

zaprinjeno

08.09.16 NA TS 28

ST-5321/16



d.d.

IBAN: HR4524810001111003638
MB: 03020118 OIB: 59716092020

Zagorske brigade 1
49222 Poznanovec
tel: 049/208-512
fax: 049/208-317
e-mail: koza-doo@inkop.hr
web: www.inkop.hr

PLAN OPERATIVNOG I FINANCISKOG RESTRUKTURIRANJA U RAZDOBLJU 2017. - 2030. GODINE

Rujan 2016.

Sadržaj :

Uvod

1. Opis činjenica i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje uvjeta za otvaranje postupka predstečajne nagodbe
2. Izračun manjka likvidnih sredstava na dan priloženih financijskih izvještaja
3. Opis mjera financijskog restrukturiranja
4. Opis mjera operativnog restrukturiranja
5. Plan poslovanja za razdoblje 2017. – 2030.
6. Planirana bilanca na dan 31.12.2030.
7. Prijedlog predstečajne nagodbe (analiza svih tražbina prema visini i vrsti)
8. Ponuda vjerovnicima razvrstanim u skupine
9. Rok za dobrovoljno ispunjenje
10. Planirani iznos troškova restrukturiranja

Uvod

Proizvodnja kože u Poznanovcu seže u daleku 1919. godinu. Dvije je godine preostalo kada bi se trebala obilježiti 100 godišnja tradicija prerade i proizvodnje kože. Na temeljima kožarske djelatnosti, sredinom prošlog stoljeća organizirana je proizvodnja obuća, a 1980. sagrađena je nova tvornica za proizvodnju obuća.

U proteklim godinama Inkop je postao prepoznatljiv po specifičnoj strukturi proizvodnog programa, pri čemu zaštitna i radna obuća, te obuća za specijalne namjene i vojsku zauzima najvažnije mjesto, a kvaliteta je prepoznata na domaćem i inozemnom tržištu.

Inkop je jedan od važnih stupova gospodarstva i zapošljavanja u Poznanovcu i Zagorsko Krapinskoj županiji.

Za vrijeme i nakon domovinskog rata kada su mnoge hrvatske tvornice za proizvodnju obuća (Borovo, Astra, Šimecki, Viko, Kio, Jugoplastika itd.) prestale s radom, Inkop se održao, zadržao zaposlenost sve do ovih dana kada je zapao u krizu poslovanja.

Poteškoće i problemi u Inkopu su takve vrste da se s pravom može očekivati, kako će ponuđeni i realizirani plan restrukturiranja u nastavku osigurati stabilno i uspješno buduće poslovanje.

1. Opis činjenica i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje uvjeta za otvaranje postupka predstečajne nagodbe

Rezultati poslovanja		2010	2011	2012	2013	2014	2015
Prihod od prodaje		297,000	297,000	6,261,594	12,360,174	13,205,379	7,264,613
Ostali prihodi		2,697,672	1,196,930	19,542,996	3,021,351	1,658,898	606,306
UKUPNO		2,994,672	1,493,930	25,804,590	15,381,525	14,864,277	7,870,919
Materijalni troškovi		284,751	605,493	8,666,894	12,547,826	10,961,136	6,657,096
Troškovi osoblja		0	0	1,015,698	1,811,008	2,487,218	1,863,708
Ostali troškovi		2,698,857	877,612	5,321,803	17,546,683	5,136,028	4,512,025
UKUPNO		2,983,608	1,483,105	15,004,395	31,905,517	18,584,382	13,032,829
EBITDA		-11,964	-10,825	-10,800,195	-16,523,992	-3,720,105	-5,161,910
Marža		0	1	42	-107	-25	-66
NETO DOBIT/GUBITAK		8,298	8,119	8,100,146	-12,392,994	-2,790,079	-3,871,433
Broj zaposlenih		0	0	33	41	44	34
Novčani tok		8,298	16,417	8,116,563	-4,276,431	-7,066,510	-10,937,942

Prikaz kretanja ostvarenih prihoda, rashoda, ostalih rashoda, ostvarene Ebitdae, marže i rezultata prikazuje da je Društvo u zadnjim godinama poslovalo u složenim poslovnim uvjetima. To vrijeme bilo je obilježeno zaduženjima iz ranijih razdoblja, pri čemu su nažalost i tradicionalni kupci uvidjevi poteškoće u Inkopu suzdržano plasirali narudžbe. Posebno je važna proizvodna povezanost Inkopa d.d. kao proizvođača gotove kože s Društvom Inkop d.o.o. koje se bavi proizvodnjom obuće.

Održivost repro ciklusa od sirove kože do obuće, kao osnovni preduvjet, moguće je održati isključivo restrukturiranjem oba poslovna subjekta. Vrijedi istaknuti da su uvjeti poslovanja bili otežani, ali istovremeno nije vidljivo da su poduzimane odgovarajuće mjere za restrukturiranje.

vjerovnici prema grupama		
28.07.2016.	ukupno	% u ukupnom dugu
država	929,013	5.0
financijske institucije	8,741,607	47.4
ostali vjerovnici	8,787,474	47.6
ukupno za restrukturiranje	18,458,094	100
dug prema zaposlenicima	356,080	
ukupno	18,814,174	

Iz gornje tabele proizlazi da je iznos obveza u srpnju 2016. takve visine da Društvo nije moglo ostvarenim rezultatima osigurati podmirenje dugova. Financijske institucije i dobavljači sudjeluju s preko 90 % u ukupnim dugovima Društva.

Utvrđuje se prezaduženost jer obveze prema državi, financijskim institucijama, dobavljačima i zaposlenicima daleko premašuju iznose potraživanja i vrijednost zalih.

Činjenica je da Društvo ima evidentiranu znatnu imovinu, no stavljanje imovine u obranu održivosti poslovanja ne bi u narednom razdoblju dalo rezultate. Predlažemo da se nakon prve faze restrukture u najpovoljnijem trenutku nastavi s drugom fazom kojom bi se realiziralo strateško partnerstvo sa ciljevima sigurnosti tržišta, modernizacije, transfera tehnologije i jačanja financijske stabilnosti.

Stanje u poslovanju na dan 28.07.2016.

imovina	46,286,048
potraživanja	751,410
zalihe	935,862
UKUPNO	47,973,320
obveze prema državi	929,013
obveze prema financijskim institucijama	8,741,607
obveze prema dobavljačima	8,787,474
obveze prema zaposlenicima	356,080
UKUPNO	18,814,174

Iskazani pozitivni kapital kao rezultat vrijednosti imovine nije pozicija koja se mogla koristiti za stabiliziranje tekućeg poslovanja, pa je Društvo u zadnje vrijeme bilo izloženo stalnim prijetnjama blokade računa, nepravovremenim isplatama plaća, otežanom izvršenju preuzetih obveza proizvodnje i isporuka gotove obuće itd.

2. Izračun manjka likvidnih sredstava na dan priloženih financijskih izvještaja

dospjele obveze na dan 28.07.2016.	18,814,174
dospjela potraživanja umanjena za sporna potraživanja	751,410
REZULTAT	-18,062,764

Na manjak likvidnih sredstava u srpnju 2016. ukazuje odnos obveza i potraživanja, pri čemu se sva stanja tretiraju kao dospjela.

3. Opis mjera financijskog restrukturiranja

U ovom poglavlju treba istaknuti nekoliko ključnih činjenica koje su od odlučujuće važnosti za uspješnost restrukturiranja Inkopa Poznanovec.

1. Prijedlog za otvaranje postupka predstečajne nagodbe podnijet je i za Inkop d.d. i za Inkop d.o.o.
2. Uvjetno pozitivan odgovor je primljen za Inkop d.d. pri čemu su postavljena pitanja na koja dajemo odgovore u ovom materijalu, te je prikazana projekcija poslovnog plana do 2030. godine.
3. Istovremeno nije primljen odgovor na zahtjev za otvaranje postupka predstečajne nagodbe za Inkop d.o.o.
4. Restrukturu Inkopa kao cjeline može se provesti isključivo povezujući procese proizvodnje kože i proizvodnje obuće, stoga u ovom materijalu predlažemo otvaranje postupka predstečajne nagodbe za Inkop d.d. u čijem je sklopu proizvodnja kože, na način da prva mjera restrukture Inkopa d.d. bude preuzimanje svih dugovnih i potražnih stanja Inkopa d.o.o., a najvažnije i svih potrebnih zaposlenika za proizvodnju obuće.
5. Tako objedinjeno stanje u Inkopu d.d. nadalje tretiramo kroz prijedlog predstečajne nagodbe prema vjerovnicima, te iznosimo poslovni plan za cijeli proizvodni ciklus od proizvodnje, prihoda i rashoda Sektora proizvodnje kože, odnosno proizvodnje, prihoda i rashoda Sektora proizvodnje obuće i konačno ukupne planirane iznose.
6. Ebitda se prikazuje objedinjeno i takove je visine da će u budućem razdoblju biti dovoljna za podmirenje reprogramiranih objedinjenih obveza po predstečajnoj nagodbi.
7. Držimo se načela fair ponude, izbjegavanja favoriziranja ili diskriminacije bilo kojeg vjerovnika, bilo da se radi o vjerovnicima Inkopa d.d. ili vjerovnicima Inkopa d.o.o. jer samo uz održanje cijelog proizvodnog ciklusa može se očekivati održivost poslovanja, očuvanja i širenje broja radnih mjesta.

Stanje dugova Inkop d.d.

28.07.2016.	Dug u kn
Država	929,013
financijske institucije	8,855,197
ostali vjerovnici	8,741,607
ukupno za restrukturiranje	18,458,094
dug prema zaposlenicima	356,080
ukupno	18,814,174

Stanje dugova Inkop d.o.o.

28.07.2016.	Dug u kn
Država	3,500,674
financijske institucije	11,908,567
ostali vjerovnici	2,125,327
ukupno za restrukturiranje	17,534,568
dug prema zaposlenicima	1,512,772
ukupno	19,047,340

Stanje dugova Inkop d.d. i Inkop d.o.o.

28.07.2016.	Dug u kn
Država	4,429,687
financijske institucije	20,650,174
ostali vjerovnici	10,912,801
ukupno za restrukturiranje	35,992,662
dug prema zaposlenicima	1,868,852
ukupno	37,861,514

Osnovne pretpostavke za financijsko restrukturiranje objedinjenih dugova su sljedeće:

- Dug prema državi planira se podmiriti u roku od 6 godina s jednom godinom počeka (1+5), plaćanjem kvartalnih obroka uz kamatnu stopu od 4,5 % godišnje
- Dug prema financijskim vjerovnicima planira se podmiriti u roku 14 godina s dvije godine počeka (1+1+12). Predlaže se otpis svih dospjelih redovnih i zateznih kamata. U vrijeme počeka u prvoj godini ne obračunavaju se niti plaćaju kamate. U drugoj godini počeka ne otplaćuje se glavnica, obračunavaju se kamate, a od treće godine otplaćuju se anuiteti u sljedećih 12 godina. Kamata koju će obračunati financijski vjerovnici je 5 % godišnje
- Dug prema dobavljačima podmiruje se nakon otpisa obračunatih kamata, nakon otpisa 70% glavnice, a 30% glavnice otplaćuje se na rok od 4 godine kvartalnim obrocima s početkom 90 dana od zaključenja predstečajne nagodbe odnosno od rješenja Trgovačkog suda

- Dug prema zaposlenicima kao prioritetna obveza započinje se plaćati u roku od 15 dana od otvaranja postupka predstečajne nagodbe (2 plaće za sve zaposlenike), pri čemu se sredstva za isplatu 2 zaostale plaće osiguravaju iz kredita za tekuću likvidnost ili avansom kupca po ugovorenim poslovima prodaje obuke. Preostale zaostale plaće isplatiti će se iz tekućeg poslovanja nakon zaključene predstečajne nagodbe u jednakim mjesečnim iznosima u roku od 6 mjeseci.

4. Opis mjera operativnog restrukturiranja

Organizacijska učinkovitost – Inkop d.d. biti će Društvo s tri sektora. Dva proizvodna sektora i to Proizvodnja kože i Proizvodnja obuće. Treći sektor biti će Zajedničke službe koje će obavljati komercijalne, financijsko računovodstvene, pravne poslove, pošlove informatičkog praćenja i izvješćivanja, kadrovske i sve ostale administrativne poslove.

Društvo će provesti postupak optimizacije broja zaposlenika s osnovnim ciljem i u funkciji produktivnosti i kvalitete finalnih proizvoda.

Društvo će imati Upravu, a nadležni organi Društva će donijeti sve potrebne odluke o broju članova uprave i imenovanju.

Troškovna učinkovitost – Inkop će boljom organizacijom, koristeći potrebne mjere, djelovati na smanjenje svih vrsta troškova poslovanja.

Prodajna učinkovitost – sačuvati sva postojeća tržišta i kupce, restrukturiranje proizvodnog i prodajnog programa temeljem pokazatelja profitabilnosti. Društvo će jačati i selektirati prodajne kanale.

5. Plan poslovanja za razdoblje 2017. – 2030.

Poslovni plan za Inkop d.d. sastavljen je za razdoblje od 2017. – 2030. jer će se u tom razdoblju započeti postupak restrukturiranja, pri čemu je iz predhodno navedenih pretpostavki za predstečajnu nagodbu vidljivo da se obročno obveze planiraju otplatiti do 2030. godine.

Poslovni plan je rezultat stavljanja u funkciju svih kapaciteta Društva. Analiziran je potencijal ljudskih resursa, te sadašnja tehnička opremljenost, a posebno se vodi računa o optimizaciji tehnološkog procesa.

Prihodi od proizvodnje kože i obuće, odnosno od prodaje, znatno su više razine od prihoda koje je Inkop ostvarivao u zadnjim godinama, no uspjeh restrukture u najširem smislu upravo se temelji na optimalnom iskorištenju kapaciteta, kvaliteti proizvoda i stabilnom tržištu na koje će Inkop plasirati svoje proizvode.

Rashodi su realno prikazani, pri čemu će se kontinuirano poduzimati mjere kontrole troškova.

Planirana EBITDA je dovoljna da se nakon obračuna amortizacije uredno podmiruju reprogramirane obveze u skladu sa zaključenom predstečajnom nagodbom.

Za Inkop u krizi poslovanja, u prvoj fazi stabilizacije, neophodno je u što kraćem vremenu uspostaviti pozitivni novčani tijek, a istovremeno raditi na povratu povjerenja poslovnih partnera i konačno vratiti Inkop na tržište kao prepoznatljivog i solidnog poslovnog subjekta.

Plan poslovanja za razdoblje 2017.- 2030.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
prihod sektor kožara		28,320,000	28,320,000	28,320,000	28,320,000	28,320,000	28,320,000	28,320,000	28,320,000	28,320,000
prihod sektor obuća		66,050,000	66,050,000	66,050,000	66,050,000	66,050,000	66,050,000	66,050,000	66,050,000	66,050,000
PRIHOD UKUPNO		94,370,000	94,370,000	94,370,000	94,370,000	94,370,000	94,370,000	94,370,000	94,370,000	94,370,000
materijalni troškovi		69,356,735	69,356,735	69,356,735	69,356,735	69,356,735	69,356,735	69,356,735	69,356,735	69,356,735
troškovi osoblja		17,000,000	17,000,000	17,000,000	17,000,000	17,000,000	17,000,000	17,000,000	17,000,000	17,000,000
troškovi restrukture	300,000	500,000	500,000							
kapitalna ulaganja		225,000	225,000	225,000	225,000	225,000	225,000	225,000	225,000	225,000
UKUPNO	300,000	87,081,735	87,081,735	86,581,735	86,581,735	86,581,735	86,581,735	86,581,735	86,581,735	86,581,735
amortizacija		1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000
zajam za tekuću likvidnost 2.500.000 kn				577,437	577,437	577,437	577,437	577,437		
obveze po PSN		2,687,252	2,844,107	4,142,462	4,142,462	3,324,002	3,324,002	2,329,863	2,329,863	2,329,863
novčani tok	2,801,013	5,745,171	7,313,536	8,881,902	11,268,727	13,655,553	17,036,518	20,994,919	24,953,321	

Plan poslovanja za razdoblje 2017. – 2030. (nastavak s prethodne stranice)

	2026	2027	2028	2029	2030	
prihod sektor kožara	28,320,000	28,320,000	28,320,000	28,320,000	28,320,000	396,480,000
prihod sektor obuća	66,050,000	66,050,000	66,050,000	66,050,000	66,050,000	924,700,000
PRIHOD UKUPNO	94,370,000	94,370,000	94,370,000	94,370,000	94,370,000	1,321,180,000
materijalni troškovi	69,356,735	69,356,735	69,356,735	69,356,735	69,356,735	970,994,290
troškovi osoblja	17,000,000	17,000,000	17,000,000	17,000,000	17,000,000	238,000,000
troškovi restrukture						1,300,000
kapitalna ulaganja	225,000	225,000	225,000	225,000	225,000	3,150,000
UKUPNO	86,581,735	86,581,735	86,581,735	86,581,735	86,581,735	1,213,444,290
amortizacija	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000	21,000,000
zajam za tekuću likvidnost 2.500.000 kn						2,887,185
obveze po PSN	2,329,863	2,329,863	2,329,863	2,329,863	2,329,863	39,103,196
novčani tok	28,911,723	32,870,124	36,828,526	40,786,927	44,745,329	44,745,329

6. Planirana bilanca na dan 31.12.2030.

aktiva	2016	kn
dugotrajna imovina	53.324.572	
kratkotrajna imovina	7.200.039	
zalihe	11.336.387	
ukupno	71.860.998	
pasiva		
kapital, rezerve, dobit	52.283.149	
dugoročne obveze	19.545.572	
kratkoročne obveze	32.277	
ukupno	71.860.998	

	2030	kn
	35.000.000	
	13.800.000	
	18.900.000	
	67.700.000	
	39.900.000	
	14.000.000	
	13.800.000	
	67.700.000	

Pretpostavke:

Temeljem projekcija poslovnog plana i novčanog toka u razdoblju restrukture, te na temelju prijedloga restrukturiranja duga, prikazane su sažete stavke projekcije restrukturirane bilance društva.

Navedene projekcije pretpostavljaju sljedeće:

- Otplata obveza po predstečajnoj nagodbi u cijelosti, nakon evidentne stabilizacije poslovanja u razdoblju restrukture planira se dugoročno zaduženje za financiranje dugoročne imovine
- Plaćanje dobavljačima u roku 60 dana i naplata od kupaca u roku od 30 dana
- Amortizacija imovine po važećim stopama
- Vrijednost zaliha je iskazana u visini od 20 % od iznosa ukupnog godišnjeg prihoda od prodaje

7. Prijedlog predstečajne nagodbe (analiza svih tražbina prema visini i vrsti)

Struktura otplate po PSN

Inkop d.o.o.		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
banke	8,741,607		437,080	986,275	986,275	986,275	986,275	986,275	986,275
dobavljači	2,636,242	659,061	659,061	659,061	659,061				
država	929,013		208,527	208,527	208,527	208,527	208,527		
radnici	356,080	356,080							
	12,662,942	1,015,141	1,304,668	1,853,863	1,853,863	1,194,802	1,194,802	986,275	986,275

		2025	2026	2027	2028	2029	2030	
banke	8,741,607	986,275	986,275	986,275	986,275	986,275	986,275	12,272,385
dobavljači	2,636,242							2,636,242
država	929,013							1,042,635
radnici	356,080							356,080
	12,662,942	986,275	986,275	986,275	986,275	986,275	986,275	16,307,342

Inkop d.d.		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
banke	11,908,567		594,428	1,343,588	1,343,588	1,343,588	1,343,588	1,343,588	1,343,588
dobavljači	637,600	159,400	159,400	159,400	159,400				
država	3,500,674		785,612	785,612	785,612	785,612	785,612		
radnici	1,512,712	1,512,712							
	17,559,553	1,672,112	1,539,440	2,288,600	2,288,600	2,129,200	2,129,200	1,343,588	1,343,588

		2025	2026	2027	2028	2029	2030	
banke	11,908,567	1,343,588	1,343,588	1,343,588	1,343,588	1,343,588	1,343,588	16,717,484
dobavljači	637,600							637,598
država	3,500,674							3,928,060
radnici	1,512,712							1,512,712
	17,559,553	1,343,588	1,343,588	1,343,588	1,343,588	1,343,588	1,343,588	22,795,854

8. Ponuda vjerovnicima razvrstanim u skupine odgovarajućom primjenom pravila o razvrstavanju sudionika

	VJEROVNIK	IZNOS UTVRĐENE TRAŽIBINE	IZNOS OTPISA KAMATE	IZNOS OTPISA GLAVNICE	DUG ZA ISPLATU	RATA
Inkop d.d.	POREZNA UPRAVA	929,013.00			929,013.00	208,528.00
Inkop d.o.o.	POREZNA UPRAVA	3,500,674.00			3,500,674.00	785,612.00
Inkop d.d.	KBZ ZAGREB	670,286.00			670,286.00	75,625.29
Inkop d.o.o.	KBZ ZAGREB	11,908,567.00			11,908,567.00	1,343,588.95
Inkop d.o.o.	KBM ZAGREB	8,071,321.00			8,071,321.00	910,650.10
Inkop d.d.	OSTALI VJEROVNICI	8,787,474.05		6,151,231.84	2,636,242.22	659,060.56
Inkop d.o.o.	OSTALI VJEROVNICI	2,125,327.37		1,487,729.16	637,598.21	159,395.56
	ukupno	35,992,662.42		7,638,961.00	28,353,701.43	4,142,460.46

za sve vjerovnike predviđa se otpis redovnih i zateznih kamata

- reprogramiranje duga prema državi, tijelima javne uprave, društvima u većinskom državnom vlasništvu sa početkom od 1 godine na glavnici i kamatu te 5 godina otplate uz kamatu 4,5 %, kvartalno
- dugoročno refinanciranje dugova prema bankama, zajmovi ili leasing uz početak od 2 godine (1 godina na glavnici i kamatu, + 1 godina na glavnici), te otplatu na 12 godina uz 5% kamate
- otpлата duga prema dobavljačima uz otpis 70%, a 30% na rok od 4 godine beskamato, kvartalno

9. Rok za dobrovoljno ispunjenje

Inkop d.d. ima sve uvjete da provede restrukturu poslovanja predstečajnom nagodbom u skladu sa zakonom.

Iz plana nedvoljeno proizlazi da je uspješno restrukturiranje jedino ostvarivo zadržavanjem punog proizvodnog ciklusa od proizvodnje kože do proizvodnje obuće, pri čemu se ravnopavno tretiraju svi vjerovnici.

Temeljem toga isključuje se mogućnost i rok za dobrovoljno ispunjenje obveza prema vjerovnicima i utvrđuje se da je za restrukturu Inkopa i namirenje njegovih vjerovnika, zaključenje predstečajne nagodbe na predloženi način ujedno i najpovoljniji model.

10. Planirani iznos troškova restrukturiranja

U planirane troškove restrukturiranja u iznosu 1 milijun kuna uključeni su i troškovi poslovnog i pravnog savjetovanja, te troškovi usluga ovlaštenog revizora.

**Inkop d.d. Poznanovec
Uprava**