

**OPINIA ZARZĄDCY O MOŻLIWOŚCI WYKONANIA UKŁADU
W POSTĘPOWANIU RESTRUKTURYZACYJNYM MIKROKASA S.A. W RESTRUKTURYZACJI**

Niniejsza restrukturyzacja ma charakter likwidacyjny. Oznacza to, że głównymi źródłami finansowania układu będą: środki pieniężne będące obecnie w posiadaniu dłużnika, ściągnięcie należności z posiadanych portfeli wierzytelności (działania windykacyjne) lub ewentualna ich sprzedaż, a także zbycie pozostałego majątku spółki. Dłużnik nie prowadzi i nie będzie prowadził dalszej działalności polegającej na udzielaniu pożyczek. Taka strategia w istotnym stopniu ograniczy ryzyko biznesowe oraz przyczyni się do szybkiej i optymalnej spłaty wierzycieli w porównaniu z upadłością.

Sytuacja dłużnika, posiadane zasoby oraz nowe regulacje prawne dotyczące instytucji pożyczkowych uniemożliwiają kontynuację działalności gospodarczej polegającej na udzielaniu nowych pożyczek w sposób trwale rentowny.

Prowadząc działalność gospodarczą polegającą jedynie na ściągnięciu należności z tytułu wcześniej udzielonych pożyczek oraz ewentualnej sprzedaży portfela wierzytelności wyeliminowano wiele kluczowych ryzyk, które przyczyniły się do obecnej trudnej sytuacji dłużnika.

Prowadzenie działalności polegającej tylko na ściągnięciu istniejących wierzytelności jest mniej ryzykowne i bardziej przewidywalne niż udzielanie pożyczek i ich dalsze ściąganie.

Po prawomocnym zatwierdzeniu układu, spółki nie będzie reprezentował zarząd, który w ocenie zarządcy, przyczynił się do obecnej sytuacji. Zarządzał nią będzie powołany przez sąd, niezależny i profesjonalny obecny zarządca a sprawozdania z wykonywania układu będą na bieżąco przekazywane sądowi restrukturyzacyjnemu, gdzie każdy z wierzycieli będzie miał prawo się z nimi zapoznać.

Zarządca identyfikuje ryzyka związane z niewykonaniem układu, które wynikają przede wszystkim z prób pozaukładowego zaspokojenia wierzytelności przez nieuprawnionych wierzycieli. Dotychczas jednak zarządca skutecznie przeciwdziałał wszelkim próbom zaspokojenia się wierzycieli poza trybem przewidzianym przepisami, co pozwala zakładać, że nie będą one miały negatywnego wpływu na perspektywę wykonania niniejszego układu. W szczególności nie można mówić w tym przypadku o jego oczywistej niewykonalności.

Mając na uwadze powyższe, brak jest istotnego znanego Zarządcy zagrożenia dla wykonania układu opisanego w propozycjach układowych, stąd pozytywnie ocenia on możliwość wykonania układu przez spółkę, w szczególności wobec zgromadzenia istotnych kwot środków pieniężnych, przygotowanych na niezwłoczną wypłatę wierzycielom.

Należy jednak wskazać, że spółka działa w zmiennych warunkach rynkowych, i choć większość istotnych ryzyk została zoptymalizowana to trudno przewidzieć wszystkie jednorazowe zdarzenia gospodarcze, polityczne czy też militarne jakie mogą w przyszłości wystąpić i ich wpływ na sytuację spółki. W ocenie zarządcy nie zachodzi jednak podstawa do odmowy zatwierdzenia układu ze względu na jego oczywistą niewykonalność.