1 119,11	168,84	770,28	75,85	0,00	46,33	34,75
135	07.09.2005	6516	60 951,48	23 510,04	0,00	37 386,54	54,90	0,00	1 323,36	992,52
136	27.01.2014	3239	77 939,15	51 640,75	264,33	25 286,82	747,25	0,00	1 692,20	1 269,15
137	26.04.2012	4047	73 186,09	34 998,63	4 963,93	28 774,77	4 448,76	0,00	1 589,00	1 191,75
138	06.04.2006	7020	10 100,10	3 297,66	0,00	5 438,06	1 364,38	0,00	219,29	164,47
139	23.11.2009	4738	4 572,08	1 779,15	78,71	1 303,07	1 411,15	0,00	99,27	74,45
140	25.06.2002	7650	4 344,06	1 310,64	0,00	2 432,00	601,42	0,00	94,32	70,74
141	29.08.2007	5734	1 635,88	341,83	10,86	448,34	834,85	0,00	35,52	26,64
142	24.02.2006	6247	1 207,69	650,57	0,00	218,12	339,00	0,00	26,22	19,67
143	18.01.2013	1908	11 631,25	8 116,15	607,61	2 907,49	0,00	0,00	252,53	189,40
144	24.12.2003	7032	8 989,94	5 227,86	0,00	3 762,08	0,00	0,00	195,19	146,39
145	03.09.2003	7372	1 793,13	1 231,24	0,00	561,89	0,00	0,00	38,93	29,20
146	07.07.2010	3948	11 028,32	6 978,55	0,00	3 854,83	194,94	0,00	239,44	179,58
147	05.10.2007	5251	1 744,59	54,03	54,34	129,68	1 446,54	60,00	37,88	28,41
148	29.01.2007	6135	7 125,50	2 862,42	0,00	3 997,10	265,98	0,00	154,71	116,03
149	31.03.2009	5055	1 686,35	395,70	189,14	498,29	603,22	0,00	36,61	27,46
150	27.09.2013	2928	35 588,15	21 591,07	1 052,24	12 740,99	203,85	0,00	772,68	579,51
151	16.12.2010	4644	6 201,03	1 595,63	397,51	3 744,06	58,94	404,89	134,64	100,98
152	13.12.2004	6988	8 587,84	1 951,74	0,00	3 277,50	3 358,60	0,00	186,46	139,84
153	21.08.2007	5733	11 526,82	2 433,42	3 066,36	5 181,94	845,10	0,00	250,27	187,70
154	14.08.2002	7717	4 696,45	3 103,61	0,00	1 592,84	0,00	0,00	101,97	76,48
155	29.05.2008	5550	5 483,60	1 621,86	247,42	2 435,59	378,73	800,00	119,06	89,29
156	21.07.2011	3605	1 313,54	275,73	42,53	348,02	647,26	0,00	28,52	21,39
157	29.04.2010	3724	2 642,46	1 573,89	367,78	493,00	207,79	0,00	57,37	43,03
158	14.12.2009	4795	40 028,58	18 024,87	2 109,03	19 723,24	171,44	0,00	3 577,29	2 682,97
159	10.12.2009	5098	1 522,19	459,67	422,29	574,79	65,44	0,00	136,04	102,03
160	15.09.2005	6606	6 404,64	3 553,79	0,00	1 876,88	973,97	0,00	572,37	429,28
161	19.12.2005	5175	15 608,80	5 000,00	3 511,20	6 552,81	170,60	374,19	1 394,93	1 046,20
162	26.10.2009	4994	3 630,75	1 750,80	113,22	1 634,77	131,96	0,00	324,47	243,36
163	30.10.2009	3404	1 564,73	1 110,87	0,00	453,86	0,00	0,00	139,84	104,88
164	27.10.2003	7230	4 792,64	1 561,62	0,00	2 911,36	319,66	0,00	428,31	321,23
165	28.11.2002	7612	5 809,28	3 762,41	0,00	2 046,87	0,00	0,00	519,17	389,37

Załącznik nr 1. Zestawienie wartości rynkowej i likwidacyjnej poszczególnych należności

Lp.	Data umowy	Liczba dni opóźnienia	Pozostało do spłaty, w tym:	1. Kapitał	2. Odsetki i opłaty skapitalizowane	3. Odsetki zasądzone	4. Koszty procesowe	5. Koszty zastępstwa	Wartość rynkowa [w zł]	Wartość likwidacyjna [w zł]
166	27.10.2000	7891	13 574,59	4 297,65	0,00	9 231,64	45,30	0,00	1 213,14	909,85
167	03.12.2009	4737	1 711,15	1 204,06	0,00	287,09	220,00	0,00	152,92	114,69
168	19.06.2009	4944	2 063,42	637,47	207,87	761,64	456,44	0,00	184,40	138,30
169	23.12.2010	4697	54 330,11	29 397,70	12 128,84	12 781,57	22,00	0,00	4 855,40	3 641,55
170	21.07.2000	8045	12 173,94	4 105,25	0,00	7 945,18	123,51	0,00	1 087,97	815,97
171	22.08.2003	7352	2 690,72	1 426,58	0,00	1 264,14	0,00	0,00	240,47	180,35
172	19.01.2010	4701	617,71	65,22	79,14	181,44	291,91	0,00	55,20	41,40
173	18.06.2001	8082	5 783,56	3 115,80	31,00	2 409,97	226,79	0,00	1 292,78	969,59
174	06.09.2013	2886	144 946,10	113 853,74	3 004,75	27 886,75	200,86	0,00	32 399,37	24 299,52
175	28.08.2014	3047	903,37	724,77	0,00	178,60	0,00	0,00	201,93	151,45
176	22.09.2010	2989	7 308,54	4 698,57	101,44	2 290,73	217,80	0,00	1 633,66	1 225,24
177	13.09.2005	6549	339,42	132,56	0,00	58,64	148,22	0,00	75,87	56,90
178	23.08.2006	8163	3 540,97	2 828,60	0,00	712,37	0,00	0,00	791,50	593,63
179	29.01.2010	4450	4 658,86	2 384,43	1 064,46	1 209,97	0,00	0,00	1 041,37	781,05
180	27.05.2005	6547	330,19	95,44	0,00	101,74	133,01	0,00	73,81	55,35
181	13.08.2002	7686	8 000,64	3 856,61	84,00	4 060,03	0,00	0,00	1 788,36	1 341,27
182	13.03.2014	2940	1 102,85	807,36	0,00	271,29	24,20	0,00	246,52	184,89
183	26.11.2009	4814	626,14	0,00	0,00	0,00	626,14	0,00	139,96	104,97
184	28.05.2013	3505	13 313,96	10 814,05	0,00	2 499,91	0,00	0,00	3 255,59	2 441,69
185	19.11.2001	7295	1 518,38	1 206,27	0,00	254,41	57,70	0,00	371,28	278,46
186	23.10.2009	4937	2 773,82	1 836,05	0,00	937,77	0,00	0,00	678,27	508,70
187	04.10.2001	8070	3 493,90	2 241,90	0,00	884,68	367,32	0,00	854,34	640,76
188	15.04.2015	2452	25 643,67	21 435,50	0,00	4 162,73	45,44	0,00	6 270,50	4 702,87
189	22.07.2011	4526	867,30	467,35	0,00	249,95	150,00	0,00	212,08	159,06
		SUMA	4 422 194,28	1 996 179,28	149 667,91	2 029 101,33	206 610,30	40 635,46	102 791,65	77 093,74