

TEST PRYWATNEGO WIERZYCIELA

TEST PRYWATNEGO WIERZYCIELA
sporządzony na potrzeby postępowania o zatwierdzenie układu
Liberty Częstochowa Sp. z o.o.

Dotyczy: postępowania o zatwierdzenie układu o sygnaturze CZ1C/GRz-nu/55/2024

Autorzy opracowania:

*Mgr inż. Szymon Mojzesowicz MRICS - biegły w zakresie analizy i wyceny przedsiębiorstw;
Mgr Norbert Banaszek – prawnik, analityk finansowy.*

Warszawa, 20.08.2024 r.

WYCIĄG Z OPRACOWANIA

Lokalizacja siedziby Przedsiębiorstwa Częstochowa, ul. Kucelińska 22 42-207 Częstochowa	
Przedmiot opracowania	Propozycje układowe dłużnika Liberty Częstochowa Sp. z o.o.
Cel opracowania	Porównanie stopnia zaspokojenia wierzycieli publicznoprawnych dłużnika w postępowaniu układowym wg propozycji układowych z przewidywanym zaspokojeniem tychże wierzycieli w postępowaniu upadłościowym.
Zakres opracowania	Test prywatnego wierzyciela zgodnie z postanowieniami art. 140 Prawa restrukturyzacyjnego.
Końcowa ocena	Z przeprowadzonych analiz i obliczeń wynika, że w przypadku zawarcia i wykonania układu wszyscy wierzyciele publiczni będą zaspokojeni w większym stopniu w przypadku zawarcia i wykonania układu niż w postępowaniu upadłościowym. Co więcej, nie tylko wierzyciele publiczni, ale wszystkie grupy wierzycieli w przypadku zawarcia i wykonania układu będą zaspokojone w większym stopniu niż w postępowaniu upadłościowym . Szczegółowe rezultaty zawarte są w rozdziale nr 8.
Strony umowy	Zamawiający: <i>Alerion Sp. z o.o. - nadzorca układu, ul. Filipa Eisenberga 11/1, 31-523 Kraków;</i> Wykonawca: <i>Lege Advisors Sp. z o.o., Al. W. Reymonta 12A, 01-842 Warszawa.</i>
Autorzy opracowania	Mgr inż. Szymon Mojzesowicz MRICS - biegły w zakresie analizy i wyceny przedsiębiorstw; Mgr Norbert Banaszek – prawnik, analityk finansowy. przy współpracy z nadzorcą układu - spółką Alerion Sp. z o.o.
Data sporządzenia opinii	20.08.2024 r.

SPIS TREŚCI

1 INFORMACJE WSTĘPNE	3
1.1. Przedmiot i cel opracowania	3
1.2. Podstawa formalna opracowania	3
1.3. Zakres opracowania	3
1.4. Podsumowanie	4
2 INFORMACJA O DŁUŻNIKU	4
Podstawowe dane rejestrowe	4
3 WYSOKOŚĆ OBJĘTYCH UKŁADEM ZOBOWIĄZAŃ DŁUŻNIKA WOBEC WIERZycIELI PUBLICZNOPRAWNYCH	5
4 TREŚĆ PROPOZYCJI UKŁADOWYCH WIERZycIELI PUBLICZNOPRAWNYCH	6
5 WARTOŚĆ MAJĄTKU DŁUŻNIKA ZE WSKAZANIEM OBCIĄŻEŃ.....	7
6 PRZEWIDYWANA WYSOKOŚĆ KOSZTÓW POSTĘPOWANIA UPADŁOŚCIOWEGO (KWOTA BRUTTO)	10
7 KATEGORIE WIERZYTELNOŚCI, W KTÓREJ BYŁYBY ZASPOKOJONY WIERZycIEL PUBLICZNOPRAWNY W POSTĘPOWANIU UPADŁOŚCIOWYM.....	11
8 OCENA ZASPOKOJENIA WIERZycIELA PUBLICZNEGO W ZALEŻNOŚCI OD RODZAJU POSTĘPOWANIA.....	12
9 UWAGI DOTYCZĄCE OPRACOWANIA.....	17
10 KLAZULE I OGRANICZENIA.....	17
11 ZAŁĄCZNIKI	18

1 INFORMACJE WSTĘPNE

1.1. Przedmiot i cel opracowania

Niniejszy dokument został sporządzony na potrzeby postępowania o zatwierdzenie układu Liberty Częstochowa Sp. z o.o. zgodnie z treścią art. 140 Prawa restrukturyzacyjnego. Zgodnie z ust. 1. powyższego artykułu, test prywatnego wierzyciela to element planu restrukturyzacyjnego stanowiący ocenę czy wsparcie udzielone w postępowaniu restrukturyzacyjnym przez państwo lub przy użyciu zasobów państwowych będzie stanowiło pomoc publiczną.

1.2. Podstawa formalna opracowania

Podstawą formalną opracowania jest zlecenie spółki Alerion sp. z o.o. jako nadzorca układu.

1.3. Zakres opracowania

Niniejszy test prywatnego wierzyciela sporządzono zgodnie z przepisami prawa restrukturyzacyjnego.

Definicję testu prywatnego wierzyciela zawiera ust. 2 artykułu 140 Prawa restrukturyzacyjnego, zgodnie z którym: „Przez test prywatnego wierzyciela należy rozumieć ocenę działań wierzyciela publicznego planowanych w postępowaniu restrukturyzacyjnym i w trakcie 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.” Innymi słowy, test prywatnego wierzyciela to ocena propozycji układowych z perspektywy racjonalnego rynkowego wierzyciela w zestawieniu ze stopniem zaspokojenia w scenariuszu upadłościowym.

Zgodnie z treścią art. 140 ust. 3 Prawa restrukturyzacyjnego test prywatnego wierzyciela zawiera:

- 1) informację o przewidywanym stopniu zaspokojenia 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 wierzycieli publicznoprawnych,
 - b) treść propozycji układowych wobec wierzycieli publicznoprawnych;
- 2) informację o przewidywanym stopniu zaspokojenia wierzycieli publicznoprawnych w postępowaniu upadłościowym, które byliby prowadzone wobec dłużnika, zawierając 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 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.

Oszacowanie wartości środków trwałych przyjęte w niniejszym teście prywatnego wierzyciela, zostało zamieszczone w odrębnym opracowaniu pt. „ANALIZA WARTOŚCI ŚRODKÓW

TRWAŁYCH LIBERTY CZĘSTOCHOWA SP. Z O.O.”, podtytuł „Opracowanie dotyczy określenia wartości (rozumianej jako ceny możliwej do uzyskania w postępowaniu upadłościowym) majątku należącego do Liberty Częstochowa Sp. z o.o. (opracowanie Lege Advisors Sp. z o.o.,) sporządzonym pod datą 14.08.2024 r., przez:

- mgr Tomasz Jagiełło - specjalista ds. wyceny ruchomości,
- mgr Katarzyna Młynarczyk - rzeczoznawca majątkowy, nr upr. 4914.

Wymieniona wyżej „ANALIZA WARTOŚCI ŚRODKÓW TRWAŁYCH LIBERTY CZĘSTOCHOWA SP. Z O.O.” została sporządzona na potrzeby niniejszego opracowania i może być wykorzystana wyłącznie w ramach przeprowadzonego w niniejszym opracowaniu testu prywatnego wierzyciela.

1.4. Podsumowanie

Z przeprowadzonych analiz i obliczeń wynika, że w przypadku zawarcia i wykonania układu wszyscy wierzyciele publiczni będą zaspokojeni w większym stopniu w przypadku zawarcia i wykonania układu niż w postępowaniu upadłościowym. Co więcej, nie tylko wierzyciele publiczni, ale wszystkie grupy wierzycieli w przypadku zawarcia i wykonania układu będą zaspokojone w większym stopniu niż w postępowaniu upadłościowym. Szczegółowe rezultaty zawarte są w rozdziale nr 8.

2 INFORMACJA O DŁUŻNIKU

Podstawowe dane rejestrowe

Dane identyfikacyjne przyjęto na podstawie wpisów w Krajowym Rejestrze Sądowym przedsiębiorców (odczyt z internetowego systemu KRS).

Nazwa: Liberty Częstochowa Sp. z o.o.;

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;

Siedziba: miasto na prawach powiatu Częstochowa; województwo śląskie;

Adres siedziby: Ul. Kucelińska 22; 42-207 Warszawa;

Data rejestracji w KRS: 13.06.2019 r.;

Numer w KRS: 0000790933;

REGON: 383639455, **NIP:** 5272896355;

Kapitał zakładowy: 5 000,00 zł;

Właściciel:

Liberty Delta 2 LTD – 100 udziałów o łącznej wartości 5 000,00 zł, wspólnik posiada całość udziałów spółki;

Zarząd:

Gupta Sanjeev- członek zarządu;

Hunter Iain Mark -członek zarządu;

Aggarwal Ajay Kumar -członek zarządu.

Przedmiot przeważającej działalności:

24, 10, z, produkcja surówki, żelazostopów, żeliwa i stali oraz wyrobów hutniczych;

Przedmiot pozostałej działalności:

68, 20, Z, wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;

24, 33, Z, produkcja wyrobów formowanych na zimno;

24, 20, Z, produkcja rur, przewodów, kształtowników zamkniętych i łączników, ze stali;

- 25, 11, Z, produkcja konstrukcji metalowych i ich części;
- 25, 50, Z, kucie, prasowanie, wylaczanie i walcowanie metali; metalurgia proszków;
- 25, 61, Z, obróbka metali i nakładanie powłok na metale;
- 25, 62, Z, obróbka mechaniczna elementów metalowych;
- 35, 14, Z, handel energią elektryczną;
- 35, 13, Z, dystrybucja energii elektrycznej.

3 WYSOKOŚĆ OBJĘTYCH UKŁADEM ZOBOWIĄZAŃ DŁUŻNIKA WOBEC WIERZYCIELI PUBLICZNOPRAWNYCH

Otrzymany od Dłużnika na potrzeby dokonania obwieszczenia o ustaleniu dnia układowego oraz niniejszego opracowania spis wierzycelności zawierał wierzycelności wobec szeregu wierzycieli publicznoprawnych.

Wykaz wierzycieli publicznoprawnych występujących w spisie wierzycelności został zamieszczony niżej w tabeli nr 1.

Tabela nr 1. Wierzycelności wierzycieli publicznoprawnych (w zł)

Lp.	Wierzyciel	Należność główna	Odsetki na dzień 30.06.2024 r	Suma (należność główna + odsetki)
1	ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SPOŁECZNYCH*	22 053 151,64	896 566,86	22 949 718,50
2	SKARB PAŃSTWA - NACZELNIK PIERWSZEGO MAZOWIECKIEGO URZĘDU SKARBOWEGO W WARSZAWIE	8 885 038,00	742 550,95	9 627 588,95
3	GMINA MIASTO CZĘSTOCHOWA - PREZYDENT MIASTA CZĘSTOCHOWA*	16 772 401,98	337 818,24	17 110 220,22
4	WOJEWÓDZTWO ŚLĄSKIE - MARSZAŁEK WOJEWÓDZTWA ŚLĄSKIEGO	75 666,00	781,54	76 447,54
5	SKARB PAŃSTWA - ŚLĄSKI WOJEWÓDZKI INSPEKTOR OCHRONY ŚRODOWISKA	57 652,13	4 903,33	62 555,46
6	PAŃSTWOWY FUNDUSZ REHABILITACJI OSÓB NIEPEŁNOSPRAWNYCH	1 631 216,04	126 596,33	1 757 812,37
7	GMINA MIASTO CZĘSTOCHOWA - CENTRUM USŁUG KOMUNALNYCH W CZĘSTOCHOWIE	193 680,00	16 920,32	210 600,32
8	SKARB PAŃSTWA - DYREKTOR OKRĘGOWEGO URZĘDU MIAR W BIAŁYMSTOKU	174,32	-	174,32
9	INSTYTUT FIZYKI JĄDROWEJ IM. HENRYKA NIEWODNICZAŃSKIEGO POLSKIEJ AKADEMII NAUK	356,7	27,74	384,44
10	PREZYDENT MIASTA CZĘSTOCHOWA - MIEJSKI ZARZĄD DRÓG I TRANSPORTU	6	0,05	6,05
11	PREZYDENT MIASTA KATOWICE - MIEJSKI ZARZĄD ULIC I MOSTÓW	5	0,13	5,13
12	PAŃSTWOWE GOSPODARSTWO WODNE WODY POLSKIE	31 701,75	1 062,10	32 763,85
13	POLITECHNIKA CZĘSTOCHOWSKA	10 054,23	1 002,67	11 056,90
14	SIEĆ BADAWCZA ŁUKASIEWICZ-INSTYTUT METALURGII ŻELAZA IM. STANISŁAWA STASZICA	3 837,60	255,02	4 092,62

15	TRANSPORTOWY DOZÓR TECHNICZNY (państwowa osoba prawna)	49,46	0	49,46
16	URZĄD DOZORU TECHNICZNEGO (państwowa osoba prawna)	157 347,34	16 106,78	173 454,12
17	WOJSKOWA AKADEMIA TECHNICZNA IM. JAROSŁAWA DĄBROWSKIEGO	3 321,00	80,25	3 401,25
18	PRZEDSIĘBIORSTWO WODOCIĄGÓW I KANALIZACJI OKRĘGU CZĘSTOCHOWSKIEGO S.A.	909 130,11	72 061,82	981 191,93
19	INSTYTUT ENERGETYKI INSTYTUT BADAWCZY	738,00	23,57	761,57
20	POLSKIE CENTRUM AKREDYTACJI	1 750,00	94,39	1 844,39
21	CENTRALNE LABORATORIUM OCHRONY RADIOLOGICZNEJ	1 334,55	115,63	1 450,18
	Suma	50 788 611,85	2 216 967,72	53 005 797,12

*Wierzyciele nie wyrazili zgody na objęcie wierzycielności układem w zakresie objętym zabezpieczeniem rzeczowym, którzy jednak są objęci układem na podstawie art. 151 ust. 2 a PR

4 TREŚĆ PROPOZYCJI UKŁADOWYCH WIERZYCIELI PUBLICZNOPRAWNYCH

Propozycje układowe obejmują osiem grup wierzycieli. Wierzyciele publicznoprawni stanowią całe grupy I i II oraz nieznaczną część wierzycieli z grupy III oraz jednego wierzyciela w grupie IV.

W tabeli niżej zaprezentowano propozycje układowe dla wszystkich ośmiu grup wierzycieli.

Tabela nr 2. Propozycje układowe

Grupa	Charakterystyka grupy	Udział wierzycieli publicznoprawnych w grupie	Treść propozycji spłaty układowych
I	Wierzytelności z tytułu składek na: ubezpieczenie społeczne, Fundusz Pracy, Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych, Fundusz Emerytur Pomostowych oraz inne zobowiązania wobec Zakładu Ubezpieczeń Społecznych, w szczególności odsetki za zwłokę, opłaty prolongacyjne, koszty egzekucyjne, koszty upomnienia (ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SPOŁECZNYCH)*	1 podmiot	Spłata 100 % wierzytelności głównej oraz 100 % (słownie: sto procent) należności ubocznych, w szczególności odsetek za zwłokę, w pięciu kwartalnych ratach: - pierwsza rata – w wysokości 33 % kwoty podlegającej spłacie, - pozostałe raty – każda w wysokości 16,75 % kwoty podlegającej spłacie.
II	Wierzytelności wobec Skarbu Państwa oraz jednostek sektora finansów publicznych w rozumieniu art. 9 ustawy z dnia 27.08.2009 r. o finansach publicznych*	16 podmiotów	Spłata 100 % wierzytelności głównej oraz 100 % należności ubocznych, w szczególności odsetek ustawowych za opóźnienie, w sześciu kwartalnych ratach: - pierwsza rata – w wysokości 30 % kwoty podlegającej spłacie, - raty od drugiej do piątej włącznie – każda w wysokości 15 % kwoty podlegającej spłacie, - szósta rata – w wysokości 10 % kwoty podlegającej spłacie.

III	Wierzyciele których wierzytelności wynoszą nie więcej niż 100 000,00 PLN.*	3 podmioty	Splata 100 % wierzytelności głównej, jednorazowo.
IV	Wierzyciele których wierzytelności wynoszą więcej niż 100 000,00 PLN ale nie więcej niż 1 000 000,00 PLN.	1 podmiot	Splata 75 % wierzytelności głównej, w pięciu kwartalnych ratach: - pierwsza rata – w wysokości 25 % kwoty podlegającej spłacie, - pozostałe raty – każda w wysokości 18,75 % kwoty podlegającej spłacie.
V	Wierzyciele których wierzytelności wynoszą więcej niż 1 000 000,00 PLN ale nie więcej niż 20 000 000,00 PLN.	0	Splata 70 % wierzytelności głównej, w pięciu kwartalnych ratach: - pierwsza rata – w wysokości 25 % kwoty podlegającej spłacie, - pozostałe raty – każda w wysokości 18,75 % kwoty podlegającej spłacie.
VI	Wierzyciele których wierzytelności wynoszą więcej niż 20 000 000,00 PLN ale nie więcej niż 50 000 000,00 PLN.	0	Splata 28 % wierzytelności głównej, w dziesięciu kwartalnych ratach: - pierwsze dziewięć rat – każda w wysokości 0,125 % kwoty podlegającej spłacie, - dziesiąta rata – w wysokości 98,875 % kwoty podlegającej spłacie.
VII	Wierzyciele których wierzytelności wynoszą więcej niż 50 000 000,00 PLN ale nie więcej niż 150 000 000,00 PLN.	0	Splata 27 % wierzytelności głównej, w dwunastu kwartalnych ratach: - pierwsze jedenaście rat – każda w wysokości 0,125 % kwoty podlegającej spłacie, - dwunasta rata – w wysokości 98,625 % kwoty podlegającej spłacie.
VIII	Wierzyciele których wierzytelności wynoszą więcej niż 150 000 000,00 PLN.	0	Splata 27 % wierzytelności głównej, w czternastu kwartalnych ratach: - pierwsze trzynaście rat – każda w wysokości 0,125 % kwoty podlegającej spłacie, - czternasta rata – w wysokości 98,375 % kwoty podlegającej spłacie.

*Grupy w których występują wierzyciele publicznoprawni.

Pełna treść propozycji układowych zawarta jest w załączniku nr 1.

5 WARTOŚĆ MAJĄTKU DŁUŻNIKA ZE WSKAZANIEM OBCIĄŻEŃ

Zgodnie z przeznaczeniem testu prywatnego wierzyciela wartość majątku dłużnika analizowano jako wielkość potencjalnych wpływów do masy upadłości w ewentualnym postępowaniu upadłościowym. Punktem wyjściowym do analiz były dokumenty i informacje przekazane przez Zleceniodawcę: m.in. bilans na dzień 30.06.2024 r. W oszacowaniu wartości majątku uwzględnione zostały wyniki, sporządzonego na potrzeby niniejszego testu prywatnego wierzyciela, opracowania pt. „ANALIZA WARTOŚCI ŚRODKÓW TRWAŁYCH LIBERTY CZĘSTOCHOWA SP. Z O.O.”, stanowiącego załącznik do niniejszego opracowania.

Przyjęto, że istnieje możliwość sprzedaży przedsiębiorstwa w postępowaniu upadłościowym w całości. W pierwszym etapie obliczeń dokonano oszacowania wartości rynkowej poszczególnych pozycji na podstawie dostępnych informacji.

Tabela 3. Wartość majątku (w zł)

Lp.	Składnik aktywów	Wg bilansu 30.06.2024	Współczynnik	Oszacowana wartość	Uwagi
1	Wartości niematerialne i prawne – koszty zakończonych prac rozwojowych.	140 116,79	0	-	Mając na uwagę charakter pozycji - koszty zakończonych prac rozwojowych przyjęto 0 zł.
2	Inne wartości niematerialne i prawne	21 021 812,61	nd	5 700 000,00	Z względu na ograniczony dostęp do informacji kwotę i charakter pozycji (uprawnienia do emisji CO2) przyjęto na podstawie ustaleń Zarządcy Przymusowego ze Sprawozdania z dnia 14.07.2024.
3	Rzeczowe aktywa trwałe- grunty i budynki	99 850 727,76 (grunty 45 686 593,11, budynki 54 164 134,65)	nd	112 071 000,00	Wartość nieruchomości przyjęto wg opracowania będącego załącznikiem do niniejszego testu.
4	Rzeczowe aktywa trwałe- urządzenia techniczne i maszyny, środki transportu, inne środki trwałe	79 609 320,38	nd	107 049 153,42	Wartość ruchomości przyjęto wg opracowania będącego załącznikiem do niniejszego testu.
5	Środki trwałe w budowie	104 958,51	nd	-	Przyjęto, że wartość pozycji zawiera się w wartości nieruchomości lub ruchomości.
6	Należności długoterminowe od pozostałych jednostek	58 100,00	nd	-	Wg otrzymanych zestawień księgowych pozycja ta to: "Urząd Marszałkowski Województwa Śląskiego – zabezpieczenie wywozu odpadów". Ze względu na istnienie zobowiązań wobec Marszałka Województwa Śląskiego w kwocie 75 666,00 zł, przyjęto 0 zł, z racji potencjalnej kompensacji.
7	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 823 888,15	0	-	Zgodnie z art. 37 ust. 4 Ustawy o rachunkowości aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego. Ze względu na charakter pozycji przyjęto współczynnik w wysokości 0.
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	5 617 875,00	0	-	Kwota praktycznie w całości dotyczy rozliczenia międzyokresowego remontów, ma więc charakter wyłącznie poniesionego kosztu pozostającego do rozliczenia. Z punktu widzenia niniejszego testu przyjęto wartość 0.
9	Materiały	29 758 061,27	0,7	20 830 642,89	Na potrzeby niniejszego testu mając na uwadze okoliczności, m.in. kilkumiesięczny przestój w produkcji przyjęto współczynnik 0,7.
10	Zaliczki na dostawy i usługi	583 893,45	0	-	Kwota dotyczy 4 podmiotów: Kigema Sp. z o.o., Zakład Techniki Odlewicznej Promet Sp. z o.o., Tauron Sprzedaż GZE Sp. z o.o. Kraków, Tauron Dystrybucja Sp. z o.o. Kraków. W przypadku spółek Tauron (kwoty 252 000,00 zł i 181 190,51 zł) przyjęto, że zaliczki te mogą zostać skompensowane z wierzytelnościami które przewyższają kwoty zaliczek. W przypadku dwóch pozostałych podmiotów z racji ryzyka, że dostawy towarów czy usług mogą zostać zrealizowane przyjęto współczynnik 0.
11	Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	157 170 379,60	0,05	7 858 518,98	Należności dotyczą głównie od podmiotów mających swoje siedziby w różnych krajach poza Polską: Liberty Capital UK LTD (143 1119 650,00 zł), Liberty Ostrava A.S. 5 476 484,20 zł), Liberty

					Galati S.A. (7 246 590,94 zł), Wyelands Capital LTD (14 154 900,00 zł), Infrabuild Recykling Sp. z o.o. (105 246,76), różnice kursowe na dzień 30.06.2024 są ujemne i wynoszą -12 932 492,30 zł. Mając na uwadze to, że grupa przeżywa problemy finansowe (poza problemami finansowymi Spółki Liberty Częstochowa Sp. z o.o. została ogłoszona upadłość Spółki Liberty Ostrava) – w przypadku prawomocnej upadłości Spółki przyjęto współczynnik na poziomie 0,05.
12	Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	3 333 784,33	0,5	1 666 892,17	Pozycja ta dotyczy należności od jednostek pozostałych z tytułu dostaw i usług. Dwie z największych pozycji (1,4 mln oraz 0,8 mln) dotyczą należności od jednoosobowych działalności gospodarczych – Dekom Marcin Gajek oraz Segal-Invest Damian Pilarz. W dodatku wg informacji ze sprawozdania zarządcy przymusowego wyniku dłużnik DEKOM Marcin Gajek od kilku miesięcy nie płaci należności do Spółki. W związku z powyższymi kwestiami przyjęto współczynnik 0,5.
13	Należności z tytułu podatków, cel itp.	17 236 761,44	nd	7 609 172,49	Kwota dotyczy należności od Urzędu Skarbowego. Przyjęto, że w takiej części jak to możliwe będzie skompensowana z wierzytelnościami, a w pozostałej części zwrócona. (Kwota na liście wierzytelności to 9 627 588,95 zł).
14	Należności inne	16 556 988,89	nd	13 660 577,52	Kwota dotyczy należności z tytułu kaucji. Przyjęto, że w takiej części jak to możliwe będzie skompensowana z wierzytelnościami, a w pozostałej części zwrócona: Polskie Sieci Elektroniczne kaucja 1 344 988,11 zł, kwota wierzytelności 715 240, 49 zł, Tauron Polska Energia kaucja 12 000,00 zł, kwota wierzytelności 4,004,64 zł, Tauron Sprzedaż GZE kaucja 14 000 000,00 zł, kwota wierzytelności 977 166,24 zł, Elsen S.A. w upadłości kaucja 1 200 000,00 zł, lista wierzytelności 6 562 404,92 zł.
15	Krótkoterminowe aktywa finansowe – udzielone pożyczki jednostkom powiązanym	284 639 894,67	0,05	14 231 994,73	Pożyczki dotyczą podmiotów powiązanych mających swoje siedziby w różnych krajach poza Polską: Liberty Finanse Management: pożyczka 174 143 138,71 zł, odsetki 15 480 570,14 zł, Liberty Liege - Dudelange (LU) S.A.: pożyczka 33 135 189,00 zł, odsetki 4 420 164,24 zł, Liberty Steel Central Europe Kft. Pożyczka 64 612 580,00 zł, odsetki 5 277 791,33 zł, Liberty Capital UK pożyczka 7 980 480,00 zł, odsetki 441 022,45 zł, różnice kursowe ujemne i wynoszą -19 851 041,20 zł. Mając na uwadze stosunkowo wysokie kwoty naliczonych odsetek oraz to, że grupa przeżywa problemy finansowe (poza problemami finansowymi Spółki Liberty Częstochowa Sp. z o.o. została ogłoszona upadłość Spółki Liberty Ostrava) – w przypadku prawomocnej upadłości Spółki przyjęto współczynnik na poziomie 0,05.
16	Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	30 274,03	1	30 274,03	Wartość rynkowa środków pieniężnych pokrywa się z wartością księgową.
17	Inne inwestycje krótkoterminowe	1 121 416,88	0,5	560 708,44	Z racji tego, że nie uzyskano informacji o dokładnym charakterze tego aktywa przyjęto współczynnik 0,5.

18	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12 646 569,51	0	-	Pozycja dotyczy remontów, zapłaconych podatków oraz rozliczeń międzyokresowych dotyczących ZFŚS. Jedynie w stosunkowo niewielkiej kwocie dotyczy opłat za polisy ubezpieczeniowe. Pozycje te wykazują, że mają charakter poniesionych kosztów, w związku z tym z punktu widzenia niniejszego testu przyjęto wartość pozycji w kwocie 0 zł.
19	SUMA	759 304 823,27		291 268 934,67	Oszacowana wartość aktywów przedsiębiorstwa z punktu widzenia sprzedaży przedsiębiorstwa w całości w postępowaniu upadłościowym
20	Rezerwy świadczenia emerytalne podobne na i	23 375 268,33	nd	23 375 268,33	Kwota obniżająca wartość aktywów przedsiębiorstwa o kwoty obciążeń pracodawcy z racji przejścia tego typu obciążeń na podmiot przejmujący pracowników.
21	Oszacowana wartość przedsiębiorstwa z punktu widzenia sprzedaży przedsiębiorstwa w całości w postępowaniu upadłościowym. (w.19-w.20)				267 893 666,34
22	Współczynnik z uwagi na sprzedaż w postępowaniu upadłościowym.* Szczegółowe wyjaśnienie i obliczenie wartości współczynnika zamieszczone jest z załączniku nr 2 do opracowania.				0,83
23	Wpływy do masy upadłości możliwe do uzyskania ze sprzedaży przedsiębiorstwa (w.21*w.22);				222 351 743,06

* Współczynnik z uwagi na sprzedaż w postępowaniu upadłościowym, służący wyłącznie do prognozowania wpływu ze sprzedaży. Współczynnik ten jest relacją kwoty, za którą może dojść do sprzedaży przedsiębiorstwa w postępowaniu upadłościowym do oszacowanej wartości rynkowej tego przedsiębiorstwa. Tutaj oszacowano na podstawie danych o sprzedaży przedsiębiorstwa ISD Huty Częstochowa Sp. z o.o. czyli podmiotu, której majątek kupiła Spółka Liberty Częstochowa Sp. z o.o. Wartość tego przedsiębiorstwa została na potrzeby sprzedaży oszacowana na kwotę 228 356 000,00 zł, natomiast z dostępnych informacji wynika, że zostało ono sprzedane w ramach trzeciego przetargu w postępowaniu upadłościowym za kwotę 190 000 000,00 zł. Oznacza to, że cena sprzedaży wynosiła 83% oszacowanej wartości rynkowej. ($190\,000\,000,00\text{ zł} / 228\,356\,000,00\text{ zł} = 0,83$).

Podsumowując, na podstawie powyższych analiz syndyk ze sprzedaży przedsiębiorstwa w upadłości mógłby uzyskać kwotę **222 351 743,06 zł**.

Na majątku Spółki ustanowione są następujące zabezpieczenia:

- Hipoteki przymusowe ustanowione na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych na nieruchomościach nr CZ1C/00084863/1, CZ1C/00118825/1, CZ1C/00124557/6, CZ1C/00124562/4, CZ1C/00124573/4, CZ1C/00124579/6, CZ1C/00124586/8, CZ1C/00124587/5, CZ1C/00132196/6, CZ1C/00132712/0, CZ1C/00143734/0. Łączna suma hipotek 13 117 291,04 zł;
- Hipoteki przymusowe ustanowione na rzecz Gminy Miasta Częstochowa na nieruchomościach nr CZ1C/00084863/1, CZ1C/00118825/1, CZ1C/00124579/6, CZ1C/00124586/8, CZ1C/00132196/6. Łączna suma hipotek 10 635 676,79 zł;

6 PRZEWIDYWANA WYSOKOŚĆ KOSZTÓW POSTĘPOWANIA UPADŁOŚCIOWEGO

Koszty postępowania przyjęto za kosztami wykazanymi przez zarządcę przymusowego w Sprawozdaniu Zarządcy Przymusowego z dnia 14.07.2024 r. Koszty te uzupełniono o koszt wynagrodzenia syndyka, który nie był oszacowany w tym dokumencie oraz informacje o kosztach ewentualnego zwolnienia pracowników w razie niepowodzenia wariantu sprzedaży przedsiębiorstwa

wraz z przejściem umów z pracownikami na podmiot nabywcy. Czas postępowania zarządca szacuje na 60 mc. Przyjęto, że wskazane koszty są kwotami brutto.

- bieżące koszty związane z utrzymaniem przedsiębiorstwa do czasu wydzierżawienia – 15 000 000,00 zł;
- koszty obsługi księgowo – kadrowo – podatkowej – 600 000,00 zł;
- koszty za pełną obsługę administracyjno – biurową – 600 000,00 zł;
- koszty bieżącej pomocy prawnej – 600 000,00 zł;
- koszty specjalistycznej pomocy prawnej – 2 000 000,00 zł;
- wynagrodzenie biegłych sądowych do sporządzenia opisu i oszacowania przedsiębiorstwa dłużnika – 500 000,00 zł;
- koszty związane z zabezpieczeniem masy upadłości – 5 000 000,00 zł;

Powyżej wskazane koszty zostały uzupełnione o wynagrodzenie syndyka na podstawie art. 162 prawa upadłościowego:

- 1 551 177,91 zł (169 podstaw wynagrodzenia * 7 462,25 zł * 1,23 = 1 551 177,91 zł);

łącznie 25 851 177,91 zł.

Należy zaznaczyć, że powyższa kwota oszacowana jest przy założeniu rozwoju sytuacji w której nie będzie konieczności zwolnienia pracowników. W razie niepowodzenia tego wariantu koszty te wyniosłyby około 61 mln zł:

- wynagrodzenie brutto za okres wypowiedzenia – ok. 33,6 mln zł;
 - narzuty ZUS pracodawcy za okres wypowiedzenia – ok. 6,8 mln zł;
 - odprawy (na podstawie ustawy z 2003 r.) – ok. 20,7 mln zł;
- Łącznie około 61,0 mln zł.

Wskazane tutaj koszty zwolnienia pracowników nie są uwzględnione w obliczonych kosztach postępowania upadłościowego, ponieważ w wariantach podstawowych zakłada się przejście umów z pracownikami na nabywcę przedsiębiorstwa.

7 KATEGORIE WIERZYTELNOŚCI, W KTÓREJ BYŁBY ZASPOKOJONY WIERZYCIEL PUBLICZNOPRAWNY W POSTĘPOWANIU UPADŁOŚCIOWYM

Wierzyciele publicznoprawni zaspokajani byłiby głównie w kategorii II wierzytelności. Częściowo wierzytelności ZUS byłyby zaspokajane w I-szej kategorii. Dokładny podział zawiera tabela poniżej.

Tabela nr 4. Kategorie zaspokojenia wierzycieli publicznoprawnych (w zł)

Lp.	Wierzyciel	Kategoria I	Kategoria II	Kategoria III
1	ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SPOŁECZNYCH	16 427 636,60*	5 625 515,04	896 566,86
2	SKARB PAŃSTWA - NACZELNIK PIERWSZEGO MAZOWIECKIEGO URZĘDU SKARBOWEGO W WARSZAWIE	-	8 885 038,00	742 550,95
3	GMINA MIASTO CZĘSTOCHOWA - PREZYDENT MIASTA CZĘSTOCHOWA	-	16 772 401,98	337 818,24
4	WOJEWÓDZTWO ŚLĄSKIE - MARSZAŁEK WOJEWÓDZTWA ŚLĄSKIEGO	-	75 666,00	781,54

5	SKARB PAŃSTWA - ŚLĄSKI WOJEWÓDZKI INSPEKTOR OCHRONY ŚRODOWISKA	-	57 652,13	4 903,33
6	PAŃSTWOWY FUNDUSZ REHABILITACJI OSÓB NIEPEŁNOSPRAWNYCH	-	1 631 216,04	126 596,33
7	GMINA MIASTO CZĘSTOCHOWA - CENTRUM USŁUG KOMUNALNYCH W CZĘSTOCHOWIE	-	193 680,00	16 920,32
8	SKARB PAŃSTWA - DYREKTOR OKRĘGOWEGO URZĘDU MIAR W BIAŁYMSTOKU	-	174,32	-
9	INSTYTUT FIZYKI JĄDROWEJ IM. HENRYKA NIEWODNICZAŃSKIEGO POLSKIEJ AKADEMII NAUK	-	356,7	27,74
10	PREZYDENT MIASTA CZĘSTOCHOWA - MIEJSKI ZARZĄD DRÓG I TRANSPORTU	-	6,00	0,05
11	PREZYDENT MIASTA KATOWICE - MIEJSKI ZARZĄD ULIC I MOSTÓW	-	5,00	0,13
12	PAŃSTWOWE GOSPODARSTWO WODNE WODY POLSKIE	-	31 701,75	1 062,10
13	POLITECHNIKA CZĘSTOCHOWSKA	-	10 055,31	1 002,67
14	SIEĆ BADAWCZA ŁUKASIEWICZ-INSTYTUT METALURGII ŻELAZA IM. STANISŁAWA STASZICA	-	3 837,60	255,02
15	TRANSPORTOWY DOZÓR TECHNICZNY	-	53,05	-
16	URZĄD DOZORU TECHNICZNEGO	-	157 359,16	16 106,78
17	WOJSKOWA AKADEMIA TECHNICZNA IM. JAROSŁAWA DĄBROWSKIEGO	-	3 321,00	80,25
18	PRZEDSIĘBIORSTWO WODOCIĄGÓW I KANALIZACJI OKRĘGU CZĘSTOCHOWSKIEGO S.A.	-	909 130,11	72 061,82
19	INSTYTUT ENERGETYKI INSTYTUT BADAWCZY	-	738,00	23,57
20	POLSKIE CENTRUM AKREDYTACJI	-	1 750,00	94,39
21	CENTRALNE LABORATORIUM OCHRONY RADIOLOGICZNEJ	-	1 334,55	115,63
	SUMA		16 427 636,60	2 216 967,72

*Przyjęto na podstawie proporcji kwoty należnych składek ZUS na Fundusz Ubezpieczeń Społecznych (16 137 491,40 zł) do kwoty sumy należnych składek ZUS na Fundusz Ubezpieczeń Społecznych, Fundusz Emerytur Pomostowych, Fundusz Ubezpieczenia Zdrowotnego oraz Fundusz Pracy, Fundusz Solidarnościowy i Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych (21 663 648,50 zł) wynikającej z pisma ZUS z dnia 17.07.2024 r.

8 OCENA ZASPOKOJENIA WIERZYCIELA PUBLICZNEGO W ZALEŻNOŚCI OD RODZAJU POSTĘPOWANIA

Zgodnie z analizą z punktu 4 syndyk mógłby uzyskać wpływ do masy ze sprzedaży przedsiębiorstwa w kwocie 222 351 743,06 zł, natomiast koszty postępowania upadłościowego zostały oszacowane w punkcie 5 na kwotę 25 851 177,91 zł. W związku z tym szacowana kwota do podziału pomiędzy wierzycieli wynosi **196 500 565,15 zł** (222 351 743,06 zł - 25 851 177,91 zł = 196 500 565,15).

Spis wierzytelności zamyka się kwotą 716 451 388,18 zł.

Na majątku Spółki ustanowione są następujące zabezpieczenia:

- Hipoteki przymusowe ustanowione na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych na nieruchomościach nr CZ1C/00084863/1, CZ1C/00118825/1, CZ1C/00124557/6, CZ1C/00124562/4, CZ1C/00124573/4, CZ1C/00124579/6, CZ1C/00124586/8, CZ1C/00124587/5, CZ1C/00132196/6, CZ1C/00132712/0, CZ1C/00143734/0. Łączna suma hipotek 13 117 291,04 zł;

- Hipoteki przymusowe ustanowione na rzecz Gminy Miasta Częstochowa na nieruchomościach nr CZ1C/00084863/1, CZ1C/00118825/1, CZ1C/00124579/6, CZ1C/00124586/8, CZ1C/00132196/6. Łączna suma hipotek 10 635 676,79 zł.

Kwoty wierzytelności wobec tych wierzycieli są większe niż suma kwot hipotek ujętych w Księgach Wieczystych.

- ZUS – suma wierzytelności – 22 949 718,50 zł;

- Gminy Miasta Częstochowa - suma wierzytelności – 17 110 220,22 zł;

Z racji tego, że łączna suma ujawnionych hipotek jest mniejsza od wartości nieruchomości, a nieruchomości w dużej mierze są ze sobą funkcjonalnie powiązane na potrzeby analiz przyjęto uproszczenie polegające na obliczeniach łącznych dla wszystkich hipotek i nieruchomości spółki;

W związku z tym, że kwoty wierzytelności przewyższają sumy hipotek przyjęto założenia:

- o maksymalnym możliwym zaspokojeniu wierzycieli zabezpieczonych z przedmiotów zabezpieczenia.

- o tym, że hipoteki zabezpieczają wierzytelności ujawnione w spisie wierzytelności w kolejności chronologicznej (kolejności na liście).

Po uwzględnieniu spłat z hipotek, do ogólnego planu podziału zostają wierzytelności w kwocie **692 698 420,35 zł** (716 451 388,18 zł - 13 117 291,04 zł - 10 635 676,79 zł = 692 698 420,35 zł).

Stopień zaspokojenia wierzytelności w postępowaniach upadłościowym i restrukturyzacyjnym zawarto w poniższych tabelach. Tabele uwzględniają podział na kategorie wg art. 342 Prawa upadłościowego oraz wg klasyfikacji (grup) przyjętej do propozycji układowych. Restrukturyzacja jest korzystniejsza dla wierzycieli również pod kątem zakładanego terminów odzyskania środków pieniężnych. Przy uwzględnieniu wartości pieniądza w czasie, kwota uzyskanych środków pieniężnych dla wierzycieli publicznoprawnych w postępowaniu restrukturyzacyjnym będzie jeszcze wyższa niż w postępowaniu upadłościowym, co zostało zaprezentowane w tabeli nr 6. W poprzednim postępowaniu upadłościowym (ISD Huta Częstochowa, sygn. akt VIII GUp 137/19) wierzyciele z pierwszej kategorii i zabezpieczeni rzeczowo uzyskali zaspokojenie po 2 latach, natomiast wierzyciele niezabezpieczeni rzeczowo do dzisiaj nie uzyskali jakiegokolwiek zaspokojenia.

W tabeli nr 5 zamieszczono zestawienie z porównaniem rezultatów upadłości wg poszczególnych kategorii wierzytelności (w zł).

W tabeli nr 6 zamieszczono zestawienie z porównaniem rezultatów upadłości i restrukturyzacji wg poszczególnych grup zestawienia wierzytelności w kwotach przyjętych do układu oraz zestawienie z porównaniem wartości wpływów pod względem wartości pieniądza w czasie.

W tabeli nr 7 zamieszczono zestawienie z porównaniem rezultatów upadłości i restrukturyzacji wierzycieli publicznoprawnych w przypadku wierzytelności o charakterze handlowym (w zł).

W tabeli nr 8 zamieszczono zestawienie z porównaniem rezultatów upadłości i restrukturyzacji wierzycieli publicznoprawnych w przypadku wierzytelności o charakterze publicznoprawnym (w zł).

Tabela nr 5. Porównanie spłat wierzycieli w upadłości wg poszczególnych kategorii zaspokojenia (w zł)

Rodzaj	Wierzyciele handlowi		Wierzyciele finansowi		Wierzyciele publicznoprawni		Wierzyciele pozostali		SUMA	
Kategoria	Suma wierzytelności	Zaspokojenie	Suma wierzytelności	Zaspokojenie	Suma wierzytelności	Zaspokojenie	Suma wierzytelności	Zaspokojenie	Suma wierzytelności	Zaspokojenie
I	-	-	-	-	16 427 636,60	16 427 636,60	-	-	16 427 636,60	16 427 636,60
II	83 496 852,20	83 496 852,20	6 362,95	1 656,80	33 241 343,51	18 594 929,37	295 092 310,01	76 836 918,99	411 836 868,67	178 930 357,36
III	-	-	-	-	2 126 137,57	1 142 571,19	41 779 875,47	-	43 906 013,04	1 142 571,19*
IV	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SUMY	83 496 852,20	83 496 852,20	6 362,95	1 656,80	51 795 117,68	36 165 137,16	336 872 185,48	76 836 918,99	472 170 518,31	196 500 565,15

*odsetki w postępowaniu upadłościowym zostaną zaspokojone wyłącznie na rzecz wierzycieli zabezpieczonych rzeczowo.

Tabela nr 6. Porównanie spłat wierzycieli w upadłości i restrukturyzacji wg poszczególnych grup (w zł)

Kwoty nominalne									
	Wierzyciele handlowi			Wierzyciele finansowi			Wierzyciele publicznoprawni		
GR	Suma wierzytelności	Spłata w upadłości	Spłata w restrukturyzacji	Suma wierzytelności	Spłata w upadłości	Spłata w restrukturyzacji	Suma wierzytelności	Spłata w upadłości	Spłata w restrukturyzacji
I	-	-	-	-	-	-	22 949 718,50	21 020 161,80	22 949 718,50
II	221 159,96	52 826,43	223 004,35	-	-	-	28 845 600,24	15 144 975,36	28 845 399,18
III	3 613 796,34	874 536,63	3 356 909,32	6 362,95	1 656,80	6 333,44	-	-	-
IV	18 570 118,40	4 377 637,07	12 609 241,61	-	-	-	-	-	-
V	42 398 308,27	10 095 892,36	27 141 303,49	-	-	-	-	-	-
VI	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VII	146 998 311,22	38 275 810,48	39 689 544,03	-	-	-	-	-	-
VII I	115 976 027,90	29 820 149,25	30 921 569,31	-	-	-	-	-	-
	327 777 722,08	83 496 852,20	113 941 477,71	6 3262,95	1 656,80	6 333,44	51 795 318,74	36 165 137,16	51 795 117,68

Kwoty nominalne							Kwoty przy uwzględnieniu wartości pieniądza w czasie*	
	Wierzyciele pozostali			SUMY			SUMY	
GR	Suma wierzytelności	Spłata w upadłości	Spłata w restrukturyzacji	Suma wierzytelności	Spłata w upadłości	Spłata w restrukturyzacji	Spłata w upadłości	Spłata w restrukturyzacji
I	-	-	-	22 949 718,50	21 020 161,80	22 949 718,50	19 275 623,19	22 365 618,77
II	-	-	-	29 068 604,59	15 198 257,46	29 068 403,53	12 005 047,22	28 187 236,73
III	-	-	-	3 618 314,90	875 737,76	3 363 242,76	697 969,03	3 363 242,76
IV	1 319 479,21	302 187,31	870 413,15	19 889 597,61	4 679 824,38	13 479 654,75	3 725 974,83	12 893 211,16
V	-	-	-	42 398 308,27	10 095 892,36	27 141 303,49	8 038 130,86	25 960 498,50
VI	39 300 866,49	9 839 489,80	10 580 801,35	39 300 866,49	9 839 489,80	10 580 801,35	7 833 988,69	9 129 143,31

VII	-	-	-	146 998 311,22	38 275 810,48	39 689 544,03	30 474 371,40	33 337 764,30
VIII	296 338 664,60	66 695 241,88	69 158 659,38	412 314 692,50	96 515 391,13	100 080 228,69	76 843 464,28	81 902 977,55
	336 959 010,30	76 836 918,99	80 609 873,88	716 538 414,07	196 500 565,15	246 352 897,10	158 894 569,50	217 139 693,07

*Kwoty przy uwzględnieniu wartości pieniądza w czasie przy następujących założeniach:

- Spłaty w restrukturyzacji zgodnie z propozycjami układowymi.
- Okresy spłat w upadłości przyjęto na podstawie spłat w upadłości Spółki ISD Huta Częstochowa Sp. z o.o.: 2 lata od ogłoszenia upadłości w przypadku wierzytelności zabezpieczonych hipoteką i wierzytelności z pierwszej kategorii zaspokożenia, w przypadku pozostałych wierzytelności przyjęto okres spłaty wynoszący 4 lata od ogłoszenia upadłości;
- stopę dyskontową do obliczeń przyjęto na podstawie oprocentowania czteroletnich obligacji skarbowych Skarbu Państwa tj. na poziomie 6,4% rocznie.

Tabela nr 7. Porównanie spłat w upadłości i restrukturyzacji wierzycieli publicznych w przypadku wierzytelności o charakterze handlowym (w zł)

Lp.	Wierzyciel	Suma (należność główna + odsetki)	Spłata w upadłości	Spłata w restrukturyzacji
1	ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SPOŁECZNYCH*	22 949 718,50	21 020 161,80	22 949 718,50
2	SKARB PAŃSTWA - NACZELNIK PIERWSZEGO MAZOWIECKIEGO URZĘDU SKARBOWEGO W WARSZAWIE	9 627 588,95	2 313 509,78	9 627 588,95
3	GMINA MIASTO CZĘSTOCHOWA - PREZYDENT MIASTA CZĘSTOCHOWA*	17 110 220,22	12 321 535,19	17 110 220,22
4	WOJEWÓDZTWO ŚLĄSKIE - MARSZAŁEK WOJEWÓDZTWA ŚLĄSKIEGO	76 447,54	19 702,11	76 447,54
5	SKARB PAŃSTWA - ŚLĄSKI WOJEWÓDZKI INSPEKTOR OCHRONY ŚRODOWISKA	62 555,46	15 011,61	62 555,46
6	PAŃSTWOWY FUNDUSZ REHABILITACJI OSÓB NIEPEŁNOSPRAWNYCH	1 757 812,37	424 740,36	1 757 812,37
7	GMINA MIASTO CZĘSTOCHOWA - CENTRUM USŁUG KOMUNALNYCH W CZĘSTOCHOWIE	210 600,32	50 430,91	210 600,32
8	SKARB PAŃSTWA - DYREKTOR OKRĘGOWEGO URZĘDU MIAR W BIAŁYMSTOKU	174,32	45,39	174,32
9	INSTYTUT FIZYKI JĄDROWEJ IM. HENRYKA NIEWODNICZAŃSKIEGO POLSKIEJ AKADEMII NAUK	384,44	92,88	384,44
10	PREZYDENT MIASTA CZĘSTOCHOWA - MIEJSKI ZARZĄD DRÓG I TRANSPORTU	6,05	1,56	6,05
11	PREZYDENT MIASTA KATOWICE - MIEJSKI ZARZĄD ULIC I MOSTÓW	5,13	1,30	5,13
12	PAŃSTWOWE GOSPODARSTWO WODNE WODY POLSKIE	32 763,85	8 254,59	32 763,85
13	POLITECHNIKA CZĘSTOCHOWSKA	11 056,90	2 618,23	11 057,98
14	SIEĆ BADAWCZA ŁUKASIEWICZ-INSTYTUT METALURGII ŻELAZA IM. STANISŁAWA STASZICA	4 092,62	999,24	3 837,60
15	TRANSPORTOWY DOZÓR TECHNICZNY (państwowa osoba prawna)	49,46	13,81	53,05
16	URZĄD DOZORU TECHNICZNEGO (państwowa osoba prawna)	173 454,12	40 973,60	173 465,94
17	WOJSKOWA AKADEMIA TECHNICZNA IM. JAROSŁAWA DĄBROWSKIEGO	3 401,25	864,73	3 401,25
18	PRZEDSIĘBIORSTWO WODOCIĄGÓW I KANALIZACJI OKRĘGU CZĘSTOCHOWSKIEGO S.A.	981 191,93	236 721,71	681 847,58
19	INSTYTUT ENERGETYKI INSTYTUT BADAWCZY	761,57	192,16	738,00
20	POLSKIE CENTRUM AKREDYTACJI	1 844,39	455,67	1 844,39
21	CENTRALNE LABORATORIUM OCHRONY RADIOLOGICZNEJ	1 450,18	347,49	1 334,55
	Suma	53 005 797,12	36 456 674,14	52 705 857,49

Do obliczeń przyjęto treść propozycji układowych które dołączone są do testu jako załącznik nr 1.

Podsumowując, w przypadku upadłości Liberty Częstochowa Sp. z o.o. wierzyciele publicznoprawni z wierzytelności na sumę 53 005 797,12 zł mogliby otrzymać kwotę 36 456 674,14 zł, co jest kwotą wyraźnie niższą niż wynikająca z propozycji spłat w restrukturyzacji (52 705 857,49 zł).

W tym miejscu należy zwrócić uwagę, że sytuacja wierzycieli publicznoprawnych różni się w zależności od charakteru wierzytelności i posiadanych zabezpieczeń. Dotyczy to głównie ZUS oraz miasta Częstochowa. W przypadku ZUS kwota wierzytelności wynosi 22 949 718,50 zł. W upadłości spodziewana jest spłata na poziomie 21 020 161,80 zł, natomiast w restrukturyzacji 22 949 718,50 zł. W przypadku miasta Częstochowa kwota wierzytelności wynosi 17 110 220,22 zł. W upadłości spodziewana jest spłata tego poziomu na poziomie 12 321 535,19 zł, natomiast w restrukturyzacji 17 110 220,22 zł.

Należy zwrócić również uwagę, że **spłaty w restrukturyzacji będą większe w przypadku wszystkich grup, a nie tylko wierzycieli publicznoprawnych.**

Należy również dodać, że zawarty w opracowaniu wariant upadłości jest wariantem optymistycznym. Przyjęcie optymistycznego scenariusza w zakresie możliwych do uzyskania kwot z likwidacji składników masy upadłości, przy jednoczesnym ostrożnym szacowaniu kosztów i wydatków postępowania zapewnia jednoznaczność rezultatu testu prywatnego wierzyciela. Jeśli bowiem już przy optymistycznym scenariuszu upadłościowym rezultat testu wskaże na wariant restrukturyzacyjny jako bardziej korzystny dla wierzycieli, w każdym innym bardziej konserwatywnym szacunku, ta różnica będzie jedynie większa.

Ze względu na wczesny etap postępowania upadłościowego nie ma na razie podstaw, żeby rozważać wariant pesymistyczny, w którym nie udałoby się znaleźć nabywcy na przedsiębiorstwo, z czym mogłaby się wiązać konieczność dezintegracji przedsiębiorstwa. Ziszczenie się tego scenariusza wiązałoby się jednak ze zwolnieniem pracowników (koszt zwolnienia szacowany jest na około 60 mln zł), sprzedażą ruchomości po cenie złomu, oraz koniecznością uwzględnienia w wartości nieruchomości kosztów niezbędnych do poniesienia celem przystosowania do innej działalności (np. koszt rozbiórki budynków i rekultywacji terenu).

9 UWAGI DOTYCZĄCE OPRACOWANIA

Niniejszą opracowanie wykonano przy zastosowaniu najwyższej staranności i w najlepszej wierze w oparciu o dokumentację otrzymaną od Zleceniodawcy. Zleceniodawca oraz osoby trzecie powinny mieć na uwadze, że przedstawione oszacowanie może być obarczone ryzykiem, wynikającym z prawdopodobieństwa przyjętych w oszacowaniu założeń.

10 KLAZULE I OGRANICZENIA

- Raport sporządzono wyłącznie dla celu określonego w punkcie 1.1;
- Raport może być wykorzystywany do celu, dla którego został sporządzony, przez okres 6 miesięcy od daty jego sporządzenia, chyba że wystąpiły zmiany uwarunkowań prawnych lub istotne zmiany czynników mogących mieć wpływ na wartość;
- Za wykorzystanie raportu do innych celów, jak również przez osoby trzecie autor nie ponosi odpowiedzialności;
- Raport z wyceny nie może być publikowany w całości ani w części bez zgody autorów.

11 ZAŁĄCZNIKI

1. Propozycje układowe Dłużnika z dnia 12.08.2024 r.
2. Analiza wartości środków trwałych Liberty Częstochowa Sp. z o.o. (załącznik foderbny)

Załącznik nr 1. Propozycje układowe Dłużnika z dnia 12.08.2024 r.

dnia 12.08.2024 r.

PROPOZYCJE UKŁADOWE W POSTĘPOWANIU O ZATWIERDZENIE UKŁADU SPÓŁKI LIBERTY CZĘSTOCHOWA SP. Z O.O.

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

1. Pojęcia użyte w niniejszych propozycjach układowych przyjmują poniższe znaczenie:
 - 1.1. **Dłużnik** – spółka Liberty Częstochowa sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie (adres: ul. Kucelińska 22, 42-207 Częstochowa), wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000790933, NIP: 5272896355, o kapitale zakładowym 5.000 zł.
 - 1.2. **Nadzorca Układu** – spółka Alerion sp. z o.o. (KRS: 0000585928), pełniąca funkcję nadzorca układu w postępowaniu o zatwierdzenie układu Dłużnika prowadzonym pod sygn. akt CZ1C/GRz-nu/55/2024.
 - 1.3. **Dzień Roboczy** – każdy dzień tygodnia od poniedziałku do piątku z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy w Rzeczypospolitej Polskiej.
 - 1.4. **PR** – ustawa z dnia 15.05.2015 r. Prawo restrukturyzacyjne.
 - 1.5. **Dzień Układowy** – dzień 01.07.2024 r., ustalony przez Dłużnika zgodnie z art. 211 ust. 1 PR.
2. Układ zakłada podział wierzycieli na osiem grup interesów:
 - 2.1. **Grupa I** – obejmuje wierzycieli z tytułu składek na: ubezpieczenie społeczne, Fundusz Pracy, Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych, Fundusz Emerytur Pomostowych oraz inne zobowiązania wobec Zakładu Ubezpieczeń Społecznych, w szczególności odsetki za zwłokę, opłaty prolongacyjne, koszty egzekucyjne, koszty upomnienia,
 - 2.2. **Grupa II** – obejmuje wierzycieli wobec Skarbu Państwa oraz jednostek sektora finansów publicznych w rozumieniu art. 9 ustawy z dnia 27.08.2009 r. o finansach publicznych w brzmieniu obowiązującym w dniu rozpoczęcia głosowania nad układem na Zgromadzeniu Wierzycieli,
 - 2.3. **Grupa III** – obejmuje wierzycieli, których łączna suma wobec jednego wierzyciela jest niższa lub równa kwocie 100.000,00 zł (słownie: *sto tysięcy złotych 00/100*), z wyłączeniem wierzycieli objętych Grupą II,
 - 2.4. **Grupa IV** – obejmuje wierzycieli, których łączna suma wobec jednego wierzyciela wynosi od 100.000,01 zł (słownie: *sto tysięcy złotych 01/100*) do 1.000.000,00 zł (słownie: *jeden milion złotych 00/100*), z wyłączeniem wierzycieli objętych Grupą II,
 - 2.5. **Grupa V** – obejmuje wierzycieli, których łączna suma wobec jednego wierzyciela wynosi od 1.000.000,01 zł (słownie: *jeden milion złotych 01/100*) do 20.000.000,00 zł (słownie: *dwadzieścia milionów złotych 00/100*), z wyłączeniem wierzycieli objętych Grupą II,
 - 2.6. **Grupa VI** – obejmuje wierzycieli, których łączna suma wobec jednego wierzyciela wynosi od 20.000.000,01 zł (słownie: *dwadzieścia milionów złotych 01/100*) do 50.000.000,00 zł (słownie: *pięćdziesiąt milionów złotych 00/100*), z wyłączeniem wierzycieli objętych Grupą I i Grupą II,
 - 2.7. **Grupa VII** – obejmuje wierzycieli, których łączna suma wobec jednego wierzyciela wynosi od 50.000.000,01 zł (słownie: *pięćdziesiąt milionów złotych 01/100*) do 150.000.000,00 zł (słownie: *sto pięćdziesiąt milionów złotych 00/100*), z wyłączeniem wierzycieli objętych Grupą II

- 2.8. **Grupa VIII** – obejmuje wierzytelności, których łączna suma wobec jednego wierzyciela wynosi co najmniej 150.000.000,01 zł (słownie: *sto pięćdziesiąt milionów złotych 01/100*), z wyłączeniem wierzytelności objętych Grupą II.
3. Przez łączną sumę wierzytelności, o których mowa w pkt 2.1. – 2.8. powyżej, należy rozumieć sumę wszystkich wierzytelności przysługujących danemu wierzycielowi wobec Dłużnika na dzień poprzedzający Dzień Układowy, w tym w szczególności wierzytelności uboczne.
4. Układ na nowo określa wysokość i termin zapłaty zobowiązań objętych jego zastosowaniem.
5. Terminy zapłaty rat układowych są zastrzeżone na korzyść Dłużnika, co oznacza, że mogą one zostać zapłacone wcześniej. Dokonanie wcześniejszej zapłaty danej raty układowej nie wpływa na zmianę terminu płatności pozostałych rat układowych, określonych w układzie.
6. Raty układowe mogą być spłacane przez:
- 6.1. Dłużnika ze środków własnych (w szczególności z wpływów z bieżącej działalności) lub ze środków pozyskanych od podmiotów trzecich lub
- 6.2. podmiot trzeci ze skutkiem dla Dłużnika, również przed terminem wymagalności poszczególnych rat układowych.
7. W wypadku, gdyby po dniu zawarcia układu ujawnione zostały wierzytelności z mocy prawa objęte układem, które nie zostały objęte spisem wierzytelności („**ujawnione wierzytelności niesporne**”) lub też w wyniku prawomocnego orzeczenia sądowego, ostatecznej decyzji administracyjnej, ugody sądowej lub innego aktu jurysdykcyjnego z mocy prawa wiążącego Dłużnika, wierzytelność dotychczas sporna („**ujawnione wierzytelności sporne**”) stanie się bezsporna – podlegają one zaliczeniu do odpowiednich grup wierzycieli określonych przyjętymi propozycjami układowymi. Ujawnione wierzytelności niesporne i ujawnione wierzytelności sporne, podlegają zaspokojeniu zgodnie z propozycjami układowymi, przy czym termin płatności pierwszej raty liczony będzie odpowiednio od dnia ujawnienia wierzytelności niespornej w księgach z zastrzeżeniem ewentualnego zarzutu potrącenia, a dla ujawnionych wierzytelności spornych od dnia stwierdzenia prawomocności lub ostateczności orzeczenia, decyzji, stwierdzenia wykonania ugody lub innego aktu jurysdykcyjnego.

II. WARUNKI RESTRUKTURYZACJI

8. Warunki restrukturyzacji wierzytelności zaliczonych do Grupy I

- 8.1. Wierzyciel zaliczony do Grupy I zostanie zaspokojony poprzez zapłatę 100 % (słownie: stu procent) wierzytelności głównej oraz 100 % (słownie: stu procent) należności ubocznych, w szczególności odsetek za zwłokę naliczanych do Dnia Układowego jak i po Dniu Układowym, kosztów egzekucyjnych, kosztów upomnienia i dodatkowej opłaty, w pięciu kwartalnych ratach:
- 8.1.1. pierwsza rata – w wysokości 33 % kwoty podlegającej spłacie,
- 8.1.2. pozostałe raty – każda w wysokości 16,75 % kwoty podlegającej spłacie.
- 8.2. Termin płatności pierwszej raty będzie przypadał w ostatnim Dniu Roboczym kwartału kalendarzowego, w którym dokonano obwieszczenia o prawomocności postanowienia o zatwierdzeniu układu. Termin płatności każdej kolejnej raty będzie przypadał w ostatnim Dniu Roboczym każdego kolejnego kwartału kalendarzowego.

9. Warunki restrukturyzacji wierzytelności zaliczonych do Grupy II

- 9.1. Wierzyciele zaliczeni do Grupy II zostaną zaspokojeni poprzez zapłatę 100 % (słownie: stu procent) wierzytelności głównej oraz 100 % (słownie: stu procent) należności ubocznych, w szczególności odsetek ustawowych za opóźnienie naliczanych do Dnia Układowego jak i po Dniu Układowym, w sześciu kwartalnych ratach:
- 9.1.1. pierwsza rata – w wysokości 30 % kwoty podlegającej spłacie,
- 9.1.2. raty od drugiej do piątej włącznie – każda w wysokości 15 % kwoty podlegającej spłacie,

9.1.3. szósta rata – w wysokości 10 % kwoty podlegającej spłacie.

9.2. Termin płatności pierwszej raty będzie przypadał w ostatnim Dniu Roboczym kwartału kalendarzowego, w którym dokonano obwieszczenia o prawomocności postanowienia o zatwierdzeniu układu. Termin płatności każdej kolejnej raty będzie przypadał w ostatnim Dniu Roboczym każdego kolejnego kwartału kalendarzowego.

10. Warunki restrukturyzacji wierzytelności zaliczonych do Grupy III

10.1. Wierzyciele zaliczeni do Grupy III zostaną zaspokojeni poprzez zapłatę 100 % (słownie: stu procent) wierzytelności głównej, jednorazowo w ostatnim Dniu Roboczym kwartału kalendarzowego, w którym nastąpi stwierdzenie prawomocności postanowienia o zatwierdzeniu układu.

10.2. W zakresie nieobjętym spłatą, o której mowa w punkcie 10.1., zobowiązania Dłużnika wobec wierzycieli z Grupy III podlegają umorzeniu.

11. Warunki restrukturyzacji wierzytelności zaliczonych do Grupy IV

11.1. Wierzyciele zaliczeni do Grupy IV zostaną zaspokojeni poprzez zapłatę 75 % (słownie: siedemdziesięciu pięciu procent) wierzytelności głównej, w pięciu kwartalnych ratach:

11.1.1. pierwsza rata – w wysokości 25 % kwoty podlegającej spłacie,

11.1.2. pozostałe raty – każda w wysokości 18,75 % kwoty podlegającej spłacie.

11.2. Termin płatności pierwszej raty będzie przypadał w ostatnim Dniu Roboczym kwartału kalendarzowego, w którym dokonano obwieszczenia o prawomocności postanowienia o zatwierdzeniu układu. Termin płatności każdej kolejnej raty będzie przypadał w ostatnim Dniu Roboczym każdego kolejnego kwartału kalendarzowego.

11.3. W zakresie nieobjętym spłatą, o której mowa w punkcie 11.1., zobowiązania Dłużnika wobec wierzycieli z Grupy IV podlegają umorzeniu.

12. Warunki restrukturyzacji wierzytelności zaliczonych do Grupy V

12.1. Wierzyciele zaliczeni do Grupy IV zostaną zaspokojeni poprzez zapłatę 70 % (słownie: siedemdziesięciu procent) wierzytelności głównej, w pięciu kwartalnych ratach:

12.1.1. pierwsza rata – w wysokości 25 % kwoty podlegającej spłacie,

12.1.2. pozostałe raty – każda w wysokości 18,75 % kwoty podlegającej spłacie.

12.2. Termin płatności pierwszej raty będzie przypadał w ostatnim Dniu Roboczym kwartału kalendarzowego, w którym dokonano obwieszczenia o prawomocności postanowienia o zatwierdzeniu układu. Termin płatności każdej kolejnej raty będzie przypadał w ostatnim Dniu Roboczym każdego kolejnego kwartału kalendarzowego.

12.3. W zakresie nieobjętym spłatą, o której mowa w punkcie 12.1., zobowiązania Dłużnika wobec wierzycieli z Grupy V podlegają umorzeniu.

13. Warunki restrukturyzacji wierzytelności zaliczonych do Grupy VI

13.1. Wierzyciele zaliczeni do Grupy VI zostaną zaspokojeni poprzez zapłatę 28 % (słownie: dwudziestu ośmiu procent) wierzytelności głównej, w dziesięciu kwartalnych ratach:

13.1.1. pierwsze dziewięć rat – każda w wysokości 0,125 % kwoty podlegającej spłacie,

13.1.2. dziesiąta rata – w wysokości 98,875 % kwoty podlegającej spłacie.

13.2. Termin płatności pierwszej raty będzie przypadał w ostatnim Dniu Roboczym kwartału kalendarzowego, w którym dokonano obwieszczenia o prawomocności postanowienia o zatwierdzeniu układu. Termin płatności każdej kolejnej raty będzie przypadał w ostatnim Dniu Roboczym każdego kolejnego kwartału kalendarzowego.

13.3. W zakresie nieobjętym spłatą, o której mowa w punkcie 13.1., zobowiązania Dłużnika wobec wierzycieli z Grupy VI podlegają umorzeniu.

14. Warunki restrukturyzacji wierzytelności zaliczonych do Grupy VII

14.1. Wierzyciele zaliczeni do Grupy VII zostaną zaspokojeni poprzez zapłatę 27 % (słownie: dwudziestu siedmiu procent) wierzytelności głównej, w dwunastu kwartalnych ratach:

14.1.1. pierwsze jedenaście rat – każda w wysokości 0,125 % kwoty podlegającej spłacie,

14.1.2. dwunasta rata – w wysokości 98,625 % kwoty podlegającej spłacie.

14.2. Termin płatności pierwszej raty będzie przypadał w ostatnim Dniu Roboczym kwartału kalendarzowego, w którym dokonano obwieszczenia o prawomocności postanowienia o zatwierdzeniu układu. Termin płatności każdej kolejnej raty będzie przypadał w ostatnim Dniu Roboczym każdego kolejnego kwartału kalendarzowego.

14.3. W zakresie nieobjętym spłatą, o której mowa w punkcie 14.1., zobowiązania Dłużnika wobec wierzycieli z Grupy VII podlegają umorzeniu.

15. Warunki restrukturyzacji wierzytelności zaliczonych do Grupy VIII

15.1. Wierzyciele zaliczeni do Grupy VIII zostaną zaspokojeni poprzez zapłatę 27 % (słownie: dwudziestu siedmiu procent) wierzytelności głównej, w czternastu kwartalnych ratach:

15.1.1. pierwsze trzynaście rat – każda w wysokości 0,125 % kwoty podlegającej spłacie,

15.1.2. czternasta rata – w wysokości 98,375 % kwoty podlegającej spłacie.

15.2. Termin płatności pierwszej raty będzie przypadał w ostatnim Dniu Roboczym kwartału kalendarzowego, w którym dokonano obwieszczenia o prawomocności postanowienia o zatwierdzeniu układu. Termin płatności każdej kolejnej raty będzie przypadał w ostatnim Dniu Roboczym każdego kolejnego kwartału kalendarzowego.

15.3. W zakresie nieobjętym spłatą, o której mowa w punkcie 15.1., zobowiązania Dłużnika wobec wierzycieli z Grupy VIII podlegają umorzeniu.

Załącznik nr 2. Analiza wartości środków trwałych Liberty Częstochowa Sp. z o.o.
(załącznik odrębny)