

# Restrukturyzacja Spółki



Prezentacja w oparciu o program restrukturyzacji Spółki z grudnia 2013 roku

Lublin, październik 2014 r.

Działający w ramach ORZEŁ SA Recyklar (Zakład Produkcji Granulatu Gumowego) generuje przychody ze sprzedaży odzyskiwanych ze zużytych opon – granulatu gumowego oraz stali i tekstyliów.

## Wybrane dane finansowe lata 2013 – 6 m. 2014 (w tys. zł)

	2013	6 m. 2014
Przychody ze sprzedaży	5.021	2.460
W tym przychody ze sprzedaży produktów	4.638	2.197
Koszty operacyjne	8.895	3.971
W tym amortyzacja	2.681	1.396
Wynik na sprzedaży	(-3.873)	(- 1.512)
Wynik bez amortyzacji	(- 1.192)	(- 116)

	2013	6 m. 2014
W tym koszty prac badawczo-rozwojowych	483	249

Kilka faktów dotyczących działalności ZPGG w 2014 roku:

- spadek średniej ceny zakupu surowca do produkcji (żużytych opon) o ok. 29%;
- wzrost średniomiesięcznej produkcji granulatu gumowego o 19% w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku;
- spadek technicznego kosztu wytworzenia jednej tony granulatu gumowego o 35% w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku;
- sezon sprzedaży granulatu gumowego przypada na miesiące czerwiec – wrzesień.

Obecnie, Orzeł S.A. posiada umowę dotyczącą dotacji z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach której może wykorzystywać przyznane dofinansowanie.

Umowa nr UDA-POIG.01.04.00-06.123/12 z dnia 2012-11-09 o dofinansowanie projektu "Ekologiczne modyfikatory asfaltu nowej generacji" - **Działanie 1.4**

Maksymalna kwota przyznanego dofinansowania to 5.899.800 zł  
Aktualnie wykorzystana kwota dotacji to ok. 2 mln 300 tys. zł.

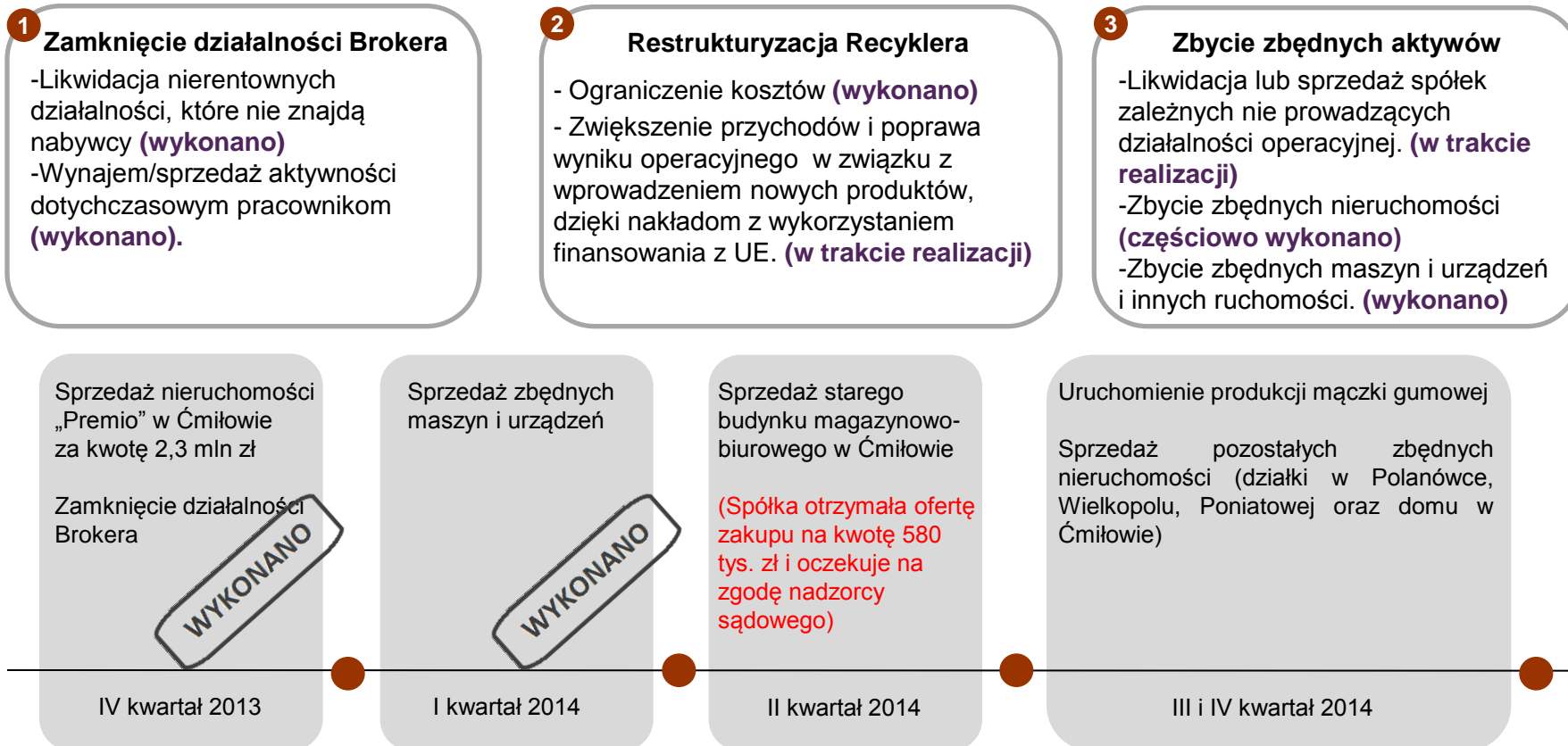
Spółka finansuje z otrzymanych środków prace badawczo-rozwojowe w zakresie nowych produktów Zakładu Produkcji Granulatu Gumowego.

Otrzymane środki służą finansowaniu części wynagrodzeń osób uczestniczących w projekcie oraz mogą być przeznaczone na zakup pilotażowych stanowisk badawczych.



308 tys. zł – to stan przyznanego Spółce dofinansowania dotyczącego już poniesionych kosztów, które nie zostało jeszcze wypłacone

Przegląd zrealizowanych działań w ramach planu restrukturyzacji Spółki z grudnia 2013 roku:



**4** Warunkiem powodzenia działań restrukturyzacyjnych będzie zawarcie układu z wierzycielami w postępowaniu upadłościowym, uwzględniającego możliwości płatnicze Spółki.

Od 2014 roku, w związku z likwidacją Brokera, działalność operacyjna Orzeł S.A. opiera się na produkcji i sprzedaży produktów wytwarzanych w wyniku recyklingu zużytych opon.

<b>Granulat gumowy</b>	Najwyższa jakość produktu dostępna na polskim rynku.	→	Na rok 2014 przewidywane jest osiągnięcie sprzedaży na poziomie o 28% wyższym w stosunku do roku ubiegłego
<b>Stal odzyskiwana ze zużytych opon</b>	Produkt zbywany w całości.	→	W roku 2014 spodziewana jest sprzedaż stali na poziomie o 14% wyższym w stosunku do roku ubiegłego
<b>Tekstylia odzyskiwane ze zużytych opon</b>	Produkt zbywany w całości.	→	W roku 2014 spodziewana jest sprzedaż tekstyliów na poziomie o 8% niższym w stosunku do roku ubiegłego
<b>Mączka gumowa</b>	Nowy produkt, który wytwarzany będzie od listopada 2014r.	→	Mączka powstawać będzie w wyniku dalszej obróbki otrzymanego granulatu i sprzedawana za cenę min. 2-krotnie wyższą niż granulatu.

<p style="text-align: center;"><b>W 2014r.</b></p> <p>Przychody ze sprzedaży granulatu szacuje się na                  Przychody ze sprzedaży stali szacuje się na                  Przychody ze sprzedaży tekstyliów szacuje się na                  Przychody ze sprzedaży mączki gumowej</p>	<p style="text-align: center;">4.211 tys. zł                  897 tys. zł                  42 tys. zł                  246 tys. zł</p>	<p style="text-align: center;">→ <b>Razem 5.396 tys. zł</b></p>	<p>Wobec przychodów ze sprzedaży produktów w roku 2013 na poziomie 4.638 tys. zł.</p>
---	--	---	---

## W wyniku:

- Zwiększenia stopnia wykorzystania istniejących mocy produkcyjnych ZPGG (wykonano - średniomiesięczny wzrost produkcji o 19% w stosunku do roku ubiegłego),
- Wzrostu przychodów i rentowności dzięki poszerzeniu palety produktów (od listopada 2014r.),
- Przeprowadzenia restrukturyzacji organizacyjnej Spółki (wykonano),
- Przeprowadzenia restrukturyzacji kosztów działalności Recyklera jako całej Spółki (wykonano):

w I poł. 2014 r.

Spółka wygenerowała nadwyżkę finansową z działalności operacyjnej na poziomie:

372 tys. zł

w 2015 r.

Spółka będzie w stanie wygenerować nadwyżkę finansową z działalności operacyjnej na poziomie:

około 850 tys. zł

w 2016r. i w latach kolejnych

Spółka będzie w stanie wygenerować nadwyżkę finansową z działalności operacyjnej na poziomie:

około 2 mln zł

- I. Umorzone zostaną odsetki i należności uboczne od wszystkich wierzytelności objętych układem.
- II. Wierzyciele, których wierzytelności nie przekraczają 50.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych) zostaną zaspokojeni w całości w zakresie należności głównej, przy umorzeniu w całości należności z tytułu odsetek. Wierzytelności te zostaną spłacone w całości w terminie 3 miesięcy od uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu.
- III. W odniesieniu do pozostałych wierzycieli, których wierzytelności pieniężne nie są zabezpieczone rzeczowo i których wierzytelności przekraczają kwotę 50.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych), proponuje się redukcję zobowiązań poprzez umorzenie należności głównej o 50% z jednoczesnym umorzeniem należności ubocznych tj. odsetek ustawowych za opóźnienie w płatnościach, kosztów sądowych i egzekucyjnych. Spłata należności pozostałych po redukcji nastąpiłaby poprzez zapłatę pozostałej kwoty w 20 równych kwartalnych ratach, płatnych na koniec każdego kwartału kalendarzowego, przy czym spłata pierwszej raty nastąpi na koniec pierwszego kwartału kalendarzowego, następującego po upływie roku od uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu.
- IV. W odniesieniu do wierzytelności zabezpieczonych na majątku upadłego zastawem rejestrowym, w części nie znajdującej pokrycia w wartości przedmiotu zabezpieczenia oraz w odniesieniu do wierzycieli zabezpieczonych zastawem rejestrowym, którzy wyrazili zgodę na ich objęcie układem tj. Obligatariuszy uprawnionych z obligacji serii B wyemitowanych przez ORZEŁ S.A. proponuje się wykup tych obligacji przez Spółkę w zamian za wyemitowane przez Spółkę w terminie 6 miesięcy od uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu obligacje serii C o odpowiadającej im wartości nominalnej. Obligacje serii C byłyby obejmowane według wartości nominalnej (stosunek wymiany 1:1) i oprocentowane w wysokości 5% w skali roku. Zabezpieczeniem wyemitowanych przez ORZEŁ S.A. obligacji serii C byłyby zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa Emitenta - linii technologicznej do recyklingu opon samochodowych oraz opon do innych pojazdów, która stanowi aktualnie zabezpieczenie wierzytelności wynikających z Obligacji serii B i jest obciążona z tego tytułu zastawem rejestrowym.

## **DOSTAWY SUROWCA:**

- Przewidywany średni koszt pozyskania tony surowca założono na poziomie o 24% wyższym niż w 2014 roku.

## **SPRZEDAŻ PRODUKTÓW:**

- Wolumen sprzedaży oszacowany w oparciu o sprzedaż w roku 2013 i 2014.
- Cena sprzedaży będzie utrzymywać się na obecnym poziomie.

## **KOSZTY FINANSOWE:**

- Kredyt w BZ WBK obsługiwany zgodnie z harmonogramem.
- Zobowiązania wobec dostawców opon spłacane zgodnie z propozycjami układowymi.
- Zrolowanie obligacji serii B na obligacje serii C z 5% kuponem w marcu 2015 roku (nie wcześniej niż uprawomocnienie się postanowienia sądu o zatwierdzeniu układu).
- Środki na wykup obligacji serii C będą pochodzić ze Spółki (1,57 mln zł) oraz z emisji obligacji serii D z 9% kuponem, która będzie skierowana do nowych oraz obecnych inwestorów. Alternatywnym, nie ujętym w prognozach sposobem sfinansowania wykupu jest emisja akcji lub leasing zwrotny nieruchomości.

**KURS EUR/PLN: 4,18.**



# PROGNOZY FINANSOWE NA LATA 2015-2021 – RACHUNEK WYNIKÓW

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	6 577 382	8 109 575	9 212 463	9 212 463	9 212 463	9 212 463	9 212 463	9 212 463
<b>Wynik netto</b>	-4 678 755	-1 068 113	261 620	84 187	13 498	13 498	148 498	193 498
<b>Uwaga: Na wynik netto składa się wpływ następujących zdarzeń gospodarczych:</b>								
Działalność operacyjna ZPGG:	-633 851	-125 433	798 406	823 498	823 498	823 498	823 498	823 498
Koszt finansowania:	-890 587	-434 680	-536 786	-739 311	-810 000	-810 000	-675 000	-630 000
Likwidacja Brokera oponiarskiego:	-971 121							
Sprzedaż majątku Spółki:		-458 000						
Koszt realizacji projektu B+R w części nierefundowanej:	-483 197	-50 000						
Utrata wartości aktywów finansowych:	-1 700 000							

# PROGNOZY FINANSOWE NA LATA 2015-2021 – PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE



SPÓŁKA AKCYJNA

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Wpływy ze sprzedaży</b>	7 544 399	9 212 463	9 212 463	9 212 463	9 212 463	9 212 463	9 212 463
<b>Otrzymane dotacje</b>	726 800						
<b>Sprzedaż aktywów Spółki</b>	580 000						
<b>Wydatki związane z działalnością operacyjną</b>	6 690 160	7 203 040	7 186 286	7 186 286	7 186 286	7 186 286	7 186 286
<b>Wydatki na realizację projektu B+R</b>	300 000						
<b>Koszty finansowe oraz obsługa zadłużenia w ramach układu</b>							
Grupa I (<50 tys. zł)	164 832						
Grupa II (>50 tys. zł)		337 699	675 398	675 398	675 398	675 398	337 699
Kredyt w BZ WBK	536 350	364 369					
Obligatariusze - odsetki	398 330	530 142	739 311	810 000	810 000	675 000	630 000
Obligatariusze - kapitał			1 570 000			2 000 000	
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	761 527	777 214	-958 532	540 779	540 779	-1 324 221	1 058 478
<b>Przepływy pieniężne netto narastająco</b>	761 527	1 538 741	580 209	1 120 987	1 661 766	337 545	1 396 023

**Prognozy finansowe oparte są na doświadczeniach z dotychczasowej działalności Zakładu Produkcji Granulatu Gumowego i aktualnych tendencjach rynkowych, oraz przy założeniu przyjęcia przez wierzycieli propozycji układowych złożonych przez Zarząd Spółki. Prognozy sporządzone zostały w oparciu o realistyczne założenia: nie przewidziano wzrostu popytu na produkowany przez Spółkę granulaty gumowy i jednocześnie konserwatywnie określono zakładaną wysokość kosztów działalności operacyjnej. W prognozach nie ujęto wpływu zdarzeń nadzwyczajnych, o nieprzewidywalnym charakterze.**

**Realizacja niniejszego planu restrukturyzacji pozwoli na osiągnięcie przez Spółkę rentowności oraz wygenerowanie dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości ok. 2 mln zł rocznie przy pełnym wykorzystaniu posiadanych mocy produkcyjnych. Złożone przez Zarząd propozycje układowe dostosowane są do możliwości płatniczych Spółki i gwarantują maksymalny możliwy poziom zaspokojenia wierzycieli. Jednocześnie zakłada się sukcesywny spadek poziomu zadłużenia Spółki, z obecnego poziomu ok. 19 mln zł, do 7 mln zł na koniec okresu prognozy, co zdaniem Zarządu, uznać należy za naturalny poziom finansowania kapitałem obcym przedsiębiorstwa o skali działalności Orzeł S.A.**



**Jacek Orzeł**

Prezes Zarządu

ORZEŁ S. A.

tel. kom. 691 370 470

e-mail: [jorzel@orzelsa.com](mailto:jorzel@orzelsa.com)