



Dzień Dobry

1

Aspekty prawno- finansowe postępowania upadłościowego i restrukturyzacyjnego

Prowadzący: dr Sławomir Jędrzejewski



slawek@6565.pl

42 288-18-83

www.6565.pl

Literatura podstawowa

- Ustawa o rachunkowości,
- Ustawy: prawo upadłościowe i restrukturyzacyjne,
- Kodeks Spółek Handlowych
- Sławomir Jędrzejewski, *Przedsiębiorstwo w upadłości. Uwarunkowania prawne, wycena, model sprawozdania finansowego*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź 2016.

3

Literatura uzupełniająca

Sławomir Jędrzejewski, Natalia Pyrka, Natalia Ronowska, *Potrzeby małych i średnich przedsiębiorstw w zakresie informacji finansowych w kolejnych fazach cyklu życia*, Wydawnictwo SIŻ, Łódź 2016

Sławomir Jędrzejewski, Ewa Bartnicka, *Ewolucja bilansu i jego roli w systemie rachunkowości - ujęcie historyczne*, Wydawnictwo Naukowe Doctrina, Łódź 2016

4

Podstawa zaliczenia (forma i warunki zaliczenia)

- Egzamin w formie pisemnej

5

Czy warto się tym zajmować?



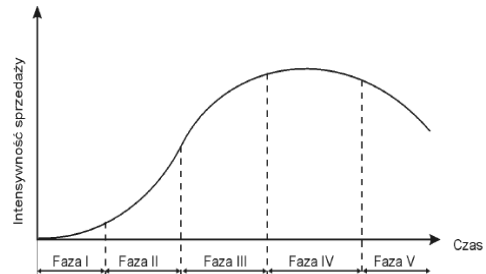
6

Upadłość a cykl życia przedsiębiorstwa

- moment poczęcia
- okres rozwoju,
- okres dojrzałości,
- okres spadku,
- okres schyłku.

W każdej z tych faz pojawia się sytuacja kryzysowa, której przezwyciężenie jest warunkiem przejścia organizacji do kolejnej fazy.

Cykl życia przedsiębiorstwa



■ Wprowadzenie do rachunkowości podmiotów w warunkach sanacji lub upadłości

- Problemy w rachunkowości podmiotów nie działających według zasady kontynuacji działalności
- Analiza sytuacji finansowej podmiotu na potrzeby badania zagrożenia utraty zdolności do kontynuacji działalności

9

Kontynuacja działalności

- Art. 5. 2. Przy stosowaniu przyjętych zasad (polityki) rachunkowości przyjmuje się założenie, że **jednostka będzie kontynuowała w dającej się przewidzieć przyszłości działalność w niezmnieszonej istotnie zakresie, bez postawienia jej w stan likwidacji lub upadłości**, chyba że jest to niezgodne ze stanem faktycznym lub prawnym. Ustalając zdolność jednostki do kontynuowania działalności, kierownik jednostki uwzględni wszystkie informacje dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, dotyczące dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż jeden rok od dnia bilansowego.

10

- Ustalając zdolność jednostki do kontynuowania działalności, kierownik jednostki uwzględni **wszystkie informacje dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego**, dotyczące dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż jeden rok od dnia bilansowego.



11

Źródła informacji?



12

Źródła informacji



13

Źródła informacji



14

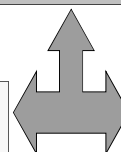
Źródła informacji



15

Źródła informacji

■ Materiały zewnętrzne – informują o otoczeniu, czyli o zewnętrznych warunkach funkcjonowania przedsiębiorstwa.



■ Materiały wewnętrzne – zawierają informacje pochodzące z wewnątrz przedsiębiorstwa

16

Zewnętrzne źródła informacji

■ Dane pozafinansowe -
■ Informacje o rynku, na którym funkcjonuje przedsiębiorstwo
■ Rozwiązania prawne, finansowe i podatkowe

■ Dane finansowe – Wyniki finansowe przedsiębiorstw konkurencyjnych

17

Wewnętrzne źródła informacji

■ Dane pochodzące z ewidencji gospodarczej:
• Dokumentacja pierwotna lub wtórna,
• Zapisy z urzędzeń ewidencyjnych
• Sprawozdawczość

■ Dane pozaewidencyjne:
• Wyniki analiz z lat poprzednich
• Prognozy
• Protokoły z kontroli
• Protokoły z posiedzeń
• Informacje od pracowników

18

Dostępne informacje o braku możliwości kontynuacji działalności

Dane finansowe



Dane niefinansowe



19

Dostępne informacje o braku możliwości kontynuacji działalności

- Analiza sytuacji finansowej podmiotu na potrzeby badania zagrożenia utraty zdolności do kontynuacji działalności

20

Analiza dyskryminacyjna:

Prawdopodobnie najczęściej stosowana metoda ze wszystkich metod klasycznych w identyfikacji ryzyka upadłości. Polega na klasyfikacji przedsiębiorstwa do jednej badanej grup stanowiące przedsiębiorstwa upadłe i nie zagrożone upadłością, na podstawie k-wymiarowego wektora zmiennych losowych. Przy zastosowaniu analizy dyskryminacyjnej w badaniu zagrożenia niewypłacalnością należy założyć, że prawdopodobieństwa przynależności do grup są znane lub przyjąć stałe (przy dwóch populacjach 50%).

Metoda ta stanowi jedną z samodzielnych metod zagrożenia upadłością, jednak również stanowi bazę do budowy modeli scoringowych.

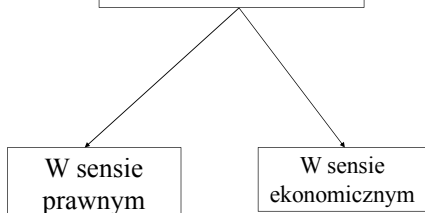
21

Empiryczne modele prognozowania upadłości:

Często nazywane modelami scoringowymi, indeksami z-score, lub modelami wczesnego wykrywania zagrożenia upadłością. Ich celem jest ocena zagrożenia utraty wypłacalności za pomocą jednego wskaźnika. Funkcja jest tworzona za pomocą wybranych wskaźników finansowych często wykorzystywanych w standardowej analizie finansowej, które powinny najlepiej oddawać stan i kondycję finansową przedsiębiorstwa, z jednocześnie odpowiednio dobranymi wagami.

22

Upadłość



23

Upadłość w sensie ekonomicznym

- W sensie ekonomicznym bankrutem staje się podmiot, który nie jest w stanie terminowo regulować swoich zobowiązań lub wartość jego majątku nie wystarcza na ich pokrycie. W takiej sytuacji wierzyciele w mniejszym stopniu zainteresowani są kontynuacją działalności podmiotu, a w większym stopniu tym, czy majątek wystarczy na zaspokojenie ich roszczeń finansowych.

24

Upadłość w sensie ekonomicznym

- Warunkiem ogłoszenia upadłości **nie są ponoszone straty, ale trwała niewypłacalność**. Dlatego zagrożone upadłością są również jednostki duże i rentowne. W takim przypadku powodem upadłości jest najczęściej zjawisko potocznie nazywane „przegrzaniem” lub „przeinwestowaniem”, czyli poniesienie nakładów inwestycyjnych powyżej możliwości finansowych. Wreszcie powodem upadłości może być klęska żywiołowa czy inne niespodziewane zjawisko.

25

Upadłość w sensie prawnym

- W sensie prawnym ustalana jest sądownie w stosunku do podmiotów posiadających zdolność upadłościową
- Definiowana jest jako specyficzny rodzaj przymusu do zaspokojenia wierzytelności, dopuszczalnego w przypadku nieterminowego płacenia zobowiązań lub nadmiernego zadłużenia.
- Następuje w momencie jej ogłoszenia przez sąd. Ogłoszenie poprzedzone jest najczęściej kryzysem, a droga od normalnej działalności przedsiębiorstwa do jego likwidacji może mieć różny przebieg

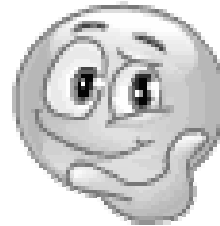
26

Upadłość w sensie prawnym

- Upadłość ogłasza się w stosunku do dłużnika, który stał się **niewypłacalny**.
- Art. 10 Prawa upadłościowego

27

Kto w takim razie jest niewypłacalnym?



28

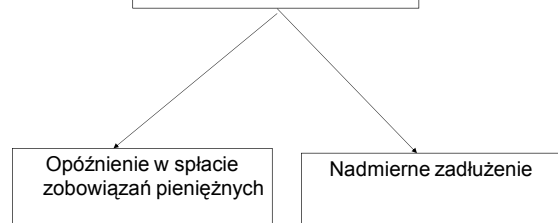
Niewypłacalność

- Obecnie obowiązująca definicja: „Dłużnik jest **niewypłacalny**, jeżeli utracił zdolność do wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych”^[1] lub „jest **niewypłacalny** także wtedy, gdy jego zobowiązania pieniężne przekraczają wartość jego majątku, a stan ten utrzymuje się przez okres przekraczający dwadzieścia cztery miesiące”^[2]

^[1] Art. 11 ust. 1 PU.
^[2] Art. 11 ust. 2 PU.

29

Niewypłacalność



30

Przesłanki upadłości

- Jak można ustalić, że zachodzi opóźnienie w wykonaniu wszystkich zobowiązań pieniężnych przy różnych terminach świadczeń zawartych w ich treści?
- jak określić wartość bilansową przedsiębiorstwa, skoro nie znajduje się ona w bilansie, który sam w sobie nie stanowi wystarczającej podstawy do jej ustalenia?

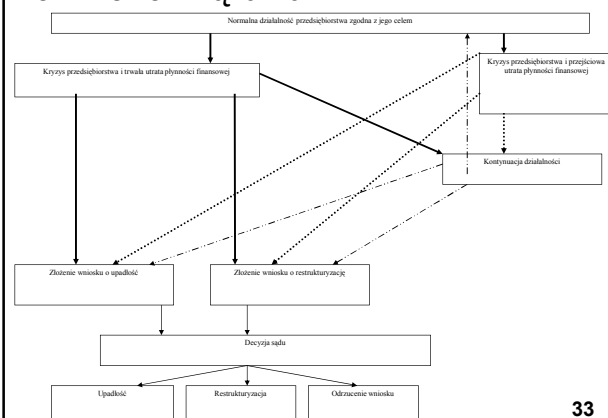
31

Nadmierne zadłużenie

- Nadmierne zadłużenie ma miejsce wówczas, „gdy jego zobowiązania pieniężne przekraczają wartość jego majątku, a stan ten utrzymuje się przez okres przekraczający dwadzieścia cztery miesiące” (art. 11 ust. 2 ustawy Prawo upadłościowe, Dz.U.03.60.535).

32

Możliwe rozwiązania



33

Kiedy należy zamknąć księgi?

Na jaki dzień należy sporządzić sprawozdanie finansowe?



34

Otwarcie ksiąg

- **Art. 12.**
- 1. Księgi rachunkowe otwiera się, z zastrzeżeniem ust. 3:
- 1) na dzień rozpoczęcia działalności, którym jest dzień pierwszego zdarzenia wywołującego skutki o charakterze majątkowym lub finansowym,
- **2) na początek każdego następnego roku obrotowego,**
- 3) na dzień zmiany formy prawnej,
- 4) na dzień wpisu do rejestru połączenia jednostek lub podziału jednostki, powodujących powstanie nowej jednostki (jednostek),
- **5) na dzień rozpoczęcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości**
- – w ciągu 15 dni od dnia zaistnienia tych zdarzeń.

35

Zamknięcie ksiąg

- 2. **Księgi rachunkowe zamyka się**, z zastrzeżeniem ust. 3, 3a, 3b i 3c:
- 1) na dzień kończący rok obrotowy,
- 2) na dzień zakończenia działalności jednostki, w tym również jej sprzedaży, zakończenia likwidacji lub postępowania upadłościowego, o ile nie nastąpiło jego umorzenie,
- 3) na dzień poprzedzający zmianę formy prawnej,
- 4) w jednostce przejmowanej na dzień połączenia związanego z przejęciem jednostki przez inną jednostkę, to jest na dzień wpisu do rejestru tego połączenia,
- 5) na dzień poprzedzający dzień podziału lub połączenia jednostek, jeżeli w wyniku podziału lub połączenia powstaje nowa jednostka, to jest na dzień poprzedzający dzień wpisu do rejestru połączenia lub podziału,
- **6) na dzień poprzedzający dzień postawienia jednostki w stan likwidacji lub ogłoszenia upadłości,**
- 7) na inny dzień bilansowy określony odrębnymi przepisami – nie później niż w ciągu 3 miesięcy od dnia zaistnienia tych zdarzeń.

36

Zamknięcie i otwarcie ksiąg

- 3. **Można nie zamykać i nie otwierać ksiąg rachunkowych w przypadku:**
- 1) przekształcenia spółki osobowej oraz spółki cywilnej w inną spółkę osobową, a także spółki kapitałowej w inną spółkę kapitałową;
- 2) połączenia jednostek, gdy w myśl ustawy rozliczenie połączenia następuje metodą łączenia udziałów i nie powoduje powstania nowej jednostki;
- 3) uchylony;
- 3a. Można nie zamykać ksiąg rachunkowych, jeżeli podział jednostki następuje przez wydzielenie.
- 3b. Można nie zamykać ksiąg rachunkowych za rok obrotowy, w którym działalność jednostki przez cały czas pozostawała zawieszona, chyba że jednostka dokonuje odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych lub występują inne zdarzenia wywołujące skutki o charakterze majątkowym lub finansowym.
- 3c. Przepisu ust. 3b nie stosuje się do emitentów papierów wartościowych zamierzających ubiegać się o dopuszczenie lub ubiegających się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego oraz emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku.

37

Zamknięcie i otwarcie ksiąg

- 4. Ostateczne zamknięcie i otwarcie ksiąg rachunkowych jednostki kontynuującej działalność powinno nastąpić najpóźniej w ciągu 15 dni od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy.
- 5. Zamknięcie ksiąg rachunkowych polega na nieodwracalnym wyłączeniu możliwości dokonywania zapisów księgowych w zbiorach

38

Inwentaryzacja

- Art. 26.
- 1. **Jednostki przeprowadzają na ostatni dzień każdego roku obrotowego inwentaryzację:.....**
- 4. **Inwentaryzacje, o której mowa w ust. 1, przeprowadza się również na dzień zakończenia działalności przez jednostkę oraz na dzień poprzedzający postawienie jej w stan likwidacji lub ogłoszenia upadłości.**
- 5. **Można odstąpić od przeprowadzenia inwentaryzacji:**
- 1) **uchylony;**
- 2) w przypadku połączenia lub podziału jednostek, z wyjątkiem spółek kapitałowych, jeżeli strony w drodze umowy pisemnej odstąpią od przeprowadzenia inwentaryzacji;
- 3) w przypadku zawieszenia działalności, jeżeli zgodnie z art. 12 ust. 3b jednostka nie zamyka ksiąg rachunkowych.

39

Czy składając wniosek należy sporządzić sprawozdanie finansowe?



40

Sprawozdanie finansowe a upadłość przedsiębiorstwa

Złożenie wniosku o upadłość

Jeżeli wniosek o ogłoszenie upadłości zgłasza dłużnik, do wniosku powinien dołączyć:

- 1) aktualny wykaz majątku z szacunkową wyceną jego składników;
- 2) **bilans sporządzony przez dłużnika dla celów postępowania**, na dzień przypadający w okresie trzydziestu dni przed dniem złożenia wniosku¹

¹ Ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (Dz. U. z dnia 9.04.2003 r.) art. 23 ust.1

41

Sprawozdanie finansowe a upadłość przedsiębiorstwa

Złożenie wniosku o upadłość

*„Szacunkowa wycena pozwoli dokonać ustalenia przybliżonej wartości przyszłej masy upadłości i oceny stopnia zaspokojenia wierzycieli.
Szacunkowa wartość poszczególnych składników nie jest adekwatna do wartości przedsiębiorstwa, która powinna być brana pod uwagę przy upadłości w drodze likwidacji majątku upadłego art. 316 ust.1”¹*

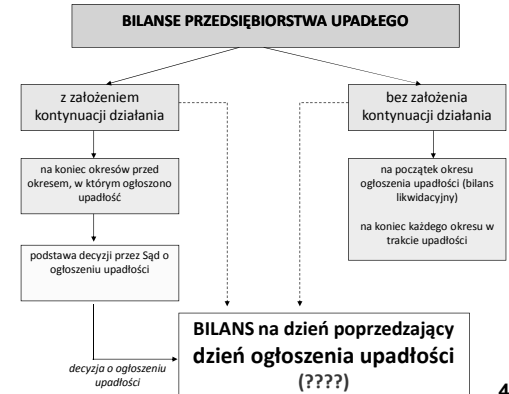
¹A. Świderek [w:] J. Minkus, A. Świderek, D. Ziembiewicz, Prawo upadłościowe i inspekcja, pod red. D. Ziembiewicz, Warszawa 2004, s. 59

42

UPADŁOŚĆ A SPRAWOZDANIE FINANSOWE

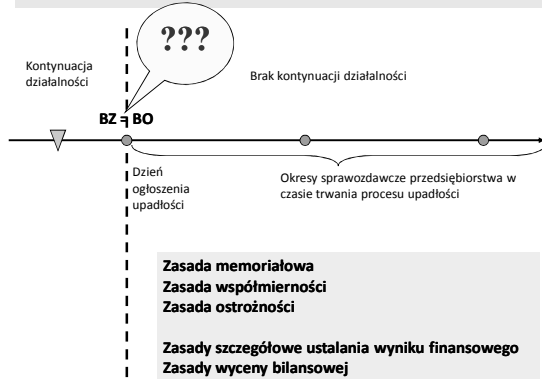
43

Sprawozdanie finansowe a upadłość przedsiębiorstwa



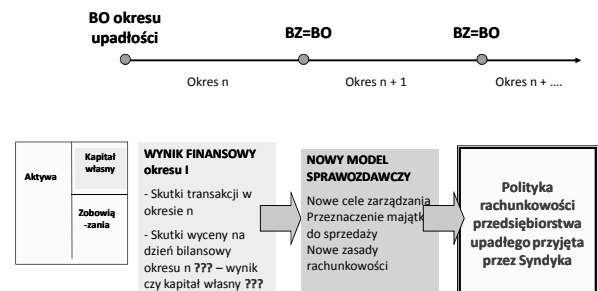
44

Sprawozdanie finansowe a upadłość przedsiębiorstwa



45

Sprawozdanie finansowe przedsiębiorstwa w upadłości



46

■ Art. 29.

1. Jeżeli założenie kontynuacji działalności, o którym mowa w art. 5 ust. 2, nie jest zasadne, to wycena aktywów jednostki następują po cenach sprzedaży netto możliwych do uzyskania, nie wyższych od cen ich nabycia albo kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W takim przypadku jednostka jest również obowiązana utworzyć rezerwę na przewidywane dodatkowe koszty i straty spowodowane zaniechaniem lub utratą zdolności do kontynuowania działalności.

47

Restrukturyzacja

■ Art. 29.

3. Otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego lub zmiana formy prawnej jednostki nie stanowią przeszkody do uznania, że działalność będzie kontynuowana.

48

Terminy sporządzania sprawozdań finansowych

- W przypadku gdy założenie kontynuacji działalności nie jest zasadne, **na dzień poprzedzający dzień postawienia jednostki w stan likwidacji lub upadłości należy zamknąć jej księgi rachunkowe**

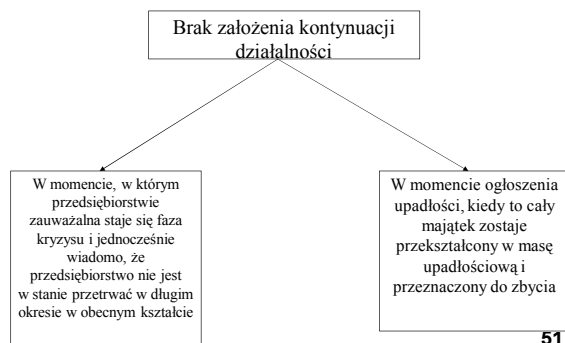
49

Likwidacja według KSH

- Art. 58. § 1. Rozwiązanie spółki powodują:
 - 1) przyczyny przewidziane w umowie spółki;
 - 2) jednomyślna uchwała wszystkich wspólników;
 - 3) ogłoszenie upadłości spółki;
 - 4) śmierć wspólnika lub ogłoszenie jego upadłości;
 - 5) wypowiedzenie umowy spółki przez wspólnika lub wierzyciela wspólnika;
 - 6) prawomocne orzeczenie sądu.

50

Terminy sporządzania sprawozdań finansowych



Terminy sporządzania sprawozdań finansowych

- W obu nie jest możliwe założenie kontynuacji działalności – w momencie ogłoszenia upadłości cały majątek może tylko zostać przeznaczony do zbycia. W sytuacji gdy występuje kryzys i założenie kontynuacji nie jest zasadne nie ma możliwości wyceny majątku innej niż dotychczas stosowana oraz zaprzestania lub ograniczenia jego amortyzacji, choć majątek ten jest najczęściej używany w znacznie ograniczonym zakresie. Mając to na względzie, zasadne staje się dopuszczenie możliwości zaprzestania lub ograniczenia^[1] amortyzacji lub jej oddzielnej prezentacji w rachunku wyników^[2].
- [1] Na przykład w postaci znaczącego obniżenia stawki amortyzacyjnej.
- [2] Na przykład amortyzacja działalności kontynuowanej w pełnym zakresie i amortyzacja działalności kontynuowanej w znacząco ograniczonym zakresie lub zaniechanej.

52

Terminy sporządzania sprawozdań finansowych

- Bezsprzeczny jest fakt, iż w sytuacji gdy wniosek zostanie oddalony z powodu opóźnienia w wykonaniu zobowiązań nie przekraczających trzech miesięcy i gdy jego zobowiązania pieniężne przekraczają wartość jego majątku, a stan ten utrzymuje się przez okres przekraczający dwadzieścia cztery miesiące, nie powstaje konieczność założenia braku możliwości kontynuacji działalności.

53

Zmiana formy postępowania



54

Terminy sporządzania sprawozdań finansowych

- Czy w takiej sytuacji nie ma potrzeby zmiany roku obrachunkowego, zamykania i otwierania ksiąg na dzień ogłoszenia decyzji sądu?
- Czy należy zmienić przyjętą politykę rachunkowości czyli zmiany sposobu dotychczasowego ujmowania stanów i zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych jednostki?

55

Terminy sporządzania sprawozdań finansowych

- Gdy sąd odda wniosek o upadłość z powodu braku w jednostce środków na pokrycie kosztów postępowania upadłościowego, wówczas jednostka sama powinna rozpocząć postępowanie likwidacyjne, zamknąć księgi i sporządzić sprawozdanie finansowe bez założenia kontynuacji działalności.

56

Terminy sporządzania sprawozdań finansowych

- W związku z tym, iż obowiązujące przepisy nie dopuszczają zmiany roku obrachunkowego i polityki rachunkowości pomimo zagrożenia upadłością, zarząd jednostki nie ma prawa zmienić roku obrachunkowego przed rozpoczęciem likwidacji, nawet jeśli istnieje duże prawdopodobieństwo, że jednostka nie będzie w stanie kontynuować działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. W szczególności dotyczącej sposobu wyceny majątku.

57

Terminy sporządzania sprawozdań finansowych

- W związku z tym kierownictwo podmiotu ma obowiązek założenia braku możliwości kontynuacji działalności i sporządzenia odpowiednich sprawozdań finansowych jedynie w przypadku, gdy wniosek o upadłość zostanie odrzucony z powodu braku środków na przeprowadzenie postępowania upadłościowego oraz ogłoszenia upadłości lub rozpoczęcia likwidacji.

58

Terminy sporządzania sprawozdań finansowych

- Mówiąc inaczej, stwierdzenie: „jeżeli założenie kontynuacji działalności, o którym mowa w art. 5 ust. 2, nie jest zasadne (...)”^[1] należy odczytywać „jeżeli ogłoszona została upadłość lub rozpoczęta likwidacja”. W pozostałych przypadkach jednostka powinna sporządzić sprawozdanie finansowe z założeniem kontynuacji działalności, dodając szczegółowy opis sytuacji w informacji dodatkowej.

^[1] Art. 29 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

59

Terminy sporządzania sprawozdań finansowych

- Choć teoretycznie logiczne wydaje się stwierdzenie, iż „jeżeli po sporządzeniu sprawozdania finansowego, a przed jego zatwierdzeniem, jednostka otrzymała informację o zdarzeniach, które mają istotny wpływ na to sprawozdanie finansowe lub powodujących, że założenie kontynuowania działalności przez jednostkę nie jest uzasadnione, powinna ona odpowiednio zmienić to sprawozdanie, dokonując jednocześnie odpowiednich zapisów w księgach rachunkowych roku obrotowego, którego sprawozdanie finansowe dotyczy, oraz powiadomić biegłego rewidenta, który sprawozdanie to bada lub zbadał. Jeżeli zdarzenia, które nastąpiły po dniu bilansowym, nie powodują zmiany stanu istniejącego na dzień bilansowy, to odpowiednie wyjaśnienia zamieszcza się w informacji dodatkowej”^[1].

^[1] N. Kucharska, *Wycena metodą księgową w warunkach zagrożenia kontynuacji działalności*, w: *Strategie wzrostu wartości przedsiębiorstwa teoria i praktyka*, red. E. Urbańczyk, Kreos, Szczecin 2005, s. 140.

60

Terminy sporządzania sprawozdań finansowych

- Praktycznie takie działanie często jest niemożliwe z powodu często ograniczonego czasu na sporządzenie zupełnie różnego sprawozdania finansowego.

61

Terminy sporządzania sprawozdań finansowych

- Czy sprawozdanie finansowe sporządzone przy braku możliwości kontynuacji działalności należy sporządzić w przypadku wystąpienia zagrożenia spełnienia warunku, „że jednostka będzie kontynuowała w dającej się przewidzieć przyszłości działalność w niez mniejszym istotnie zakresie”^[1], czy jedynie w sytuacji, gdy brak kontynuacji działalności jest pewny, czyli niejako ogłoszony przez sąd „na dzień rozpoczęcia likwidacji lub wszczęcia postępowania upadłościowego”^[2], ??

^[1] Art. 5, ust. 2 ustawy o rachunkowości.

- ^[2] Art. 12, ust. 1 ustawy o rachunkowości.

62



- Trudno powiedzieć

63

Terminy sporządzania sprawozdań finansowych

- Jednak

64

Terminy sporządzania sprawozdań finansowych

- Ogłoszenie upadłości zawsze rodzi obowiązek sporządzenia sprawozdania finansowego bez założenia kontynuacji działalności?
- **Art. 312. 1. PU - Po ogłoszeniu upadłości można prowadzić dalej przedsiębiorstwo upadłego, jeżeli możliwe jest zawarcie układu z wierzycielami lub możliwa jest sprzedaż przedsiębiorstwa upadłego w całości lub jego zorganizowanych części.**

65

Terminy sporządzania sprawozdań finansowych

- Za dzień zakończenia procesu upadłościowego uznawana jest data postanowienia stwierdzającego ukończenie postępowania upadłościowego przez Sąd prowadzący postępowanie upadłościowe. Nie powoduje jednak natychmiastowego zakończenia działalności syndyka masy upadłości, gdyż jest on zobowiązany wykreślić upadłego z rejestrów.
- Z powyższych względów syndyk składa wniosek o wykreślenie podmiotu z KRS oraz innych ewidencji i rejestrów. Data wydania postanowienia sądu rejestrowego o wykreśleniu upadłego przedsiębiorcy z KRS jest równocześnie datą zakończenia bytu prawnego upadłego, czyli stanowi **dzień zamknięcia ksiąg rachunkowych tego podmiotu.**

66

Terminy sporządzania sprawozdań finansowych

■ Art. 45. UoR

- 1. Sprawozdanie finansowe sporządza się na dzień zamknięcia ksiąg rachunkowych, o którym mowa w art. 12 ust. 2, oraz na inny dzień bilansowy, stosując odpowiednio, z zastrzeżeniem ust. 1a i 1b, zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, określone w rozdziale 4.

67

PYTANIA



68

**Serdecznie dziękuję za
uwagę**



Zapraszam na kolejny wykład

Wizome

69