

**TEST  
PRYWATNEGO  
WIERZYCIELA**

**TEST PRYWATNEGO WIERZYCIELA  
ALUNA INTERNATIONAL TRADE  
AND DEVELOPMENT GROUP  
SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ  
SPÓŁKA KOMANDYTOWA**

*Zgodnie z art. 140 ustawy – Prawo restrukturyzacyjne*

**ALUNA INTERNATIONAL TRADE AND DEVELOPMENT GROUP spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością spółka komandytowa**

Bytkowo, ul. Obornicka 11/13, 62-090 Rokietnica

**NIP:** 7811892421

**KRS:** 495553

**REGON:** 302639406

Poznań, 4 lipca 2023 r.

## I. PODSTAWA PRAWNA

Test prywatnego wierzyciela sporządzono w oparciu o przepisy:

- 1) ustawy z dnia 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U. z 2022 r. poz. 2309),
- 2) ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe (Dz.U. z 2022 r. poz. 1520).

## II. DEFINICJE

- 1) **Dłużnik, Spółka** – ALUNA INTERNATIONAL TRADE AND DEVELOPMENT GROUP SP. Z O.O. SP.K.,
- 2) **Test prywatnego wierzyciela, TPW, Test** - procedura zgodna z art. 140 p.r.,
- 3) **Wierzyciel(e) publiczni** - wierzyciele publiczni wyodrębnieni ze spisu wierzytelności, do których kierowany jest Test Prywatnego Wierzyciela.
- 4) **p.r.** - ustawa z dnia 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne,
- 5) **p.u.** – ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe.

## III. WPROWADZENIE

Test prywatnego wierzyciela został opracowany na podstawie art. 140 p.r.

Test prywatnego wierzyciela został sporządzony na potrzeby postępowania o zatwierdzenie układu.

Dzień układowy wyznaczono na **26 kwietnia 2023 r.** Nadzorcą układu jest Zimmerman Filipiak Restrukturyzacja S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Wspólna 70, p. IX, 00-687 Warszawa (KRS: 591282).

#### IV. METODYKA PRZEPROWADZENIA TESTU PRYWATNEGO WIERZYCIELA

- 1) Zgodnie z art. 140 ust. 1 p.r. test prywatnego wierzyciela sporządza się, jeżeli w postępowaniu restrukturyzacyjnym może dojść do udzielenia przedsiębiorcy przez państwo lub przy użyciu zasobów państwowych wsparcia w jakiegokolwiek formie, w szczególności przez zmniejszenie, w drodze układu, wysokości zobowiązań, rozłożenie spłaty na raty, odroczenie terminu wykonania zobowiązań lub zawieszenie, z mocy prawa lub na podstawie postanowienia sądu lub sędziego-komisarza, postępowań egzekucyjnych prowadzonych w celu dochodzenia wierzytelności, udzielenia pożyczek, kredytów, poręczeń lub gwarancji.
- 2) Jak wskazano w art. 140 ust. 2 p.r. przez test prywatnego wierzyciela należy rozumieć ocenę działań wierzyciela publicznego planowanych w postępowaniu restrukturyzacyjnym oraz w ramach wykonywania układu dokonywaną w celu stwierdzenia, czy wierzyciel publiczny zachowuje się w danym przypadku jak prywatny wierzyciel, działający w normalnych warunkach rynkowych, w szczególności, czy prywatny wierzyciel zaakceptowałby przewidziane w propozycjach układowych warunki spłaty zobowiązań.
- 3) Celem sporządzenia testu prywatnego wierzyciela, jest zatem rozstrzygnięcie, czy wsparcie udzielone przez państwo lub przy użyciu zasobów państwowych w postępowaniu restrukturyzacyjnym oraz w trakcie wykonywania układu może zostać uznane za pomoc publiczną. Pomoc publiczna może być udzielona w dowolny sposób, jednak w przypadku postępowań restrukturyzacyjnych jest rozumiana w szczególności jako zmniejszenie wysokości zobowiązań, odroczenie terminu spłaty zobowiązań, umożliwienie spłaty zobowiązania w ratach lub zawieszenie postępowań egzekucyjnych, jak i udzielenie pożyczek, kredytów czy gwarancji i poręczeń.
- 4) Test prywatnego wierzyciela służy ocenie, czy w ramach postępowania restrukturyzacyjnego i w trakcie wykonywania układu działania prowadzone przez wierzyciela będącego podmiotem państwowym są analogiczne do zachowań prywatnego wierzyciela działającego w normalnych warunkach rynkowych. Przy wykonywaniu testu prywatnego wierzyciela za postępowanie zgodne z rynkowym uznaje się takie decyzje wierzyciela publicznego, których efektem jest wybór najkorzystniejszego rozwiązania w ramach postępowania restrukturyzacyjnego, biorąc pod uwagę zawarcie i wykonanie proponowanego układu oraz postępowanie upadłościowe.

## V. WIERZYCIELE OBJĘCI TESTEM PRYWATNEGO WIERZYCIELA

Wśród wierzycieli Dłużnika ujętych w spisie wierzytelności znajdują się Wierzyciele publiczni, którzy podlegają ograniczeniom wynikającym z postępowania restrukturyzacyjnego i treści propozycji układowych.

Wśród wierzycieli Dłużnika zidentyfikowano następujących wierzycieli, dla których wymagane jest dokonanie testu prywatnego wierzyciela:

**Tabela nr 1. Wierzyciele publiczni objęci TPW**

Poz. na SW	Wierzyciel	Wierzytelność*	Kategoria**
45	Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych	64 628,00 zł 2 558,00 zł <b>67 186,00 zł</b>	IV
48	Poczta Polska S.A.	191,70 zł 0,39 zł <b>192,09 zł</b>	II
58	Przedsiębiorstwo Usług Komunalnych sp. z o.o.	1 107,01 zł 10,06 zł <b>1 117,07 zł</b>	II
65	Skarb Państwa reprezentowany przez Naczelnika II Urzędu Skarbowego Warszawa-Śródmieście	63 052,18 zł 3 594,27 zł <b>66 646,45 zł</b>	IV
66	Skarb Państwa reprezentowany przez Naczelnika Urzędu Skarbowego Poznań-Jeżyce	298 066,00 zł 8 989,13 zł <b>307 055,13 zł</b>	IV
67	Skarb Państwa reprezentowany przez Wójta Gminy Rokietnica	16 594,00 zł 862,42 zł <b>17 456,42 zł</b>	IV
74	Urząd Dozoru Technicznego	407,00 zł 15,03 zł <b>422,03 zł</b>	II
77	Zakład Ubezpieczeń Społecznych, I Oddział w Poznaniu	1 220 427,84 zł 81 537,00 zł <b>1 301 964,84 zł</b>	V

\* Wierzytelność objęta układem w układzie: wierzytelności główne, wierzytelności uboczne, suma wierzytelności.

\*\* Kategoria zaspokojenia zgodnie z treścią propozycji układowych.

## VI. POZIOM ZASPOKOJENIA PRZEWIDZIANY W RAMACH UKŁADU

Propozycje układowe złożone przez Dłużnika przewidują podział wierzycieli na kategorie interesu (grupy):

### 1) Dla Grupy II:

1. **Splata 100%** wierzytelności głównych.
2. **Umorzenie 100%** wierzytelności ubocznych, w szczególności odsetek umownych, odsetek ustawowych, odsetek ustawowych za opóźnienie, a także kosztów

dochodzenia wierzytelności, powstałych przed dniem układowym, jak i od dnia układowego.

**Splata nastąpi w 12 równych miesięcznych ratach** zgodnie z propozycją splaty, płatnych na koniec każdego miesiąca, przy czym pierwsza rata będzie płatna na koniec miesiąca następującego po upływie **3 (trzech)** miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu.

**Wierzyciel publiczni w grupie II: Poczta Polska S.A., Przedsiębiorstwo Usług Komunalnych sp. z o.o., Urząd Dozoru Technicznego.**

## 2) Dla Grupy IV:

1. Splata wierzytelności głównej w kwocie **5.000 zł** (pięć tysięcy złotych) **powiększonej o 50%** różnicy pomiędzy kwotą wierzytelności głównej a kwotą 5.000 zł (pięć tysięcy złotych).

2. **Umorzenie 100%** wierzytelności ubocznych, w szczególności odsetek umownych, odsetek ustawowych, odsetek ustawowych za opóźnienie, a także kosztów dochodzenia wierzytelności, powstałych przed dniem układowym, jak i od dnia układowego.

**Splata nastąpi w 96 równych miesięcznych ratach** zgodnie z propozycją splaty, płatnych na koniec każdego miesiąca, przy czym pierwsza rata będzie płatna na koniec miesiąca następującego po upływie **3 (trzech)** miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu.

**Wierzyciel publiczni w grupie IV: Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych, Skarb Państwa reprezentowany przez Naczelnika II Urzędu Skarbowego Warszawa-Śródmieście, Skarb Państwa reprezentowany przez Naczelnika Urzędu Skarbowego Poznań-Jeżyce, Skarb Państwa reprezentowany przez Wójta Gminy Rokietnica.**

## 3) Dla Grupy V:

**Splata 100% wierzytelności głównej oraz 100% wierzytelności ubocznych.**

**Splata nastąpi w 48 równych miesięcznych ratach** zgodnie z propozycją splaty, płatnych na koniec każdego miesiąca, przy czym pierwsza rata będzie płatna na koniec miesiąca następującego po upływie **3 (trzech)** miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu.

**Wierzyciel publiczni w grupie IV: Zakład Ubezpieczeń Społecznych, I Oddział w Poznaniu.**

Powyższa informacja stanowi uroszczony wyciąg ze spisu wierzytelności. Szczegółowa treść propozycji układowych stanowi oddzielny dokument.

## VII. WARTOŚĆ MASY UPADŁOŚCIOWEJ ORAZ KOSZTY POSTĘPOWANIA UPADŁOŚCIOWEGO

Analiza poziomu zaspokojenia Wierzycieli publicznych została sporządzona na podstawie danych finansowych i operacyjnych Dłużnika.

Analiza została przeprowadzona przy założeniu ogłoszenia upadłości Dłużnika i przeprowadzenia działań zmierzających do likwidacji majątku Dłużnika zgodnie z ustawą - Prawo Upadłościowe.

W ramach procesu likwidacji majątku przyjęto hipotetyczny scenariusz realizacji procesu upadłościowego Dłużnika:

- 1) Sprzedaż przedsiębiorstwa upadłego jako działającego podmiotu nie dojdzie do skutku.
- 2) Ze względu na niemożność sprzedaży przedsiębiorstwa jako całości założono, że likwidowane będą poszczególne grupy środków trwałych lub pojedyncze aktywa.
- 3) Czas trwania hipotetycznego postępowania upadłościowego oszacowano na 48 miesięcy.
- 4) Przyjęto następujące wartości poszczególnych grup aktywów Dłużnika w związku z założeniem sprzedaży majątku po wartości wymuszonej: Tabela 2.

**Skorygowana wartość aktywów (wartość likwidacyjna) została zaprezentowana w Tabeli nr 2 poniżej.**

**Tabela nr 2. Skorygowana wartość aktywów**

Aktywa	Wartość szacunkowa	Współczynnik korygujący	Wartość likwidacyjna
Wartości niematerialne i prawne	- zł	75%	- zł
Wartość środków trwałych	2 227 942,79 zł	50%	1 113 971,40 zł
Wartość środków trwałych w budowie	6 500,00 zł	100%	- zł
Inwestycje długoterminowe	- zł	30%	- zł
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i inne rozliczenia międzyokresowe	- zł	100%	- zł
Materiały	970 577,65 zł	50%	485 288,83 zł
Półprodukty i produkty w toku	- zł	30%	- zł
Towary	- zł	30%	- zł
Zaliczki na dostawy	- zł	50%	- zł
Należności handlowe	75 248,45 zł	30%	52 673,92 zł
Należności publiczno-prawne	- zł	0%	- zł
Należności inne	91 610,24 zł	30%	64 127,17 zł
Środki pieniężne na rachunkach i w kasie	14 750,07 zł	0%	14 750,07 zł
Udzielone pożyczki	- zł	50%	- zł
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	28 841,69 zł	100%	- zł
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	455 523,15 zł	40%	273 313,89 zł
<b>Aktywa razem</b>	<b>3 870 994,04 zł</b>		<b>2 004 125,26 zł</b>

## Etapy kalkulacji poziomu zaspokojenia Wierzycieli Publicznych na potrzeby Testu Prywatnego Wierzyciela w scenariuszu zakładającym upadłość Dłużnika

- 1) W pierwszym etapie obliczono hipotetyczne koszty postępowania upadłościowego (w rozumieniu art. 230 p.u.):

W poniższych tabelach zaprezentowano szczegółowe zestawienie kosztów postępowania upadłościowego oraz innych zobowiązań masy upadłości, o których mowa w art. 230 ust. 1 i 2 p.u., w ramach trwającego 24 miesiące hipotetycznego postępowania upadłościowego.

**Tabela nr 3. Koszty zabezpieczenia i utrzymania majątku Dłużnika**

Koszty zabezpieczenia i utrzymania majątku	Wartość
Objęcie majątku i sporządzenie spisu inwentarza	7 500,00 zł
Przetransportowanie majątku	5 000,00 zł
Zabezpieczenie i składowanie majątku	144 000,00 zł
<b>SUMA:</b>	<b>156 500,00 zł</b>

**Tabela nr 4. Koszty zarządu masą upadłości**

Koszty zarządu masą upadłości	Wartość
Obsługa księgową	246 000,00 zł
Obsługa kadrowa	60 000,00 zł
Koszty sprawozdań finansowych	30 000,00 zł
Wynagrodzenie osób zatrudnionych przez syndyka	96 000,00 zł
Obsługa prawna	10 000,00 zł
Opłaty sądowe	120 000,00 zł
Materiały biurowe	1 500,00 zł
Korespondencja	2 000,00 zł
Obsługa rachunku bankowego	2 400,00 zł
<b>SUMA:</b>	<b>557 900,00 zł</b>

**Tabela nr 5. Koszty likwidacji masy upadłości**

Koszty likwidacji masy upadłości	Wartość
Oszacowanie majątku	40 000,00 zł
Koszty związane ze sprzedażą majątku (w tym ogłoszenia)	2 500,00 zł
<b>SUMA:</b>	<b>42 500,00 zł</b>

**Tabela nr 6. Pozostałe koszty i inne zobowiązania masy upadłości**

Pozostałe koszty i inne zobowiązania masy upadłości	Wartość
Wynagrodzenie TNS	6 736,60 zł
Wynagrodzenie syndyka	276 200,60 zł
Archiwizacja dokumentów	15 000,00 zł
Rezerwa na nieprzewidziane wydatki	50 000,00 zł
Wynagrodzenia i odpawy pracownicze (230 ust. 2 p.u.)	- zł
<b>SUMA:</b>	<b>347 937,20 zł</b>

- 2) Wierzyciele publiczni wymienieni w **Tabeli nr 1**. Zostali przyporządkowani do kategorii zaspokojenia zgodnie z art. 342 p.u.:
- a) wierzytelności kategorii I, do których zakwalifikowano zobowiązania z tytułu składek na ubezpieczenie społeczne oraz zobowiązania z tytułu wynagrodzeń,
  - b) wierzytelności kategorii II, do których zakwalifikowano pozostałą część wierzytelności główny uznanych na spisie wierzytelności oraz objętych układem, które nie zaliczają się do pozostałych kategorii,
  - c) wierzytelności kategorii III, do których zakwalifikowano odsetki od wierzytelności ujętych w kategoriach I i II.

**Tabela nr 7. Podział Wierzycieli publicznych zgodnie z art. 342 p.u.**

Poz. na SW	Wierzyciel	Wierzytelność	Kategoria*
45	Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych	64 628,00 zł 2 558,00 zł <b>67 186,00 zł</b>	Kategoria II Kategoria III
48	Poczta Polska S.A.	191,70 zł 0,39 zł <b>192,09 zł</b>	Kategoria II Kategoria III
58	Przedsiębiorstwo Usług Komunalnych sp. z o.o.	1 107,01 zł 10,06 zł <b>1 117,07 zł</b>	Kategoria II Kategoria III
65	Skarb Państwa reprezentowany przez Naczelnika II Urzędu Skarbowego Warszawa-Śródmieście	63 052,18 zł 3 594,27 zł <b>66 646,45 zł</b>	Kategoria II Kategoria III
66	Skarb Państwa reprezentowany przez Naczelnika Urzędu Skarbowego Poznań-Jeżyce	298 066,00 zł 8 989,13 zł <b>307 055,13 zł</b>	Kategoria II Kategoria III
67	Skarb Państwa reprezentowany przez Wójta Gminy Rokietnica	16 594,00 zł 862,42 zł <b>17 456,42 zł</b>	Kategoria II Kategoria III
74	Urząd Dozoru Technicznego	407,00 zł 15,03 zł <b>422,03 zł</b>	Kategoria II Kategoria III
77	Zakład Ubezpieczeń Społecznych, I Oddział w Poznaniu	1 220 427,84 zł 81 537,00 zł <b>1 301 964,84 zł</b>	Kategoria I Kategoria III

\* Kategoria zaspokojenia w hipotetycznym postępowaniu upadłościowym (art. 342 ust. 1 p.u.).

- 3) W ostatnim kroku ustalono ogólną wartość wierzytelności do zaspokojenia w ramach poszczególnych kategorii zaspokojenia (wg stanu spisu wierzytelności na dzień sporządzania TPW).



**Tabela nr 8. Zestawienie wierzytelności Dłużnika wg stanu na dzień sporządzenia TPW z podziałem na kategorie zaspokojenia w rozumieniu art. 342 ust. 1 p.u.**

L.p.	Kategoria zaspokojenia	Wartość wierzytelności w danej kategorii
1.	Odrębny plan podziału	621 072,19 zł
2.	Kategoria I	599 355,65 zł
3.	Kategoria II	1 608 289,37 zł
4.	Kategoria III	121 249,69 zł
5.	Kategoria IV	0,00 zł
	<b>SUMA:</b>	<b>2 949 966,90 zł</b>

Kwoty wierzytelności w ramach poszczególnych kategorii ustalono w oparciu o wierzytelności objęte układem.

### VIII. KALKULACJA TESTU PRYWATNEGO WIERZYCIELA

W oparciu o dane przedstawione w punkcie powyżej przeprowadzono symulację zaspokojenia Wierzycieli publicznych w ramach hipotecznego postępowania upadłościowego.

**Tabela nr 9. Fundusze masy upadłości przekazane na zaspokojenie wierzycieli**

Fundusze masy upadłości	Wartość
<b>Skorygowana wartość aktywów</b>	<b>2 004 125,26 zł</b>
Koszty zabezpieczenia i utrzymania majątku	156 500,00 zł
Koszty zarządu mają upadłości	557 900,00 zł
Koszty likwidacji masy upadłości	42 500,00 zł
Pozostałe koszty i inne zobowiązania masy upadłości	347 937,20 zł
Koszt ogłoszenia upadłości	32 736,60,00 zł
<b>Kwota do podziału</b>	<b>866 551,46 zł</b>

Kwota do podziału została rozdysponowana pomiędzy wierzycieli, zgodnie z podziałem na kategorie zaspokojenia przedstawionym w Tabeli nr 8.

**Tabela nr 10. Zaspokojenie wierzycieli w ramach kategorii zaspokojenia**

Kategoria	Wierzytelności	Splata	Zaspokojenie
Odrębny plan podziału	621 072,19 zł	621 072,19 zł	100,00%
Kategoria I	599 355,65 zł	245 479,27 zł	40,96%
Kategoria II	1 608 289,37 zł	0,00 zł	0,00%
Kategoria III	121 249,69 zł	0,00 zł	0,00%
Kategoria IV	0,00 zł	0,00 zł	0,00%
<b>SUMA</b>	<b>2 949 966,90 zł</b>	<b>866 551,46 zł</b>	<b>-</b>

Zgodnie z art. 344 ust. 1 p.u. należności, o których mowa w art. 342 ust. 1 p.u., zaspokajają się dopiero po zaspokojeniu w całości kosztów postępowania, zobowiązań masy upadłości i należności alimentacyjnych zgodnie z art. 343 p.u.

Z kolei w przypadku, gdy suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie w całości wszystkich należności, należności dalszej kategorii zaspokajają się dopiero po zaspokojeniu w całości należności poprzedzającej kategorii, a jeżeli suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie w całości wszystkich należności tej samej kategorii, należności te zaspokajają się stosunkowo do wysokości każdej z nich (art. 344 ust. 2 p.u.).

**Przeprowadzona kalkulacja wskazuje na to, że w hipotetycznym postępowaniu upadłościowym zaspokojenie w kategorii I wyniesie 40,96% (przy czym częściowe zaspokojenie nastąpi w drodze odrębnego planu podziału w związku z ustanowioną na majątku Dłużnika hipoteką przymusową), w kategorii II – 0,00%, natomiast w pozostałych kategoriach 0,00%.**

**Podsumowanie wysokości zaspokojenia w układzie oraz hipotetycznym postępowaniu upadłościowym prezentuje Tabela nr 11.**

Tabela nr 11. Podsumowanie wyników testu prywatnego wierzyciela

Poz. na SW	Wierzyciel	Wierzytelność główna	Wierzytelność i uboczne	Suma wierzytelności	Zaspokojenie wierzytelności głównej w układzie	Zaspokojenie wierzytelności i ubocznych w układzie	Zaspokojenie w układzie	Zaspokojenie wierzytelności i głównej zgodnie z p.u.	Zaspokojenie wierzytelności ubocznych zgodnie z p.u.	Zaspokojenie wierzytelności zgodnie z p.u.	Układ vs. upadłość
45	Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych	64 628,00 zł	2 558,00 zł	<b>67 186,00 zł</b>	34 814,00 zł	- zł	<b>34 814,00 zł</b>	- zł	- zł	- zł	Test Prywatnego Wierzyciela Spełnony
48	Poczta Polska S.A.	191,70 zł	0,39 zł	<b>192,09 zł</b>	191,70 zł	- zł	<b>191,70 zł</b>	- zł	- zł	- zł	Test Prywatnego Wierzyciela Spełnony
58	Przedsiębiorstwo Usług Komunalnych sp. z o.o.	1 107,01 zł	10,06 zł	<b>1 117,07 zł</b>	1 107,01 zł	- zł	<b>1 107,01 zł</b>	- zł	- zł	- zł	Test Prywatnego Wierzyciela Spełnony
65	Skarb Państwa reprezentowany przez Naczelnika II Urzędu Skarbowego Warszawa-Śródmieście	63 052,18 zł	3 594,27 zł	<b>66 646,45 zł</b>	34 026,09 zł	- zł	<b>34 026,09 zł</b>	- zł	- zł	- zł	Test Prywatnego Wierzyciela Spełnony
66	Skarb Państwa reprezentowany przez Naczelnika Urzędu Skarbowego Poznań-Jeżyce	298 066,00 zł	8 989,13 zł	<b>307 055,13 zł</b>	151 533,00 zł	- zł	<b>151 533,00 zł</b>	- zł	- zł	- zł	Test Prywatnego Wierzyciela Spełnony
67	Skarb Państwa reprezentowany przez Wójta Gminy Rokietnica	16 594,00 zł	862,42 zł	<b>17 456,42 zł</b>	10 797,00 zł	- zł	<b>10 797,00 zł</b>	- zł	- zł	- zł	Test Prywatnego Wierzyciela Spełnony
74	Urząd Dozoru Technicznego	407,00 zł	15,03 zł	<b>422,03 zł</b>	407,00 zł	- zł	<b>407,00 zł</b>	- zł	- zł	- zł	Test Prywatnego Wierzyciela Spełnony
77	Zakład Ubezpieczeń Społecznych, I Oddział w Poznaniu	1 220 427,84 zł	81 537,00 zł	<b>1 301 964,84 zł</b>	1 220 427,84 zł	81 537,00 zł	<b>1 301 964,84 zł</b>	866 551,46 zł	- zł	<b>866 551,46 zł</b>	Test Prywatnego Wierzyciela Spełnony

Test prywatnego wierzyciela został spełniony dla wszystkich wierzycieli publicznych. Z przeprowadzonego Testu Prywatnego Wierzyciela wynika, że Wierzyciele publiczni, zachowują się jak wierzyciel prywatny, działający w normalnych warunkach rynkowych, zaakceptowałyby przewidziane w propozycjach układowych warunki spłaty zobowiązań.

W przypadku wszystkich wierzycieli publicznych (za wyjątkiem Zakład Ubezpieczeń Społecznych, I Oddział w Poznaniu) zaspokojenie w hipotetycznym postępowaniu upadłościowym wyniesie 0,00 zł. Z kolei w postępowaniu restrukturyzacyjnym poziom zaspokojenia wyniesie 100,00% wierzytelności głównej (wierzyciele publiczni przyporządkowanie do Grupy II) oraz 5000 zł + 50% nadwyżki od tej kwoty (od wierzytelności głównej) (wierzyciele publiczni przyporządkowanie do Grupy IV).

W przypadku Zakładu Ubezpieczeń Społecznych zaspokojenie w ramach układu wyniesie 100,00% (zarówno w zakresie wierzytelności głównej, jak i wierzytelności ubocznych). Należy podkreślić, że zaspokojenie obejmie również wierzytelności uboczne powstałe do aż momentu wykonania układu. Propozycje te są zgodne z treścią art. 160 ust. 1 p.r. Spłaty układowe będą realizowane w 48 ratach. Przy założeniu, że układ zacznie być wykonywany w 2024 r., wykonanie układu przypadnie na koniec 2027 r.

W przypadku hipotetycznego postępowania upadłościowego Dłużnika, Zakład Ubezpieczeń Społecznych zostanie zaspokojony w dwóch etapach:

- 1) 621 072,19 zł w ramach odrębnego planu podziału (w związku z ustanowioną na majątku Dłużnika hipoteką przymusową),
- 2) 599 355,65 zł w ramach zaspokojenia w Kategorii I zaspokojenia.

Łączne zaspokojenie Zakładu Ubezpieczeń Społecznych wyniesie 866 551,46 zł, co stanowi 71% wierzytelności głównych. W hipotetycznym postępowaniu upadłościowym nie nastąpi zaspokojenie odsetek, które podlegają zaspokojeniu w ramach Kategorii III zaspokojenia (tam prognozowane zaspokojenie wyniesie 0,00%). Czas hipotetycznego postępowania upadłościowe oszacowano na co najmniej 48 miesięcy. Przy założeniu, że Dłużnik złoży wniosek o upadłość w III kwartale 2023 r., ogłoszenie upadłości nastąpi w na przełomie II i III kwartału 2024 r. Zakończenie postępowania upadłościowego (a tym samym wypłata środków w ramach planów podziału) nastąpi w związku z tym w 2028 r., a więc później niż w układzie.

## **IX. PODSUMOWANIE**

Test Prywatnego Wierzyciela przeprowadzony w niniejszym dokumencie zgodnie z art. 140 p.r. wobec Wierzycieli publicznych miał na celu weryfikację poziomu ich zaspokojenia w toku hipotetycznego postępowania upadłościowego Dłużnika (poziom zaspokojenia Wierzycieli publicznych w ramach hipotetycznego postępowania upadłościowego został porównany ze stopniem zaspokojenia w przypadku zawarcia układu).

Test Prywatnego Wierzyciela wyraźnie wskazuje, iż dla Wierzycieli publicznych, zaspokojenie wierzytelności w toku układu przyjętego w postępowaniu restrukturyzacyjnym jest korzystniejsze od zaspokojenia w toku hipotetycznego postępowania upadłościowego. Test Prywatnego Wierzyciela wskazuje zatem, że Wierzyciele publiczni, jeżeli mieliby zachować się jak prywatny wierzyciel, który działa w normalnych warunkach rynkowych, zaakceptowałiby propozycje układowe dotyczące spłat zobowiązań.

Podsumowując, w wyniku akceptacji propozycji układowych dla Wierzycieli Publicznych, nie dochodzi do udzielania pomocy publicznej, o której mowa w art. 140 p.r.