

Poznań, dnia 4 lipca 2023 r.

**OCENA MOŻLIWOŚCI WYKONANIA UKŁADU
W POSTĘPOWANIU O ZATWIERDZENIE UKŁADU
ALUNA INTERNATIONAL TRADE AND DEVELOPMENT GROUP SP. Z O.O. SP.K.**

Działając jako prokurent samoistny Zimmerman Filipiak Restrukturyzacja S.A., niniejszym składam ocenę możliwości wykonania układu w postępowaniu o zatwierdzenie układu ALUNA INTERNATIONAL TRADE AND DEVELOPMENT GROUP SP. Z O.O. SP.K. z siedzibą w Bytkowie (dalej także jako „Dłużnik”), NIP: 7811892421, KRS: 495553.

I. WSTĘP

1. Zimmerman Filipiak Restrukturyzacja S.A. pełni funkcję nadzorcy układu.
2. Dzień układowy wyznaczono na dzień 26 kwietnia 2023 r.
3. W toku postępowania przygotowany został spis wierzytelności, spis wierzytelności spornych, plan restrukturyzacyjny, propozycje układowe i test prywatnego wierzyciela. Dłużnik, ze względu na zagrożenie niewypłacalnością, planuje zawrzeć z wierzycielami układ. Zaspokojenie wierzycieli w ramach układu nastąpi w oparciu o środki wypracowane przez Dłużnika w toku prowadzonej działalności gospodarczej.
4. Można wskazać kilka przyczyn wystąpienia stanu zagrożenia niewypłacalnością Dłużnika:
 - 1) spadek sprzedaży,
 - 2) konieczność dostosowania oferty do rynku krajowego (polskiego),
 - 3) wzrost kosztów działalności.

Szczegółowy opis przyczyn trudnej sytuacji ekonomicznej Dłużnika został przedstawiony w planie restrukturyzacyjnym.

II. PROPOZYCJE UKŁADOWE

1. Dłużnik przygotowała dla wierzycieli objętych układem następujące propozycje układowe, dzieląc ich na sześć kategorii interesu (Grup).
2. W ocenie Nadzorcy układu przedstawione propozycje układowe są korzystne dla wszystkich wierzycieli. Proponowany poziom zaspokojenia w ramach układowy jest relatywnie wysoki.
3. Podział na Grupy jest uzasadniony i nie jest krzywdzący dla wierzycieli:
 - a) **Grupa I** obejmuje wierzycieli o strategicznym znaczeniu dla Dłużnika, obejmuje ona dwa podmioty. Wyróżnienie takiej grupy jest zasadne. Propozycja układowa przewiduje spłatę 100% wierzytelności głównej w 36 równych miesięcznych ratach oraz umorzenie wszystkich należności ubocznych.

- b) Grupa II** obejmuje wierzycieli drobnych (o wartości wierzytelności nieprzekraczającej kwoty 5 000 zł). Propozycja układowa przewiduje spłatę 100% wierzytelności głównej w 12 równych miesięcznych ratach oraz umorzenie wszystkich należności ubocznych. Wyróżnienie takiej grupy ma na celu szybko spłatę najmniejszych wierzycieli – spłata będzie stanowiła relatywnie małe obciążenie dla Dłużnika, a ponadto pozwoli na uniknięcie dokonywania płatności większej liczby rat opiewających na bardzo niskie kwoty.
- c) Grupa III** wierzycieli nieujętych w innych grupach. Propozycja układowa przewiduje spłatę 5 000 zł powiększoną o kwotę 70% nadwyżki pomiędzy wierzytelnością główną a kwotą 5 000 zł. Spłata nastąpi w 96 równych miesięcznych ratach. Propozycje przewidują również umorzenie wszystkich należności ubocznych. Kryterium wysokości wierzytelności jest dopuszczalne a zarazem uzasadnione faktem dużej różnorodności wierzycieli (przyporządkowanie ich wg kryterium podmiotowego oznaczałoby zbyt duże rozdrobnienie w dużej liczbie grup).
- d) Grupa IV** wierzycieli publicznoprawni (za wyjątkiem wierzycieli posiadających wierzytelność niższą niż 5 000 zł. Propozycja układowa przewiduje spłatę 5 000 zł powiększoną o kwotę 50% nadwyżki pomiędzy wierzytelnością główną a kwotą 5 000 zł. Spłata nastąpi w 96 równych miesięcznych ratach. Propozycje przewidują również umorzenie wszystkich należności ubocznych. Kryterium podmiotowe jest dopuszczalne i uzasadnione. Do Grupy zakwalifikowano wierzycieli objętych testem prywatnego wierzyciela. Wyjątkiem są wierzyciele posiadający drobne wierzytelności, w tym zakresie uzasadnione jest przypisanie ich do Grupy II, mimo publicznoprawnego charakteru ich wierzytelności.
- e) Grupa V** – Zakład Ubezpieczeń Społecznych. Propozycja spłaty przewiduje 100% spłatę wierzytelności w ramach 48 równych miesięcznych rat. Propozycje są zgodne z treścią art. 160 ust. 1 p.r.
- f) Grupa VI** – grupa obejmuje wierzytelności przysługujące bankom z zawartych z Dłużnikiem umów kredytów lub pożyczek. Propozycje przewidują spłatę 100% wierzytelności głównych, powiększoną o odsetki (11,76% w skali roku). Poziom odsetek jest adekwatny do obecnych, wysokich stóp procentowanych. Spłata nastąpi w 96 równych miesięcznych ratach.
- 4.** Ocenę poziomu zaspokojenia w ramach układu należy również odnieść do potencjalnego poziomu zaspokojenia w hipotetycznym postępowaniu upadłościowym. Zgodnie z testem prywatnego wierzyciela (art. 140 p.r.) zawarcie układu i propozycje układowe dotyczące wierzycieli publicznych nie doprowadzą do udzielenia Spółce pomocy publicznej.

Mimo, że test prywatnego wierzyciela jest przygotowany w związku z występowaniem w gronie wierzycieli podmiotów publicznych, płynące z niego wnioski można odnieść również do pozostałych wierzycieli.

Symulacja zaspokojenia w ewentualnym postępowaniu upadłościowym wyraźnie wskazała, że w hipotetycznym postępowaniu upadłościowym, środki uzyskane ze zbycia majątku Dłużnika pozwolą na zaspokojenie wierzycieli w 0,00% (oprócz ZUS, który otrzyma 71,00% zaspokojenia). Układ przewiduje wyraźnie wyższy poziom

zaspokojenia. Zróznicowanie poziomu spłaty w ramach poszczególnych Grup nie tylko jest dopuszczalnej, ale również nie jest duże.

5. **Podsumowując, nadzorca układu pozytywnie ocenia propozycje układowe przedstawione przez Dłużnika.**

III. MOŻLIWOŚĆ WYKONANIA UKŁADU

1. Powyższe propozycje układowe zaproponowane przez Dłużnika wymagają oceny pod kątem możliwości ich realizacji.
2. Dłużnik zamierza oprzeć spłatę wierzycieli w ramach zawartego układu ze środków wygenerowanych z bieżącej działalności gospodarczej.
3. Prognozowany poziom przepływów pieniężnych, po uwzględnieniu bieżących kosztów prowadzenia działalności Dłużnika jest wystarczający do spłaty wierzycieli zgodnie z przedstawionymi propozycjami układowymi.
4. Postępowanie restrukturyzuje ma stanowić wstęp do poprawy sytuacji ekonomicznej Dłużnika przy pomocy środków restrukturyzacyjnych.
5. Prognoza przedstawiona w planie restrukturyzacyjnym została przygotowana w dwóch wariantach – pesymistycznym i optymistycznym.
6. Podsumowanie przedstawionych prognoz przedstawia tabela:

Wariant pesymistyczny:

Spłata w ramach układu (zł)	Wykonanie układu								
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Środki pieniężne przed spłatą rat układowych	2 586,39	666 717,84	640 160,10	595 566,37	529 452,08	182 177,25	240 836,82	267 767,63	337 520,81
Spłata wierzycieli niepowiązanych	0,00	599 471,36	513 675,89	513 675,89	480 959,74	155 468,53	155 468,53	155 468,53	155 468,53
Środki pieniężne po spłacie rat układowych	2 586,39	67 246,48	126 484,21	81 890,47	48 492,34	26 708,72	85 368,29	112 299,10	182 052,28

Wariant optymistyczny:

Spłata w ramach układu (zł)	Wykonanie układu								
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Środki pieniężne przed spłatą rat układowych	42 483,83	756 570,16	674 550,92	642 180,93	677 133,61	298 178,54	544 642,68	846 246,32	867 867,06
Spłata wierzycieli niepowiązanych	0,00	599 471,36	513 675,89	513 675,89	480 959,74	155 468,53	155 468,53	155 468,53	155 468,53
Środki pieniężne po spłacie rat układowych	42 483,83	157 098,80	160 875,02	128 505,04	196 173,87	142 710,01	389 174,15	690 777,79	712 398,53

7. Sporządzone prognozy na lata 2023-2031 zakładają brak zakłóceń w kontynuacji działalności Dłużnika podczas trwania postępowania restrukturyzacyjnego, jak również po jego zakończeniu. Przedstawiona prognoza finansowa zakłada, że zarówno w przypadku realizacji scenariusza pozytywnego, jak i negatywnego, majątek Dłużnika pozwoli na wykonanie układu. W związku z przyjęciem konserwatywnych założeń,

należy przyjąć, że przedstawione prognozy w rzetelny sposób odzwierciedlają zdolność Dłużnika do wykonania układu.

8. Szczegółowe prognozy dotyczące wartości bilansu oraz rachunku zysków i strat, oraz przyjęte założenia przedstawiono i omówiono w planie restrukturyzacyjnym.

IV. PODSUMOWANIE

9. **Podsumowując, nadzorca układu pozytywnie ocenia możliwość wykonania proponowanego przez Dłużnika układu.**