

TEST PRYWATNEGO WIERZYCIELA

Janaszek Electric Sp. z o.o.



Warszawa - Skórzewo, dnia 30 kwietnia 2024 roku

Spis treści.....	2
I. WSTĘP DO TESTU PRYWATNEGO WIERZYCIELA Janaszek Electric Sp. Z O.O.	3
II. METODYKA TESTU PRYWATNEGO WIERZYCIELA Janaszek Electric SP. Z O.O.....	4
III. ZAKRES TESTU PRYWATNEGO WIERZYCIELA Janaszek Electric SP. Z O.O.....	5
IV. PRZEWIDYWANY STOPIEŃ ZASPOKOJENIA WIERZYCIELI PUBLICZNOPRAWNYCH W RAMACH WYKONANIA UKŁADU.....	6
V. PRZEWIDYWANY STOPIEŃ ZASPOKOJENIA WIERZYCIELI PUBLICZNOPRAWNYCH W HIPOTETYCZNYM POSTĘPOWANIU UPADŁOŚCIOWYM.....	8
VI. WYLICZENIA TESTU PRYWATNEGO WIERZYCIELA DLA POSZCZEGÓLNYCH GRUP WIERZYCIELI.....	15
1. GRUPA 1.....	15
2. GRUPA 3.....	15
VII. PODSUMOWANIE TESTU PRYWATNEGO WIERZYCIELA DLA POSZCZEGÓLNYCH WIERZYCIELI	
16	

I. WSTĘP DO TESTU PRYWATNEGO WIERZYCIELA Janaszek Electric Sp. Z O.O.

W dniu 19 stycznia 2024 roku spółka Janaszek Electric Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zawarła z Mariuszem Treścińskim - doradcą restrukturyzacyjnym (nr licencji: 1820) - umowę w sprawie sprawowania nadzoru nad postępowaniem o zatwierdzenie układu (art. 210 Ustawy z dnia 15 maja 2015 roku Prawo Restrukturyzacyjne, dalej: **Prawo Restrukturyzacyjne**). Dzień Układowy zgodnie z regulacją art. 211 ust 1 Prawa Restrukturyzacyjnego został wyznaczony na dzień 29 lutego 2024 roku. Obwieszczenie o ustaleniu Dnia Układowego zostało zaś dokonane w dniu 24 stycznia 2024 roku.

OZNACZENIE SĄDU RESTRUKTURYZACYJNEGO do którego zostanie złożony wniosek o zatwierdzenie układu (art. 219 Prawa Restrukturyzacyjnego):

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie

XVIII Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych
ul. Czerniakowska 100a
00-454 Warszawa

OZNACZENIE ZARZĄDCY:

Mariusz Treściński (licencja numer 1820)

(dalej także jako „**Nadzorca Sądowy**”)

Ul. ks. Stanisława Kozierowskiego 4 / lok. 103

60-185 Skórzewo

tel.: 791-499-682

e-mail: mariusz.trescinski@kfmt.pl

OZNACZENIE Spółki

Janaszek Electric Sp. z o.o.

(dalej także jako: „**Janaszek Electric**”, „**Dłużnik**”, „**Spółka**”)

KRS: 0000697711

NIP: 9512446666

REGON: 368429695

W zakresie dotyczącym planowanego wsparcia w jakiegokolwiek formie ze strony państwa lub przy użyciu zasobów państwowych, Plan Restrukturyzacyjny dodatkowo powinien zawierać test prywatnego wierzyciela sporządzony zgodnie z wymaganiami art. 140 Prawa Restrukturyzacyjnego.

II. METODYKA TESTU PRYWATNEGO WIERZYCIELA Janaszek Electric SP. Z O.O

Celem testu prywatnego wierzyciela jest ocena czy wsparcie udzielone przez państwo lub przy użyciu zasobów państwowych w postępowaniu restrukturyzacyjnym i w trakcie wykonywania układu będzie stanowiło pomoc publiczną.

Wsparcie to może być udzielone w dowolnej formie, w szczególności przez zmniejszenie wysokości zobowiązań, rozłożenie spłaty na raty, odroczenie terminu wykonania zobowiązań lub zawieszenie postępowań egzekucyjnych, udzielenie pożyczek, kredytów, poręczeń lub gwarancji.

Test prywatnego wierzyciela ocenia zachowania wierzyciela publicznego w postępowaniu restrukturyzacyjnym i w trakcie wykonywania układu, a w szczególności ocenia czy wierzyciel publiczny zachowuje się w danym przypadku jak prywatny wierzyciel, działający w normalnych warunkach rynkowych. Przy czym uznaje się za racjonalne zachowanie wierzyciela publicznego, jeżeli akceptuje on warunki korzystniejsze mając na uwadze zawarcie i wykonanie układu oraz postępowanie upadłościowe.

Zgodnie z art. 140 ust. 3 Prawa Restrukturyzacyjnego:

Test prywatnego wierzyciela zawiera:

1) informację o przewidywanym stopniu zaspokojenia poszczególnych wierzycieli publicznoprawnych w ramach wykonania układu, która zawiera następujące dane, będące podstawą oceny, o której mowa w ust. 2:

a) wysokość objętych układem zobowiązań dłużnika wobec poszczególnych wierzycieli publicznoprawnych,

b) treść propozycji układowych wobec poszczególnych wierzycieli publicznoprawnych;

2) informację o przewidywanym stopniu zaspokojenia poszczególnych wierzycieli publicznoprawnych w postępowaniu upadłościowym, które byłoby prowadzone wobec dłużnika, zawierającą następujące dane, będące podstawą oceny, o której mowa w ust. 2:

a) wartość majątku dłużnika ze wskazaniem obciążeń,

b) przewidywaną wysokość kosztów postępowania upadłościowego,

c) kategorię, w której byliby zaspokajani poszczególni wierzyciele publicznoprawni w postępowaniu upadłościowym;

3) ocenę, czy wierzytelności wierzyciela publicznoprawnego będą zaspokojone w większym stopniu w przypadku zawarcia i wykonania układu, czy w postępowaniu upadłościowym.

III. ZAKRES TESTU PRYWATNEGO WIERZYCIELA Janaszek Electric SP. Z O.O.

Wśród wierzycieli spółki Janaszek Electric Sp. z o.o. znajdują się tzw. wierzyciele publiczni, spośród których Dłużnik identyfikuje następujące podmioty (Tabela 1):

Tabela 1 – Zakres Testu Prywatnego Wierzyciela

Nazwa podmiotu [PLN]	Wartość w PLN (kwota kapitału)	Wartość w PLN (kwota odsetek)	w tym warunkowe	Oferowane zaspokojenie w Układzie (bez warunkowych) *	Grupa zgodnie z Propozycjami Układowymi	Zabezpieczenie
Bank Gospodarstwa Krajowego	14 918 919,95	0,00	14 914 990,97	3 928,98	3	BRAK
KORPORACJA UBEZPIECZEŃ KREDYTÓW EKSPORTOWYCH SPÓŁKA AKCYJNA	1 617 997,50	814,21	1 590 190,50	27 807,00	3	BRAK
Zakład Ubezpieczeń Społecznych III Oddział w Warszawie	1 556 973,11	0,00	0,00	1 556 973,11	1	BRAK
Drugi Mazowiecki Urząd Skarbowy	1 444 955,00	16 363,74	0,00	1 444 955,00	3	BRAK
Wojewódzki Urząd Pracy w Warszawie	801 357,82	0,00	801 357,82	0,00	3	BRAK
Polski Fundusz Rozwoju Spółka Akcyjna	633 875,25	0,00	0,00	633 875,25	3	BRAK
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych	67 750,00	976,88	0,00	68 726,88	1	BRAK
URZĄD DOZORU TECHNICZNEGO	3 559,92	210,58	0,00	3 559,92	3	BRAK
Szef Krajowej Administracji Skarbowej	366,19	36,76	0,00	366,19	3	BRAK
SUMA	21 045 754,74	18 402,17	17 306 539,29	3 740 192,33	-	-

Źródło: opracowanie własne

* w ramach kolumny oznaczonej jako: „**Oferowane zaspokojenie w układzie (bez warunkowych)**”, z uwagi na charter wierzytelności warunkowych to jest ich niewymagalność na Dzień Układowy oraz niepewność co do spełnienia się warunku, zaprezentowano szacowaną wartość świadczenia, jakie spółka Janaszek Electric zamierza wykonać wobec danego wskazanego w Tabeli 1 wierzyciela odnoszącą się do wierzytelności uznanych jako nie warunkowe, to jest takich, co do których warunek nie był zastrzeżony lub zastrzeżony warunek już się ziścił.

IV. PRZEWIDYWANY STOPIEŃ ZASPOKOJENIA WIERZYCIELI PUBLICZNOPRAWNYCH W RAMACH WYKONANIA UKŁADU

Układ oferowany przez Spółkę wobec swoich wierzycieli zakłada podział wierzycieli na 6 (sześć) grup. Pełna treść Propozycji Układowych, została przedstawiona w Załączniku nr 1 do niniejszego Testu Prywatnego Wierzyciela. Poniżej zostały natomiast przedstawione warunki Układu dla Grup, w ramach których zaspokojenie mają uzyskać wierzyciele publiczni wyszczególnieni w Tabeli nr 1.

Grupa Pierwsza (G1): obejmuje przysługujące Zakładowi Ubezpieczeń Społecznych wierzytelności z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne, wierzytelności z tytułu składek na Fundusz Pracy, wierzytelności Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych, wierzytelności Funduszu Emerytur Pomostowych oraz inne zobowiązania Dłużnika w stosunku do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych, w szczególności odsetki za zwłokę od wyżej wymienionych zobowiązań, koszty egzekucyjne, koszty upomnienia i dodatkowej opłaty, wierzytelności Państwowego Funduszu Osób Niepełnosprawnych, zobowiązania Dłużnika do wpłat na Pracownicze Plany Kapitałowe.

Wierzyciele **Grupy Pierwszej (G1) zostaną zaspokojeni** w układzie poprzez zapłatę 100% należności głównej przysługującej każdemu wierzycielowi w Dniu Układowym i 100% odsetek należnych w Dniu Układowym, w ratach:

Rata 1	7 dzień po dniu uprawomocnienia postanowienia o zatwierdzeniu układu przez Sąd Restrukturyzacyjny	50% ogółu środków pieniężne na rachunkach bankowych Dłużnika
Raty zmienne	Każdorazowo w ciągu 14 dni od otrzymania	Nie mniej niż 50% każdej sumy uzyskanej z tytułu zaspokojenia wierzytelności przysługujących Dłużnikowi wymienionych w Załączniku 1
Rata 3	30/12/2027	Kwota pozostała niezbędna do zapłaty 100%

Grupa Trzecia (G3): obejmuje wierzytelności podatkowe i inne wierzytelności publicznoprawne (inne niż Grupa Pierwsza), wierzytelności związane z otrzymanymi dotacjami, wierzytelności banków w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (Dz.U.2023.2488 t.j. z dnia 2023.11.16) oraz wierzytelności instytucji finansowych, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 26 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz.U.UE.L.2013.176.1 z dnia 2013.06.27).

Wierzyciele **Grupy Trzeciej (G3) zostaną zaspokojeni** w układzie po wykonaniu układu przez Dłużnika w stosunku do Wierzycieli Grupy Pierwszej (G1) i Wierzycieli Grupy Drugiej

(G2) poprzez zapłatę 100% należności głównej przysługującej każdemu wierzycielowi w Dniu Układowym, w ratach:

Raty zmienne	Każdorazowo w ciągu 14 dni od otrzymania	Nie mniej niż 90% każdej sumy uzyskanej z tytułu zaspokojenia wierzytelności przysługujących Dłużnikowi wymienionych w Załączniku 1
Rata 2	30/12/2027	Kwota pozostała niezbędna do zapłaty 100% kwoty należnej z układu

W pozostałej części wierzytelności układowe Wierzycieli Grupy Trzeciej nie będą zaspokojone.

V. PRZEWIDYWANY STOPIEŃ ZASPOKOJENIA WIERZYCIELI PUBLICZNOPRAWNYCH W HIPOTETYCZNYM POSTĘPOWANIU UPADŁOŚCIOWYM

Analizę poziomu zaspokojenia wierzycieli publicznych w hipotetycznym postępowaniu upadłościowym przeprowadzono na moment sporządzenia niniejszego testu w oparciu o istniejące, dostępne oraz możliwie aktualne dane dotyczące sytuacji finansowej oraz majątkowej spółki Janaszek Electric Sp. z o.o.

Analiza została przeprowadzona w taki sposób, że założono hipotetyczne ogłoszenie upadłości Dłużnika i sposób postępowania zgodny z przepisami ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe.

W oparciu o powyższe regulacje, doświadczenie i praktykę rynkową w postępowaniach upadłościowych, jak również biorąc pod uwagę dostępne dane statystyczne (w tym raport: Doing Business „*Economy Profile of Poland*” opublikowany przez Bank Światowy), przyjęto następujący hipotetyczny scenariusz realizacji procesu upadłościowego dla spółki Janaszek Electric Sp. z o.o.:

- sprzedaż przedsiębiorstwa upadłego jak działającego podmiotu nie dojdzie do skutku, gdyż okres negocjacji sprzedaży przedsiębiorstwa (po ogłoszeniu upadłości) jest zdecydowanie dłuższy niż ekonomiczne uzasadnienie pozostawienia pracowników i pokrywanie ich kosztów wynagradzania w oczekiwaniu na potencjalnego nabywcę. Ponadto w przypadku spółki Janaszek Electric, w trakcie trwania postępowania o zatwierdzenie układu, doszło do faktycznego zaprzestania prowadzenia działalności operacyjnej, co także w ocenie Nadzorca Układu, może uprawdopodobniać brak ekonomicznej zasadności nabycia przedsiębiorstwa spółki Janaszek Electric przez zainteresowanych nabywców;
- w konsekwencji założono, że likwidacji podlegać będą osobno istniejące zorganizowane części przedsiębiorstwa, poszczególne grupy środków trwałych lub pojedyncze aktywa;
- czas trwania hipotetycznego postępowania upadłościowego oszacowano na 4 lata, po których upływie wierzyciele uzyskają pierwsze środki tytułem podziału funduszy masy, co uzasadnia czas zbycia składników majątku Spółki, rozstrzygnięcie sporów toczonych na rzecz oraz wobec Spółki, jak i przewidywane spory w zakresie listy wierzytelności sporządzanej przez powołanego syndyka masy upadłości. Można jednak także zasadnie przewidywać, iż okres ten może ulec znacznemu wydłużeniu w szczególności z uwagi na liczne kwestie sporne, które będą angażować powołanego dla spółki Janaszek Electric Syndyka Masy Upadłości;
- dokonano oszacowania wartości poszczególnych grup aktywów mając na uwadze jakość aktywów, istniejący rynek zbytu dla poszczególnych klas aktywów oraz osiągnięte ceny dla danych aktywów w postępowaniach upadłościowych, zgodnie z znaną, w tym zakresie praktyką i doświadczeniem rynkowym.

W ramach Tabeli 2 zamieszczonej poniżej, przedstawiono klasy aktywów posiadanych przez spółkę Janaszek Electric zgodnie ze stanem na dzień 31 marca 2024 roku.

Analizując wykazane w Tabeli 2 wartości bilansowe majątku spółki Janaszek Electric w przypadku zmiany trybu prowadzonego postępowania na postępowanie obejmujące likwidację majątku, założyć należy, że Syndyk Masy Upadłości spienięży aktywa z dyskontem lub nie uda mu się ściągnąć wszystkich wierzytelności przysługujących Spółce.

Do kalkulacji szacowanej masy upadłości (Tabela 2) przyjęto z uwagi na powyższe, w szczególności następujące założenia, jakie zostały przedstawione przez i omówione z Zarządem spółki Janaszek Electric:

- w zakresie wskazanych w bilansie Dłużnika wartości niematerialnych i prawnych, z uwagi na ich istotę i przypisanie stricte do ich właściciela, a przez to ograniczenia co do ich zbycia oraz zasadności ich nabycia przez potencjalnego nabywcę, przyjęto dyskonto na poziomie 90%, to jest założono, iż w ramach hipotetycznego postępowania upadłościowego syndyk mógłby dokonać zbycia tej klasy aktywów, co najwyżej za 10% ich wartości bilansowej;
- praktyka wskazuje, że ruchomości (w tym ujmowane w bilansie jako środki trwałe) wykorzystywane w ramach bieżącej działalności upadłego podmiotu, zbywane są z dyskontem sięgającym nawet 40% - 60% (przyjęto 50% dla rzeczowych aktów trwałych), a potencjalnym ich nabywcą znany jest fakt ich zbywania w trybie likwidacyjnym, co dodatkowo pogarsza pozycję negocjacyjną powołanego Syndyka Masy Upadłości. Ponadto w przypadku Dłużnika, aktywa, które posiada on w ramach swoich stanów majątkowych, ulegały naturalnemu zużyciu w ramach wykorzystywania ich do działalności operacyjnej w ramach kontraktów, jakie były realizowane przez spółkę Janaszek Electric, co dodatkowo w ocenie Spółki uzasadnia przyjętą dla nich wartość dyskonta wobec ich ceny w chwili przyjęcia na listę aktywów Spółki;
- ujęte w bilansie Spółki na dzień 31 marca 2024 roku należności długoterminowe związane są przede wszystkim z rozliczeniami z tytułu kontraktów, których wykonywanie spółka Janaszek Electric w istocie zaprzestała z uwagi na swoją sytuację płynnościową spowodowaną przede wszystkim blokadą na rachunkach bankowych jej środków operacyjnych. Wobec tego, wedle najlepszej oceny Zarządu spółki Janaszek Electric, możliwa do odzyskania przez syndyka wartość tego z aktywów bilansu Spółki, nie przekroczy 30% jego wartości nominalnej, co uzasadnia przyjęty poziom dyskonta;
- dyskonto na sprzedaży zapasów Spółki wyniesie 60% ich wartości bilansowej – co znajduje uzasadnienie w ujęciu w ramach tej pozycji zaliczek na dostawy towarów i usług, których ściągnięcie przez Syndyka może być utrudnione w realiach postępowania upadłościowego;
- wykazywane w bilansie Spółki należności krótkoterminowe, będą mogły zostać ściągnięte przez Syndyka, wedle oceny Zarządu Spółki, jedynie ze znacznym dyskontem, co uzasadnia, jak dla wyżej opisanych należności długoterminowych, przedmiot, których dotyczą te wierzytelności, związany z zaprzestaną realizacją przez Spółkę kontraktów, co zostało także bardziej szczegółowo opisane w Planie Restrukturyzacyjnym. Ponadto, jak wskazał Zarząd spółki Janaszek Electric, najbardziej istotne i ujęte w tej pozycji bilansu rozliczenia, to te dotyczące kontrahenta: Budimex

S.A. (Generalny Wykonawca - zlecający prace do spółki Janaszek Electric) na kwotę ok. 5 mln PLN. Zarząd spodziewa się, że ten kontrahent podejmie się próby dokonania kompensat na podstawie umów na podwykonawstwo Spółki, jakie następnie zostały zerwane, w tym w celu dokonania rozliczeń na poczet kar oraz dokona obciążeń z tytułu wykonawstwa zastępczego. Uzasadnia to w ocenie Zarządu Spółki, mając także na uwadze strukturę wiekową pozostałych należności krótkoterminowych, dyskonto przyjęte także na istotnym poziomie, który dla należności krótkoterminowych określono na: 70%;

- poza wyżej opisanymi klasami aktywów, Spółka na dzień 31 marca 2024 roku ujmuje także po stronie aktywów swojego bilansu: (i) nieprezentujące istotnej wartości długoterminowe rozliczenia międzyokresowe oraz (ii) krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe. Zgodnie z wyjaśnieniami przekazanymi Nadzorcy Układu przez Zarząd spółki Janaszek Electric, takie rozliczenia międzyokresowe dotyczą przede wszystkim kaucji stanowiących zabezpieczenie realizowanych (a aktualnie w większości zaprzestanych) kontraktów, jakie zostały ustanowione ze środków wypłacanych Spółce. Wobec takiego przedmiotu tych pozycji aktywów Spółki na dzień 31 marca 2024 roku, a także wystąpienia, w ocenie Zarządu spółki Janaszek Electric, podstaw do podejmowania przez kontrahentów spółki prób zaspokojenia z tak wniesionych kaucji w powołaniu na wykazywane przez tych kontrahentów niewykonanie lub niewłaściwe wykonanie zobowiązań Spółki, w przypadku tej klasy aktywów (podobnie jak dla omówionych wyżej należności) przyjęto znaczne dyskonto do oszacowania ich wartości likwidacyjnej.

Ponadto, jak wskazał Nadzorcy Układu Zarząd spółki Janaszek Electric, zakłada się wyższą skuteczność dochodzenia roszczeń przez Dłużnika w porównaniu do czynności syndyka w postępowaniu upadłościowym zarówno w odniesieniu do kwot jak i terminu zaspokojenia wierzycieli, z uwagi przede wszystkim na to, iż:

- większość wierzytelności Dłużnika, które będą służyć zaspokojeniu wierzycieli układowych przysługuje Dłużnikowi wobec jego wierzycieli układowych z grup 3 i 4;
- saldo roszczeń Dłużnika wobec jego wierzycieli jest wyższe od salda roszczeń wzajemnych z wierzytelności układowych przysługujących wierzycielom;
- Dłużnik będzie mógł dochodzić kwot należnych od swoich dłużników w drodze postępowania sądowego i egzekucyjnego lub poprzez ugody i dobrowolne zaspokojenie zobowiązań, w tym potrącenie częściowe z wierzytelnościami układowymi, zgodnie z warunkami zawartego układu;
- dochodzenie roszczeń przez syndyka jest dużo bardziej sformalizowane i mniej elastyczne. Syndyk musi prowadzić postępowanie sądowe i egzekucyjne w celu odzyskania całości należności przysługującej Dłużnikowi. Zaspokojenie wierzycieli następuje w trybie zatwierdzenia i wykonania planu podziału lub planów podziału z uwzględnieniem kategorii zaspokojenia;
- w porównaniu z syndykiem Dłużnikowi w oparciu o zawarty układ łatwiej będzie uzyskać zaspokojenie dobrowolne jego wierzytelności wobec wierzycieli. Łącznie z tym, że rozliczenia będą mogły przybrać formę częściowych kompensat, co nie jest możliwe w upadłości i opóźnia skuteczne zaspokojenie.

Tabela 2 – Klasy aktywów Spółki wraz z szacowaną wartością likwidacyjną

Pozycja aktywów	31.03.2024 PLN	Zakładane dyskonto %	Szacowana wartość likwidacyjna PLN
Wartości niematerialne	67 781,30	90%	6 778,13
Rzeczowe aktywa trwałe	1 494 438,32	50%	747 219,16
Należności długoterminowe	1 877 107,52	70%	563 132,26
Inwestycje długoterminowe	0,00	0%	0,00
Długoterminowe Rozliczenia Międzyokresowe	56 531,30	80%	11 306,26
Zapasy	106 176,06	60%	42 470,42
Należności krótkoterminowe	11 133 729,08	70%	3 340 118,72
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 534 510,07	0%	1 534 510,07
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 923 426,28	80%	1 184 685,26
SUMA	22 193 699,93	-	7 430 220,28

Źródło: opracowanie własne

W ramach dalszej analizy hipotetycznego postępowania upadłościowego, jakie toczyłoby się w wariacie alternatywnym (odmiennym od zawarcia układu) wobec spółki Janaszek Electric dokonano oszacowania wartości kosztów postępowania upadłościowego w oparciu o istniejące ceny danego rodzaju usług, poziomy kosztów w postępowaniach upadłościowych oraz zidentyfikowanie czynności niezbędnych dla prawidłowego toku postępowania upadłościowego. Jak wyżej wskazano, przyjęto, że hipotetyczne postępowanie upadłościowe będzie trwało co najmniej 4 lata.

Tabela 3 – Szacowane koszty hipotetycznego postępowania upadłościowego

Pozycja kosztu / wydatku [PLN]	I rok postępowania	II rok postępowania	III rok postępowania	IV rok postępowania	SUMA
Księgowość	60 000,00	36 000,00	24 000,00	24 000,00	144 000,00
Obsługa kadrowa	12 000,00	0,00	0,00	0,00	12 000,00
Dozór techniczny (sprzęt, pojazdy)	5 000,00	2 500,00	0,00	0,00	7 500,00
Administracja	24 000,00	12 000,00	4 800,00	4 800,00	45 600,00
Usługi prawne, obsługa sporów sądowych	120 000,00	96 000,00	72 000,00	60 000,00	348 000,00

Pozycja kosztu / wydatku [PLN]	I rok postępowania	II rok postępowania	III rok postępowania	IV rok postępowania	SUMA
Koszty korespondencji	12 000,00	6 000,00	6 000,00	12 000,00	36 000,00
Koszty ogłoszeń	5 000,00	2 000,00	1 000,00	1 000,00	9 000,00
Artykuły biurowe	2 400,00	960,00	960,00	480,00	4 800,00
Obsługa rachunków bankowych	3 600,00	1 800,00	1 800,00	3 600,00	10 800,00
Koszty komunikacji samochodowej	24 000,00	12 000,00	12 000,00	12 000,00	60 000,00
SUMA I - koszty obsługi	268 000,00	169 260,00	122 560,00	117 880,00	677 700,00
Wycena majątku	8 000,00	4 000,00	2 000,00	0,00	14 000,00
Archiwizacja dokumentów	30 000,00	10 000,00	10 000,00	80 000,00	130 000,00
Sprawozdania	3 600,00	3 600,00	3 600,00	3 600,00	14 400,00
Wynagrodzenie syndyka wraz z VAT	142 956,19	61 266,94	0,00	204 223,13	408 446,25
Podróże służbowe	12 000,00	7 200,00	6 000,00	6 000,00	31 200,00
Koszty utylizacji	20 000,00	4 000,00	1 000,00	1 000,00	26 000,00
SUMA II – pozostałe koszty	216 556,19	90 066,94	22 600,00	294 823,13	624 046,25
SUMA (I + II)	484 556,19	259 326,94	145 160,00	412 703,13	1 301 746,25

Źródło: opracowanie własne

Mając na uwadze wykazane wpływy z likwidacji majątku, koszty hipotetycznego postępowania upadłościowego oraz wartość wszystkich wierzytelności można oszacować stopień zaspokojenia przeciętnego wierzyciela niezabezpieczonego rzeczowo, jakim są wierzyciele publiczni, w podziale: (i) na wierzyciela uprawnionego do zaspokojenia w ramach **kategorii pierwszej**, o której mowa w art. 342 ust. 1 pkt. 1 Prawa Upadłościowego oraz (ii) na wierzyciela uprawnionego do zaspokojenia w ramach **kategorii drugiej**, o której mowa w art. 342 ust. 1 pkt. 2 Prawa Upadłościowego.

A. Szacunek zaspokojenia wierzytelności w ramach Kategorii Pierwszej o której mowa w art. 342 ust. 1 pkt. 1 Prawa Upadłościowego

Zakres wierzytelności objętej: „kategorią pierwszą”: przypadające za czas przed ogłoszeniem upadłości należności ze stosunku pracy, z wyjątkiem roszczeń z tytułu wynagrodzenia reprezentanta upadłego lub wynagrodzenia osoby wykonującej czynności związane z zarządem lub nadzorem nad przedsiębiorstwem upadłego, należności rolników z tytułu umów o dostarczenie produktów z własnego gospodarstwa rolnego, należności alimentacyjne oraz renty z tytułu odszkodowania za wywołanie choroby, niezdolności do pracy, kalectwa lub śmierci i renty z tytułu zamiany uprawnień objętych treścią prawa dożywocia na

dożywotnią rentę, przypadające za trzy ostatnie lata przed ogłoszeniem upadłości należności z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne w rozumieniu ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych (Dz. U. z 2022 r. poz. 1009, 1079 i 1115) oraz należności powstałe w postępowaniu restrukturyzacyjnym z czynności zarządcy albo należności powstałe z czynności dłużnika dokonanych po otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego niewymagających zezwolenia rady wierzycieli albo zgody nadzorca sądowego lub dokonanych za zezwoleniem rady wierzycieli albo zgodą nadzorca sądowego, jeżeli upadłość ogłoszono w wyniku rozpoznania uproszczonego wniosku o ogłoszenie upadłości jak również należności z tytułu kredytu, pożyczki, obligacji, gwarancji lub akredytyw lub innego finansowania przewidzianego układem przyjętym w postępowaniu restrukturyzacyjnym i udzielonego w związku z wykonaniem takiego układu, jeżeli upadłość ogłoszono w wyniku rozpoznania wniosku o ogłoszenie upadłości złożonego nie później niż trzy miesiące po prawomocnym uchyleniu układu”

Tabela 4 – Wierzytelności objęte kategorią I na hipotetycznej liście wierzytelności

Szacowany stopień zaspokojenia w ramach kategorii II	PLN
przypadające za czas przed ogłoszeniem upadłości należności ze stosunku pracy	1 377 940,87 zł
przypadające za trzy ostatnie lata przed ogłoszeniem upadłości należności z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne w rozumieniu ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych (Dz. U. z 2022 r. poz. 1009, 1079 i 1115)	1 132 327,53
SUMA	2 510 268,40

Źródło: opracowanie własne

Tabela 5 – Środki dostępne dla wierzycieli publicznych zaspokajanych w kategorii I

Szacowany stopień zaspokojenia w ramach kategorii I	PLN
A. Szacowane wpływy z tytułu likwidacji majątku Spółki Tabela 2	7 430 220,28
B. Szacowane koszty Postępowania Upadłościowego Tabela 3	1 301 746,25
C. Szacowane środki dostępne dla wierzycieli zaspokajanych w ramach kategorii I (B – C)	6 128 474,03
D. Kwota wierzytelności zaspokajana w ramach kategorii I Tabela 4	2 510 268,40
Szacowany stopień zaspokojenia [%] kategoria pierwsza	100%

Źródło: opracowanie własne

B. Szacunek zaspokojenia wierzytelności w ramach Kategorii Drugiej o której mowa w art. 342 ust. 1 pkt. 1 Prawa Upadłościowego

Zakres wierzytelności objętej: „**kategorią pierwszą**”: „inne należności, jeżeli nie podlegają zaspokojeniu w innych kategoriach, w szczególności podatki i inne daniny publiczne oraz pozostałe należności z tytułu składek na ubezpieczenie społeczne.”

Tabela 6 – Środki dostępne dla wierzycieli publicznych zaspokajanych w kategorii II

Szacowany stopień zaspokojenia w ramach kategorii II	PLN
A. Szacowane wpływy z tytułu likwidacji majątku Spółki Tabela 2	7 430 220,28
B. Szacowane koszty Postępowania Upadłościowego Tabela 3	1 301 746,25
C. Szacowane środki dostępne na wierzycieli zaspokajanych w ramach kategorii I (B – C)	6 128 474,03
D. Kwota wierzytelności zaspokajana w ramach kategorii I Tabela 4	2 510 268,40
E. Kwota dostępna dla wierzycieli zaspokajanych w ramach kategorii II (C – D)	3 618 205,63
F. Kwota wierzytelności zaspokajana w ramach kategorii II - zgodnie z spisem wierzytelności	39 026 425,20
Szacowany stopień zaspokojenia [%] kategoria druga [E/F]	9,27%

Źródło: opracowanie własne

Tabela 7 – Kategorie zaspokojenia w ramach hipotetycznego postępowania upadłościowego

Nazwa podmiotu [kwota uznana na Spisie Wierzytelności]	Kapitał na Spisie	Kategoria 342.1 PU	Odsetki na Spisie	Kategoria 342.1 PU
Bank Gospodarstwa Krajowego	14 918 919,95	II	0,00	III
KORPORACJA UBEZPIECZEŃ KREDYTÓW EKSPORTOWYCH SPÓŁKA AKCYJNA	1 617 997,50	II	814,21	III
Zakład Ubezpieczeń Społecznych III Oddział w Warszawie	1 132 327,53	I	0,00	III
Zakład Ubezpieczeń Społecznych III Oddział w Warszawie	424 645,58	II	0,00	III
Drugi Mazowiecki Urząd Skarbowy	1 444 955,00 zł	II	16 363,74 zł	III
Wojewódzki Urząd Pracy w Warszawie	801 357,82	II	0,00	III
Polski Fundusz Rozwoju Spółka Akcyjna	633 875,25	II	0,00	III
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych	67 750,00	II	976,88	III
URZĄD DOZORU TECHNICZNEGO	3 559,92	II	210,58	III
Szef Krajowej Administracji Skarbowej	366,19	II	36,76	III

Źródło: opracowanie własne

VI. WYLICZENIA TESTU PRYWATNEGO WIERZYCIELA DLA POSZCZEGÓLNYCH GRUP WIERZYCIELI

1. GRUPA 1

Tabela 8 – Porównanie szacowanego stopnia zaspokojenia poszczególnych wierzycieli publicznych objętych Grupą 1

Nazwa podmiotu	Zaspokojenie w przypadku zawarcia Układu [PLN]	Zaspokojenie w przypadku zawarcia Układu [%]	Zaspokojenie w przypadku upadłości [PLN]	Zaspokojenie w przypadku upadłości [%]
Zakład Ubezpieczeń Społecznych III Oddział w Warszawie	1 556 973,11	100%	1 171 697,14	75,25%
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych	68 726,88	100%	67 750,00	98,58%

Źródło: opracowanie własne

2. GRUPA 3

Tabela 9 – Porównanie szacowanego stopnia zaspokojenia poszczególnych wierzycieli publicznych objętych Grupą 3

Nazwa podmiotu	Zaspokojenie w przypadku zawarcia Układu [PLN]	Zaspokojenie w przypadku zawarcia Układu [%]	Zaspokojenie w przypadku upadłości [PLN]	Zaspokojenie w przypadku upadłości [%]
Bank Gospodarstwa Krajowego	3 928,98	100,0%	364,26 zł	9,27%
KORPORACJA UBEZPIECZEŃ KREDYTÓW EKSPORTOWYCH SPÓŁKA AKCYJNA	27 807,00	97,2%	2 578,03 zł	9,27%
Drugi Mazowiecki Urząd Skarbowy	1 444 955,00	98,9%	133 964,21 zł	9,27%
Wojewódzki Urząd Pracy w Warszawie	0,00	-	0,00 zł	-
Polski Fundusz Rozwoju Spółka Akcyjna	633 875,25	100,0%	58 767,64 zł	9,27%
URZĄD DOZORU TECHNICZNEGO	3 559,92	94,4%	330,05 zł	9,27%
Szef Krajowej Administracji Skarbowej	366,19	90,9%	33,95 zł	9,27%

Źródło: opracowanie własne

W tabelach zaprezentowano zaspokojenie z wyłączeniem wierzytelności warunkowych. Wartość zaspokojenia w % oszacowano do sumy wierzytelności głównych i ubocznych.

VII. PODSUMOWANIE TESTU PRYWATNEGO WIERZYCIELA DLA POSZCZEGÓLNYCH WIERZYCIELI

W wyniku przeprowadzenia testu prywatnego wierzyciela zgodnie z art. 140 Prawa Restrukturyzacyjnego zidentyfikowane podmioty, dla których zgodnie z przepisami prawa należy przeprowadzić test prywatnego wierzyciela (**Tabela 1**).

Z dokonanej symulacji postępowania upadłościowego określono poziom zaspokojenia poszczególnych wierzycieli w wyniku hipotetycznego postępowania upadłościowego. W ramach dokonanej symulacji porównano stopień zaspokojenia wierzycieli, dla których należy sporządzić test prywatnego wierzyciela, jaki zostanie osiągnięty w wyniku zawarcia Układu przez spółę Janaszek Electric, ze stopniem zaspokojenia wierzycieli jaki zostałby osiągnięty w wyniku przeprowadzenia hipotetycznego postępowania upadłościowego.

Dla **wszystkich wierzycieli** objętych testem prywatnego wierzyciela, na podstawie przepisów art. 140 Prawa Restrukturyzacyjnego, dokonane szacunki i symulacje wykazały, że kwoty pozyskane w wyniku zawarcia Układu przez Janaszek Electric będą istotnie wyższe dla zdecydowanej większości wierzycieli.

Zatem test prywatnego wierzyciela wskazuje, że **każdy z wierzycieli** dla którego sporządzany był test prywatnego wierzyciela, zachowując się jak prywatny wierzyciel, działający w normalnych warunkach rynkowych, zaakceptowałby przewidziane w Propozycjach Układowych oferowanych przez Janaszek Electric warunki spłaty zobowiązań.

Innymi słowy w wyniku akceptacji Propozycji Układowych przez wierzycieli, dla których sporządzany był test prywatnego wierzyciela, **nie dochodzi do udzielenia pomocy publicznej**, o której mowa w art. 140 Prawa Restrukturyzacyjnego.

Tabelaryczne podsumowanie niniejszego Testu Prywatnego Wierzyciela zostało przedstawione w poniższej **Tabeli nr 10**:

Tabela 10 – Porównanie szacowanego stopnia zaspokojenia poszczególnych wierzycieli publicznych

Nazwa podmiotu	Zaspokojenie w przypadku zawarcia Układu [PLN]*	Zaspokojenie w przypadku zawarcia Układu [%]**	Zaspokojenie w przypadku upadłości [PLN]*	Zaspokojenie w przypadku upadłości [%]**
Zakład Ubezpieczeń Społecznych III Oddział w Warszawie	1 556 973,11	100%	1 171 697,14	75,25%
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych	68 726,88	100%	67 750,00	98,58%
Bank Gospodarstwa Krajowego	3 928,98	100,0%	364,26 zł	9,27%
KORPORACJA UBEZPIECZEŃ KREDYTÓW EKSPORTOWYCH SPÓŁKA AKCYJNA	27 807,00	97,2%	2 578,03 zł	9,27%
Drugi Mazowiecki Urząd Skarbowy	1 444 955,00	98,9%	133 964,21 zł	9,27%
Wojewódzki Urząd Pracy w Warszawie	0,00	-	0,00 zł	-
Polski Fundusz Rozwoju Spółka Akcyjna	633 875,25	100,0%	58 767,64 zł	9,27%
URZĄD DOZORU TECHNICZNEGO	3 559,92	94,4%	330,05 zł	9,27%
Szef Krajowej Administracji Skarbowej	366,19	90,9%	33,95 zł	9,27%

Źródło: opracowanie własne

* w ramach kolumny oznaczonej jako: **Zaspokojenie w przypadku zawarcia Układu [PLN]** oraz **Zaspokojenie w przypadku zawarcia Układu [%]**, z uwagi na charter wierzytelności warunkowych to jest ich niewymagalność na Dzień Układowy oraz niepewność co do spełnienia się warunku, zaprezentowano szacowaną wartość świadczenia, jakie spółka Janaszek Electric zamierza wykonać wobec danego wskazanego w Tabeli 10 wierzyciela, odnoszącą się do wierzytelności uznanych jako nie warunkowe, to jest takich, co do których warunek nie był zastrzeżony lub zastrzeżony warunek już się ziścił.

** liczone od sumy: (i) wierzytelności głównej oraz (ii) wierzytelności ubocznej

Nadzorca Układu Janaszek Electric Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie