

# KANCELARIA DORADCY RESTRUKTURYZACYJNEGO

## doradca restrukturyzacyjny

### Marcin Gabriel

ul. Szadkowskiego 5 lok. 29  
01-493 Warszawa



e: [biuro@mgdg.pl](mailto:biuro@mgdg.pl)  
tel. 664 988 740

Warszawa, dnia 9 marca 2026 r.

## OPINIA O MOŻLIWOŚCI WYKONANIA UKŁADU W POSTĘPOWANIU O ZATWIERDZENIE UKŁADU TRYTON RENTAL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W RESTRUKTURYZACJI

### 1. Ocena sytuacji ekonomicznej Dłużnika

Tryton Rental sp. z o.o. znalazła się w trudnej sytuacji finansowej będącej następstwem **nadmiernej ekspansji operacyjnej** w latach 2022 – 2025, prowadzonej przy użyciu drogich umów leasingowych i licznego zatrudnienia, bez wystarczającego pokrycia w stabilnych kontraktach gwarantujących uzyskanie odpowiedniego do struktury kosztów poziomu przychodów. W 2025 r. Spółka wykazała stratę netto w wysokości ok. 555 000zł przy przychodach ok. 850 000zł i kosztach operacyjnych ok. 1 910 000zł.

Nadzorca układu ocenia, że trudności Dłużnika mają charakter **strukturalny, lecz odwracalny**. Źródłem strat nie jest brak popytu na usługi ani brak rentowności podstawowego modelu biznesowego, lecz utrzymywanie się kosztów stałych z poprzedniego modelu działalności operacyjnej. W toku postępowania Spółka wdrożyła działania naprawcze, które nadzorca ocenia jako adekwatne i już przynoszące mierzalne skutki.

### 2. Ocena wdrożonych środków restrukturyzacyjnych

Na dzień sporządzenia niniejszej opinii Dłużnik wdrożył następujące środki restrukturyzacji operacyjnej, których skuteczność nadzorca ocenia **pozytywnie**:

- **Eliminacja historycznych kosztów leasingowych.** Umowy leasingowe obciążające wyniki 2025 r. kwotą ok. 480 000zł brutto rocznie wygasły lub zostały rozwiązane. Jedyna aktywna umowa leasingowa (PKO Leasing, kruszarka Powerscreen) generuje koszt będący bezpośrednio przypisany do przychodów i objęty układem – nie stanowi zatem obciążenia historycznego.
- **Radykalna redukcja kosztów osobowych.** Ze struktury zatrudnienia liczącej 7 pracowników w 2025 r. Spółka przeszła do modelu 2-osobowego (~7 306zł brutto/miesiąc + premie). Koszt pracy obniżył się o szacunkowo ok. 320 000zł rocznie.
- **Koncentracja na rentownym segmencie działalności.** Spółka zrezygnowała z działalności o wysokiej kapitałochłonności i nieprzewidywalnych marżach, koncentrując się wyłącznie na usługach recyklingu gruzu betonowego z wykorzystaniem kruszarki. Segment ten generuje przewidywalne i weryfikowalne przychody.
- **Potwierdzony kontrakt długoterminowy.** Na lata 2026 – 2027 Dłużnik dysponuje kontraktem o wartości 850 000zł netto (po 425 000zł rocznie), który nadzorca weryfikuje jako realną podstawę prognoz przychodowych w kluczowym dla wykonania układu okresie.

Łączny efekt wdrożonych zmian to redukcja rocznej bazy kosztowej o ok. **800 000zł** w stosunku do struktury kosztowej w 2025 r. Nadzorca ocenia, że działania te są trwałe i już w pełni zaimplementowane, a ich skutki będą widoczne od pierwszego pełnego roku obrotowego po dniu układowym, tj. od 2026 r.

### 3. Prognozowany wynik operacyjny i zdolność obsługi układu

Na podstawie weryfikacji założeń planu restrukturyzacyjnego nadzorca szacuje, że po wdrożeniu opisanych środków Spółka uzyska **zysk netto (NOPAT) na poziomie 545 000 – 697 000zł rocznie** w pierwszych dwóch latach wykonywania układu (2026 – 2027). Różnica w prognozowanych zyskach wynika z dwóch wariantów prognostycznych: bazowego (realizacja kontraktu w pełni, przychody ~1 225 000zł netto) i ostrożnościowego (przychody ~1 100 000zł netto, wyższe koszty o 10%). Obydwa warianty prowadzą do **trwale dodatniego wyniku operacyjnego**, co stanowi zasadniczą różnicę względem wyników historycznych.

Poniższe zestawienie cash flow prezentuje zdolność Dłużnika do obsługi zadłużenia układowego w obu wariantach. Jako punkt wyjścia przyjęto NOPAT, powiększony o amortyzację (koszt niestanowiący wydatku). Raty układowe obejmują łącznie 24 miesięczne płatności na rzecz Grupy I (ZUS: 7 670,13zł/mies.) i Grupy II (PKO Leasing: 5 824,45zł/mies.).

Tabela. Uproszczony cash flow obsługi układu (kwoty w zł)

Pozycja	Bazowy 2026	Ostrożny 2026	Bazowy 2027	Ostrożny 2027
Zysk netto z działalności (NOPAT)	697 000zł	545 000zł	660 000zł	523 000zł
Amortyzacja (gotówkowa korekta)	+ 42 500zł	+ 42 500zł	+ 42 500zł	+ 42 500zł
<b>Operacyjne CF przed ratami układowymi</b>	<b>739 500zł</b>	<b>587 500zł</b>	<b>702 500zł</b>	<b>565 500zł</b>
Raty układowe – Grupa I (ZUS, 24 × 7 670,13zł)	- 92 042zł	- 92 042zł	- 92 042zł	- 92 042zł
Raty układowe – Grupa II (PKO Leasing, 24 × 5 824,45zł)	- 69 893zł	- 69 893zł	- 69 893zł	- 69 893zł
<b>Łączna obsługa długu układowego</b>	<b>- 161 935zł</b>	<b>- 161 935zł</b>	<b>- 161 935zł</b>	<b>- 161 935zł</b>
<b>Wolne CF po obsłudze układu</b>	<b>577 565zł</b>	<b>425 565zł</b>	<b>540 565zł</b>	<b>403 565zł</b>
<b>Wskaźnik pokrycia (DSCR)</b>	<b>4,57×</b>	<b>3,63×</b>	<b>4,34×</b>	<b>3,49×</b>

Wskaźnik pokrycia obsługi długu (DSCR) kształtuje się na poziomie **3,49×** – **4,57×** w zależności od wariantu i roku. Oznacza to, że nawet gdyby przychody okazały się niższe od prognozowanych o ponad **70%**, Dłużnik nadal byłby w stanie obsłużyć układ wyłącznie z bieżących przepływów operacyjnych. Margines bezpieczeństwa nadzorca ocenia jako **bardzo wysoki**.

### 4. Wnioski końcowe

Na podstawie przeprowadzonej analizy nadzorca układu formułuje następujące wnioski:

- **Trudna sytuacja Dłużnika jest odwracalna.** Źródłem strat były koszty odziedziczone po poprzednim modelu działalności, a nie nierentowność podstawowego segmentu usługowego. Wdrożone środki restrukturyzacyjne wpłynęły na trwałą redukcję kosztów niezwiązanych z zakresem świadczonych usług.
- **Prognozowany NOPAT wielokrotnie przekracza wymagania układowe.** Roczna obsługa układu to ok. 161 935zł, podczas gdy prognozowany zysk netto mieści się w przedziale 523 000 – 697 000zł. Nawet w scenariuszu znacząco gorszym od wariantu ostrożnego (np. przy przychodach niższych o 30%) Spółka zachowuje zdolność do terminowej realizacji układu.
- **Splata układu oparta jest wyłącznie na środkach własnych.** Dłużnik nie wymaga zewnętrznego finansowania dłużnego jako warunku wykonania układu. Eliminuje to ryzyko uzależnienia od kredytodawców i poprawia ocenę pewności realizacji planu spłat.
- **Przyjęcie układu jest korzystniejsze dla wierzycieli niż scenariusz upadłościowy.** ZUS uzyska w układzie 158 090zł (PV) wobec 85 289,94zł (PV) w scenariuszu upadłościowym – różnica o 72 800zł. PKO Leasing odzyska pełną należność główną wraz z odsetkami kapitałowymi.
- **Ryzyka wykonania układu są niskie.** Główne ryzyka (operacyjne, rynkowe, kadrowe) są zneutralizowane przez wysoki wskaźnik pokrycia DSCR, zawarte kontrakty długoterminowe i elastyczny model organizacyjny. Brak finansowania zewnętrznego eliminuje ryzyko wypowiedzenia kredytu.

**Konkluzja:** Nadzorca układu **pozytywnie opiniuje** możliwość wykonania układu przez Tryton Rental sp. z o.o. i rekomenduje jego przyjęcie przez wierzycieli. Układ jest ekonomicznie uzasadniony, oparty na realnych prognozach i wdrożonych już środkach naprawczych. Ryzyko niewykonania układu z przyczyn finansowych nadzorca ocenia jako niskie.

Podpis: .....

**Marcin Gabriel**  
**Nadzorca układu**  
*licencja nr 1689*