



**ZAŁĄCZNIK DO PLANU RESTRUKTURYZACYJNEGO**

**TEST PRYWATNEGO WIERZYCIELA**

w postępowaniu o zatwierdzenie układu

**AGENCJI ROZWOJU INNOWACJI SPÓŁKA AKCYJNA**

ul. Wielka 67

53-340 Wrocław

KRS 0000406260, NIP 8971812526

**Nadzorca Układu:**

AMS Restrukturyzacje sp. z o.o.  
ul. P. Włodkowica 10/3, 50-072 Wrocław  
KRS 0000918190

Wrocław, czerwiec 2023 r.



## SPIS TREŚCI

A.	WSTĘP .....	2
B.	PODSTAWA PRAWNA I METODOLOGIA .....	3
C.	ZAKRES TESTU .....	4
D.	PRZEWIDYWANY STOPIEŃ ZASPOKOJENIA WIERZYCIELI PUBLICZNOPRAWNYCH W RAMACH WYKONANIA UKŁADU .....	4
	I. Wysokość objętych układem zobowiązań Dłużnika wobec poszczególnych wierzycieli publicznoprawnych .....	4
	II. Treść propozycji układowych wobec wierzycieli publicznoprawnych .....	5
E.	PRZEWIDYWANY STOPIEŃ ZASPOKOJENIA WIERZYCIELI PUBLICZNOPRAWNYCH W HIPOTETYCZNYM POSTĘPOWANIU UPADŁOŚCIOWYM.....	6
	I. Wartość majątku Dłużnika .....	6
	II. Przewidywana wysokość kosztów postępowania upadłościowego .....	7
F.	SZACUNKI ZASPOKOJENIA WIERZYCIELI W POSTĘPOWANIU UPADŁOŚCIOWYM .....	8
G.	PODSUMOWANIE.....	10

## A. WSTĘP

W dniu 1 marca 2023 roku w Krajowym Rejestrze Zadłużonych dokonano następującego obwieszczenia o ustaleniu dnia układowego:



## Krajowy Rejestr Zadłużonych

### Obwieszczenie o ustaleniu dnia układowego

#### METRYKA OBWIESZCZENIA

Numer obwieszczenia	20230301/00320
Sygnatura postępowania	WR1F/GRz-nu/40/2023
Data obwieszczenia	01.03.2023

#### PODMIOT

Nazwa	AGENCJA ROZWOJU INNOWACJI SPÓŁKA AKCYJNA
Forma prawna	Spółka akcyjna
Siedziba	Wrocław, Polska / POLAND
KRS	0000406260
NIP	8992616411

#### TREŚĆ OBWIESZCZENIA

##### OBWIESZCZENIE O USTALENIU DNIA UKŁADOWEGO

Nadzorca układu, którym jest AMS RESTRUKTURYZACJE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ w postępowaniu restrukturyzacyjnym (postępowaniu o zatwierdzenie układu) dłużnika, którym jest AGENCJA ROZWOJU INNOWACJI SPÓŁKA AKCYJNA Spółka akcyjna, niniejszym na podstawie art. 226a ust. 1 p.r. obwieszcza o ustaleniu dnia układowego na dzień 1 kwietnia 2023 r..

Zgodnie z art. 226c p.r. obwieszcza się, że:

- dłużnikiem jest: AGENCJA ROZWOJU INNOWACJI SPÓŁKA AKCYJNA Spółka akcyjna;
- dane identyfikujące dłużnika: KRS 0000406260;
- siedziba dłużnika to: Wrocław;
- adres dłużnika to: WROCŁAW 67, 53-340 WROCŁAW;
- reprezentanci: Prezes Zarządu - Jolanta Krawiec PESEL 83081210182, Członek Zarządu: Agata Chlebicka Gądek PESEL 86042916305;
- głównym ośrodkiem podstawowej działalności dłużnika jest Wrocław;
- nadzorca układu nie stwierdził, aby dłużnik w ciągu ostatnich 10 lat prowadził postępowanie o zatwierdzenie układu, w którym dokonano obwieszczenia o ustaleniu dnia układowego, jak również, aby w ciągu ostatnich 10 lat umorzono postępowanie restrukturyzacyjne prowadzone wobec dłużnika, z wyjątkiem sytuacji, gdy umorzenie postępowania restrukturyzacyjnego nastąpiło za zgodą rady wierzycieli;
- wierzycielowi, dłużnikowi lub nadzorcy wykonania układu przysługuje prawo do wniesienia wniosku o uchylenie skutków niniejszego obwieszczenia, jeżeli prowadzą one do pokrzywdzenia wierzycieli lub jeżeli zostaną ujawnione okoliczności uniemożliwiające dokonanie obwieszczenia o ustaleniu dnia układowego, o których mowa w art.226a ust.2 p.r. Przed wydaniem postanowienia sąd może przesłuchać dłużnika, wierzyciela lub nadzorcę układu. Na postanowienie w przedmiocie uchylenia

## B. PODSTAWA PRAWNA I METODOLOGIA

Gospodarka polska jak i gospodarki krajów Unii Europejskiej oparte są na zasadzie zachowania konkurencji pomiędzy przedsiębiorcami, realizacji zasad gospodarki rynkowej i zrównoważonego rozwoju. Pełną ich regulację zawiera Traktat o Funkcjonowaniu Unii Europejskiej z dnia 30 kwietnia 2004 roku. Zgodnie z nim, pomoc publiczna jest działaniem zabronionym (art. 107 ust. 1 TFUE). Niedozwolona pomoc publiczna to „z zastrzeżeniem innych postanowień przewidzianych w Traktatach, wszelka pomoc przyznawana przez Państwo Członkowskie lub przy użyciu zasobów państwowych w jakiegokolwiek formie, która zakłóca lub grozi zakłóceniem konkurencji poprzez sprzyjanie niektórym przedsiębiorstwom lub produkcji niektórych towarów...”. Pomoc taka „...jest niezgodna z rynkiem wewnętrznym w zakresie, w jakim wpływa na wymianę handlową między Państwami Członkowskimi”. Na tej podstawie przyjmuje się, że aby środek stanowił pomoc publiczną, musi on spełniać kumulatywnie następujące przesłanki: stanowić korzyść dla przedsiębiorcy, być selektywny, przyznany z zasobów państwowych oraz wpływać na handel między państwami członkowskimi.

Inwestycja podmiotu publicznego nie jest niedozwoloną pomocą publiczną, jeżeli można wykazać, że podmiot prywatny w podobnych okolicznościach, działający w warunkach rynkowych, byłby skłonny podjąć się ocenianej inwestycji. Na to pytanie powinien odpowiedzieć przeprowadzany test prywatnego inwestora. Podobnie, w odniesieniu do publiczno-prawnego zadłużenia podmiotów gospodarczych, przewidziany został test prywatnego wierzyciela.

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.

Stosownie do przepisów art. 140 ustawy z dnia 15 maja 2015 roku – Prawo restrukturyzacyjne, test prywatnego wierzyciela zawiera:

1. Informację o przewidywanym stopniu zaspokojenia poszczególnych wierzycieli publiczno-prawnych w ramach wykonania układu, która zawiera następujące dane, będące podstawą oceny:
  - 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 publiczno-prawnych w postępowaniu upadłościowym, które byłoby prowadzone wobec dłużnika, zawierającą następujące dane, będące podstawą oceny:
  - 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. Ocena, czy wierzytelności wierzyciela publicznoprawnego będą zaspokojone w większym stopniu w przypadku zawarcia i wykonania układu, czy w postępowaniu upadłościowym.

Test prywatnego wierzyciela zmierza zatem do odpowiedzi na pytanie, czy podmiot publiczny zachowuje się jak prywatny wierzyciel, który ma na celu odzyskanie należnych mu kwot wraz z odsetkami lub odzyskanie należności w wysokości wyższej od tej, jaką uzyskałby w przypadku sprzedaży przedsiębiorstwa w toku upadłości dłużnika.

Jeśli warunki, jakie przewidziano w propozycjach układowych dla podmiotu publicznego, są możliwe do zaakceptowania przez prywatnego, racjonalnie zachowującego się wierzyciela, wynik testu ocenia się jako pozytywny, co w konsekwencji pozwala przyjąć, że nie mamy do czynienia z pomocą publiczną.

### C. ZAKRES TESTU

Wśród wierzycieli Dłużnika znajdują się tzw. wierzyciele publicznoprawni, których wierzytelności podlegają ograniczeniom restrukturyzacyjnym, tj. co do których ustawodawca wprowadził zamknięty katalog środków restrukturyzacji. Mając powyższe na uwadze, wśród wierzycieli Dłużnika zidentyfikowano następujące podmioty, które należy objąć testem prywatnego wierzyciela:

1. KRAJOWY DEPOZYT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKA AKCYJNA

### D. PRZEWIDYWANY STOPIEŃ ZASPOKOJENIA WIERZYCIELI PUBLICZNOPRAWNYCH W RAMACH WYKONANIA UKŁADU

#### I. Wysokość objętych układem zobowiązań Dłużnika wobec poszczególnych wierzycieli publicznoprawnych

Dłużnik posiada objęte spisem wierzytelności zobowiązania wobec wierzyciela publicznoprawnego w kwocie **4 962,05 zł** podlegające objęciu układem.

**Tabela 1. Kwoty objęte układem dotyczące wierzycieli publicznoprawnych**

Lp.	Nazwa wierzyciela publicznoprawnego	Wartość wierzytelności objętych układem
1.	KRAJOWY DEPOZYT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKA AKCYJNA (KRS 0000081582) ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa	4 962,05 zł

## II. Treść propozycji układowych wobec wierzycieli publicznoprawnych

W postępowaniu o zatwierdzenie układu prowadzonym wobec dłużnika Agencja Rozwoju Innowacji s.a. wyodrębnienie dwóch grup wierzycieli dokonane zostało stosownie do przepisów art. 161 Prawa restrukturyzacyjnego, wobec braku możliwości zastosowania w stosunku do wszystkich wierzytelności objętych układem tożsamyh środków restrukturyzacyjnych. Wierzyciele publicznoprawni Dłużnika zostali zakwalifikowani do Grupy II wierzycieli. Wierzytelności objęte Grupą II wynikają z możliwości żądania zapłaty za dostarczone towary i usługi oraz ewentualnie inne świadczenia o charakterze odrębnym od wierzytelności umieszczonych w Grupie I. Wysokości objętych propozycjami umorzeń wierzytelności wynikają z prognozowanych możliwości finansowych Dłużnika, ustalonych w oparciu o projekcje zawarte w planie restrukturyzacyjnym.

Propozycje układowe obejmują następujące sposoby restrukturyzacji zobowiązań Dłużnika w stosunku do wierzycieli publicznoprawnych:

Umorzenie wierzytelności objętej spisem w części przypadającej ponad kwotę 10 000,00 zł a do kwoty 30 000,00 zł w 95% oraz powyżej kwoty 30 000,00 zł w całości, a także umorzenie w całości odsetek za okres po dniu układowym i spłata tak zrestrukturyzowanej wierzytelności począwszy od 7 miesiąca następującego po uprawomocnieniu się postanowienia o zatwierdzeniu układu, nie wcześniej niż od marca 2024 r.:

- a) w 10 ratach miesięcznych po 500 zł, ale w nie większej zaokrąglonej w górę do najbliższej liczby naturalnej ilości rat niż iloraz kwoty przypadającej do zapłaty danemu wierzycielowi i kwoty 500 zł, z zastrzeżeniem, że ostatnia z rat stanowiła będzie nie większe niż 500 zł wyrównanie do kwoty pozostającej do zaspokojenia wierzytelności;
- b) odnośnie wierzytelności niezaspokojonych w części przypadającej do spłaty w sposób opisany powyżej - w dalszych 10 ratach miesięcznych po 600 zł, ale w nie większej zaokrąglonej w górę do najbliższej liczby naturalnej ilości rat niż iloraz kwoty przypadającej do zapłaty danemu wierzycielowi i kwoty 600 zł, z zastrzeżeniem, że ostatnia z rat stanowiła będzie wyrównanie do kwoty pozostającej do spłaty wierzytelności.

**Tabela 2. Proponowana przez Dłużnika spłata zobowiązań wobec wierzycieli publicznoprawnych**

Lp.	Nazwa wierzyciela publicznoprawnego	Wartość wierzytelności objętych układem	Zaspokojenie w ramach układu	% zaspokojenia w ramach układu
1.	KRAJOWY DEPOZYT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKA AKCYJNA (KRS 0000081582) ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa	4 962,05 zł	4 962,05 zł	100%

## E. PRZEWIDYWANY STOPIEŃ ZASPOKOJENIA WIERZYCIELI PUBLICZNOPRAWNYCH W HIPOTETYCZNYM POSTĘPOWANIU UPADŁOŚCIOWYM

W sytuacji braku zgody wierzycieli na rozłożenie na raty i przy próbie wyegzekwowania świadczenia przymusowo należy przeprowadzić test zaspokojenia wierzyciela w procedurze upadłościowej (art. 140 ust. 3 pkt 2 Prawa restrukturyzacyjnego). Do obliczenia stopnia zaspokojenia wierzycieli niezbędne jest obliczenie kosztów postępowania upadłościowego oraz możliwej do uzyskania ceny za całość majątku, łącznie z przejętymi środkami i ściągniętymi należnościami.

### I. Wartość majątku Dłużnika

Obliczenia wartości majątku Dłużnika mogącego służyć zaspokojeniu wierzycieli w ramach postępowania upadłościowego dokonano sumując wartości poszczególnych składników tego majątku ustalone na dzień układowy, tj. 01.04.2023 roku.

**Tabela 3. Wartość poszczególnych rodzajów składników majątku Dłużnika**

Lp.	Wyszczególnienie składników majątku	Wartość nominalna na dzień 01.04.2023 r.	Wartość likwidacyjna (z uwzględnieniem oszacowanej ściągальności należności)	Wartość likwidacyjna - potencjalny wpływ funduszy masy upadłości
1.	Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	6 104,44 zł	6 104,44 zł	6 104,44 zł
2.	Środki trwałe	16 768,43 zł	8 384,22 zł	8 384,22 zł <sup>1</sup>
3.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	535 763,00 zł	243 500,00 zł	243 500,00 zł
a.	<i>posiadane udziały i akcje</i>	487 000,00 zł	243 500,00 zł	243 500,00 zł <sup>2</sup>
b.	<i>pozostałe wartości niematerialne i prawne</i>	48 763,00 zł	0,00 zł	0,00 zł <sup>3</sup>
<b>Suma</b>		<b>558 635,87 zł</b>	<b>257 988,66 zł</b>	<b>257 988,66 zł</b>

Zgodnie z powyższą tabelą masa upadłości mogłaby wynieść 257.988,66 zł.

<sup>1</sup> Zwiększenie funduszy masy upadłości w związku z ewentualną sprzedażą w toku postępowania upadłościowego ruchomości stanowiących własność Dłużnika oszacowano na 50% ich ceny szacunkowej, co stanowi wpływ możliwy do uzyskania w warunkach wymuszonej sprzedaży.

<sup>2</sup> Zwiększenie funduszy masy upadłości w związku z ewentualną sprzedażą w toku postępowania upadłościowego udziałów i akcji w innych spółkach stanowiących własność Dłużnika oszacowano na 50% ich ceny szacunkowej.

<sup>3</sup> Przyjęto brak wartości zbywczej pozostałych wartości niematerialnych i prawnych wchodzących w skład masy upadłości w warunkach sprzedaży wymuszonej w ramach procedury upadłościowej.

## II. Przewidywana wysokość kosztów postępowania upadłościowego

Do kosztów postępowania upadłościowego zalicza się wydatki bezpośrednio związane z ustaleniem, zabezpieczeniem, zarządem i likwidacją masy upadłości oraz ustaleniem wierzytelności, w szczególności wynagrodzenie syndyka oraz jego zastępcy, wynagrodzenie osób zatrudnionych przez syndyka oraz należności z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne od wynagrodzenia tych osób, wynagrodzenie i wydatki członków rady wierzycieli, wydatki związane ze zwołaniem wierzycieli, koszty archiwizacji dokumentów, korespondencji, ogłoszeń, eksploatacji koniecznych pomieszczeń, podatki i inne daniny publiczne związane z likwidacją masy upadłości.

Koszty postępowania upadłościowego obniżą sumę, jaka podlegać będzie podziałowi pomiędzy wierzycieli w potencjalnym postępowaniu upadłościowym stosownie do przepisów art. 343 i n. ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (tj. z dnia 18 czerwca 2020 r. Dz.U. z 2020 r. poz. 1228).

W tabeli poniżej wyszczególniono rodzaje kosztów postępowania upadłościowego stosownie do przepisów art. 230 i n. ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe. Dokonano stosownego oszacowania wartości kosztów postępowania upadłościowego w oparciu o (a) istniejące ceny danego rodzaju usług, (b) poziomy kosztów w postępowaniach upadłościowych oraz (c) zidentyfikowanie czynności niezbędnych dla prawidłowego toku postępowania upadłościowego.

**Tabela 4. Szacowane koszty postępowania upadłościowego**

Szacunkowe miesięczne wydatki brutto		
1.	biuro księgowo	1 230,00 zł
2.	usługi prawne	1 476,00 zł
3.	opłaty telekomunikacyjne	430,50 zł
4.	wynajem biura syndyka	1 230,00 zł
5.	materiały biurowe	369,00 zł
6.	opłaty bankowe i pocztowe	492,00 zł
7.	pracownik biura syndyka	1 230,00 zł
<b>Razem koszty zmienne</b>		<b>6 457,50 zł</b>
		<b>miesięcznie</b>
		<b>w całym postępowaniu upadłościowym</b>
		<b>116 235,00 zł</b>



<b>Koszty i inne zobowiązania masy upadłości</b>		
8.	ogłoszenia prasowe	2 460,00 zł
10.	archiwizacja dokumentów	9 225,00 zł
11.	wynagrodzenie syndyka	128 433,28 zł
<b>Razem koszty stałe</b>		<b>140 118,28 zł</b>
<b>Suma przewidywanych kosztów całego postępowania upadłościowego</b>		<b>256 353,28 zł</b>

Przyjęte koszty wynikają z założonego 16-miesięcznego okresu sprzedaży majątku oraz 18-miesięcznego okresu prowadzenia całego postępowania upadłościowego. Wynagrodzenie syndyka zostało obliczone na podstawie przepisów ustawy Prawo upadłościowe (art. 162 PrUpad), z uwzględnieniem następujących założeń:

1. w ewentualnym postępowaniu upadłościowym wierzyciele w ramach podziału funduszy masy upadłości otrzymają sumę do 100.000,00 zł,
2. w dniu ogłoszenia upadłości przedsiębiorstwo Dłużnika będzie zatrudniało od 1 do 10 pracowników;
3. w postępowaniu upadłościowym weźmie udział ponad 10 a poniżej 100 wierzycieli;
4. postępowanie będzie trwało około 18 miesięcy;
5. przyjęto umiarkowany stopień trudności prowadzonego postępowania upadłościowego i jego efektywności, uzasadniający ustalenie przez sąd upadłościowy części wynagrodzenia syndyka, o której mowa w art. 162 ust. 2. Pkt 5) ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe;
6. podstawa wynagrodzenia - jako przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w trzecim kwartale roku poprzedniego, ogłoszone przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego – wynosi 6.736,60 zł.

Postępowanie określono jako umiarkowanie skomplikowane, wiążące się bowiem z koniecznością likwidacji wszystkich rodzajów składników masy upadłości (nieruchomości), w związku z czym szacowane wynagrodzenie syndyka w związku z tą jego częścią składową ustalone powinno zostać na poziomie 12 podstaw wynagrodzenia.

## **F. SZACUNKI ZASPOKOJENIA WIERZYCIELI W POSTĘPOWANIU UPADŁOŚCIOWYM**

Ustalenie kwoty przypadającej dla wierzycieli wiąże się w pierwszej kolejności z oddzieleniem kwoty przeznaczonej na sfinansowanie postępowania upadłościowego. Zgodnie z art. 230 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe koszty i wydatki masy upadłości są opłacane ze środków masy upadłości przed zaspokojeniem wierzycieli.

**Tabela 5. Obliczenie kwoty przeznaczonej na zaspokojenie wierzycieli niezabezpieczonych rzeczowo**

<b>Obliczenie kwoty przeznaczonej na zaspokojenie wierzycieli niezabezpieczonych rzeczowo</b>		
A	Kwota środków możliwych do uzyskania z likwidacji majątku	257 988,66 zł
B	Koszty postępowania upadłościowego	256 353,28 zł
C	<b>Kwota przeznaczona na zaspokojenie wierzycieli niezabezpieczonych rzeczowo (C=A-B)</b>	<b>1 635,38 zł</b>

**Tabela 6. Obliczenie kwoty przypadającej wierzycielom z podziałem na sposoby i kategorie zaspokojenia**

Lp.	Symulacja zaspokojenia wierzycieli	Suma wierzytelności w kategorii podlegających zaspokojeniu z ogólnych funduszy masy upadłości	Kwota zaspokojenia	Stopień zaspokojenia
1.	Kategoria I (art. 342 ust. 1. pkt 1 PU)	0,00 zł	0,00 zł	0,00%
2.	Kategoria II (art. 342 ust. 1. pkt 2 PU)	1 157 298,68 zł	1 635,38 zł	0,14%
3.	Kategoria III (art. 342 ust. 1 pkt 3 PU)	188 834,03 zł	0,00 zł	0,00%

Z obliczeń przedstawionych w Tabeli 6 wynika, że, w przypadku przeprowadzenia postępowania upadłościowego wierzytelności wobec wierzyciela publicznoprawnego objętego niniejszym testem (Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych s.a.), podlegające zaspokojeniu w kategorii II w zakresie wierzytelności głównej (art. 342 ust. 1 pkt 2 prawa upadłościowego) oraz w kategorii III w zakresie odsetek od wierzytelności głównej (art. 342 ust. 1 pkt 3 prawa upadłościowego) zostałyby zaspokojone w kwocie nie wyższej niż odpowiadającej 0,14 % przysługującej mu wierzytelności głównej, natomiast zaspokojenie tego wierzyciela w zakresie odsetek nie będzie możliwe wcale.

## G. PODSUMOWANIE

W wyniku przeprowadzenia testu prywatnego wierzyciela zgodnie z art. 140 Prawa restrukturyzacyjnego zidentyfikowano podmioty, dla których zgodnie z przepisami prawa należy przeprowadzić test prywatnego wierzyciela.

Z dokonanej symulacji postępowania upadłościowego określono poziom zaspokojenia poszczególnych wierzycieli w wyniku hipotetycznego postępowania upadłościowego.

W ramach dokonanej symulacji porównano również stopień zaspokojenia wierzycieli, dla których należy sporządzić test prywatnego wierzyciela, jaki zostanie osiągnięty w wyniku zawarcia układu ze stopniem zaspokojenia wierzycieli jaki zostałyby osiągnięty w wyniku przeprowadzenia postępowania upadłościowego. Dla wierzyciela objętego testem prywatnego wierzyciela, na podstawie przepisów art. 140 Prawa restrukturyzacyjnego, dokonane szacunki i symulacje wykazały, że kwota pozyskana w wyniku zawarcia układu będzie wyższa niż ta, która jest możliwa do osiągnięcia w wyniku przeprowadzenia postępowania upadłościowego.

Zatem test prywatnego wierzyciela wskazuje, że wierzyciel, dla którego był on sporządzony, zachowując się jak prywatny wierzyciel, działający w normalnych warunkach rynkowych, zaakceptowałby przewidziane w propozycjach układowych warunki spłaty zobowiązań i nie wybrałby postępowania upadłościowego, gdyż w wyniku proponowanego układu wierzyciel ten otrzyma więcej środków i szybciej niż w postępowaniu upadłościowym.

**Przeprowadzony test wskazuje jednoznacznie, że w wyniku akceptacji propozycji układowych przez wierzycieli, dla których sporządzony został test prywatnego wierzyciela, nie dochodzi do udzielenia pomocy publicznej, o której mowa w art. 140 Prawa restrukturyzacyjnego.**

---

**Mikołaj Świtalski**

AMS Restrukturyzacje sp. z o.o.  
Nadzorca Układu w postępowaniu  
o zatwierdzenie układu  
Agencji Rozwoju Innowacji s.a.  
z siedzibą we Wrocławiu