



REFUL RADIO d.o.o.

*Prijedlog plana restrukturiranja s mjerama i ponudom
vjerovnicima u predstečajnoj nagodbi*

Sadržaj

1	Pregled poslovanja Društva	3
2	Popis obveza i opis činjenica i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje uvjeta za otvaranje postupka predstečajne nagodbe	4
	I. Popis obveza prema dobavljačima	
	II. Popis obveza prema državi s pripadajućim kamatama	
	III. Popis obveza prema kreditnim vjerovnicima s pripadajućim kamatama	
	IV. Popis obveza prema zaposlenicima	
	V. Opis činjenica koje su utjecale na otvaranje postupka predstečajne nagodbe	
3	Izračun manjka likvidnih sredstava na dan 31.10.2018.	13
4	Opis mjera operativnog i financijskog restrukturiranja	14
5	Plan poslovanja Društva od 2019. do 2023. godine	
	I. Planski RDG za razdoblje 2019. – 2023.	
	II. Planski izvještaj o novčanom toku za razdoblje 2019. – 2023.	17
	III. Planska bilanca za razdoblje 2019. – 2023.	

- **REFUL RADIO** društvo s ograničenom odgovornošću za elektroniku i telekomunikacije
- **Godina osnivanja:** 2001.
- **Djelatnost:** 60.10 Emitiranje radijskog programa (NKD 2007.)
- **Temeljni kapital:** 549.600 HRK
- **Direktor:** Ivan Škarica
- **Frekvencija:** Radio Korzo 98,4 FM
- **Najvažnije emisije:** “Snažnosvir”, “3u1”, “A možda”, “Korzika”

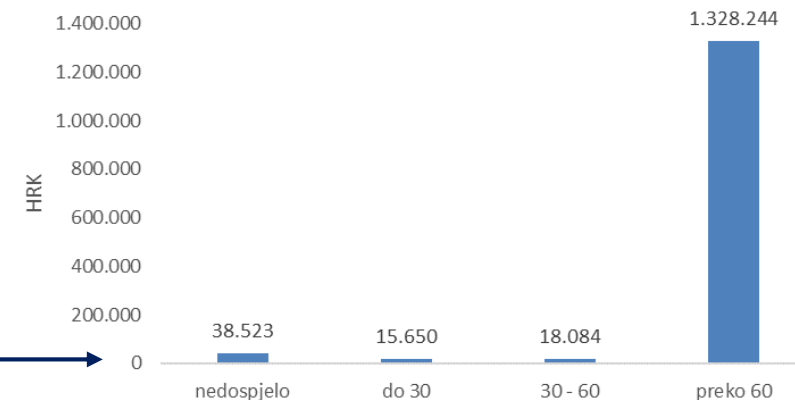
- Predstečajni postupak se može otvoriti ako sud utvrdi postojanje prijeteće nesposobnosti za plaćanje koja postoji ako sud stekne uvjerenje da dužnik svoje postojeće obveze neće ispuniti po dospelosti.
- Smatrat će se da postoji prijeteće nesposobnost za plaćanje ako nisu nastale okolnosti zbog kojih se smatra da je dužnik postao nesposoban za plaćanje i ako:
 - *Dužnik u Očevidniku redoslijeda osnova za plaćanje koji vodi FINA ima jednu, ili više neizvršenih osnova za plaćanje koje je trebalo, na temelju valjanih osnova za plaćanje, bez daljnjih pristanaka dužnika naplatiti sa bilo kojeg od njegovih računa*
 - *Duže od 30 dana kasni s isplatom place koja radniku pripada prema ugovoru o radu, pravilniku o radu, kolektivnom ugovoru, ili posebnom propisu*
 - *U roku od 30 dana ne uplati doprinose i poreze prema plaći koja radniku pripada prema ugovoru o radu, pravilniku o radu, kolektivnom ugovoru, ili posebnom propisu*
- Navedene potvrde Ministarstva financija i Porezne uprave su sastavni dio prijedloga za otvaranje predstečajne nagodbe te se nalaze u prijavnjoj dokumentaciji. **Društvo ispunjava kriterije za pokretanje predstečajnog postupka.**
- Postupak predstečajne nagodbe pokreće se temeljem prijedloga dužnika, ili vjerovnika (ako se dužnik s tim složi). Nagodbeno vijeće u roku od 8 dana donosi rješenje o otvaranju postupka.
- Nakon donošenja rješenja o otvaranju postupka predstečajne nagodbe, nagodbeno vijeće objavljuje oglas kojim obavještava vjerovnike o otvaranju postupka te ih poziva da prijave svoje tražbine prema dužniku. Vjerovnici su dužni u roku od 30 dana od dana objave oglasa prijaviti svoje tražbine.
- Nakon utvrđenih tražbina, vjerovnici se dijele u tri grupe (javna uprava i trgovačka društva u većinskom državnom vlasništvu, financijske institucije i ostali vjerovnici) sa ciljem odlučivanja o prijedlogu plana restrukturiranja. Važno za napomenuti je da će vjerovnici kroz proces predstečajne nagodbe dobiti više nego kroz stečajni postupak zbog toga jer Društvo ima nisku vrijednost dugotrajne imovine i nema novca na računu.
- Plan financijskog restrukturiranja se smatra prihvaćenim ako za njega glasuju vjerovnici čije tražbine prelaze polovicu vrijednosti svih utvrđenih tražbina, ili ako za njega glasuju vjerovnici čije tražbine prelaze 2/3 vrijednosti svih utvrđenih tražbina.
- Predstečajni postupak je hitan te je Zakonom predviđeno da mora završiti u roku 300 + 60 dana od dana podnošenja prijedloga.
- Ako nagodbeno vijeće odbaci prijedlog za otvaranje postupka predstečajne nagodbe, a postoje razlozi za otvaranje stečajnog postupka, FINA je dužna nadležnom trgovačkom sudu podnijeti prijedlog za otvaranje stečajnog postupka.

Starosna struktura obveza prema dobavljačima na dan 31.10.2018.

Redni broj	Naziv dobavljača	Starosna struktura				Ukupno
		nedospjelo	do 30	30 - 60	preko 60	
1	80805858278 Vodovod i kanalizacija	138			875	1.013
2	42442121890 Dil-93	125	125	125	320	695
3	68419124305 Hrt	80	80	80	51.650	51.890
4	1639618715 Radiocomm	3.750	3.750	3.750	2.473	13.723
5	81793146560 HT d.d.				0	0
6	2535697732 PBZ	448			2.951	3.398
7	36004425025 Optima telekom				5.624	5.624
8	31138585832 Eurotrade				11.188	11.188
9	60260099259 Akter public doo				671.663	671.663
10	56668956985 HDS Zamp	5.677	5.677	5.677	518.101	535.132
11	13518941230 Media plan				10.304	10.304
12	54060559050 Sibiraea doo	2.500	2.500	2.500	2.463	9.963
13	37324171729 Spa i resort Sveti Martin				0	0
14	81011820369 Andar doo	2.688			31	2.719
15	15850010751 Splendor jdoo				0	0
16	71957791726 Print media jdoo	821			6.430	7.251
17	925470789 Salve Regina	3.032		2.735	0	5.767
18	2968373183 Hamax	9.162			40.653	49.815
19	92861896581 Radio Daruvar				0	0
20	72604626413 Gen-i Zagreb	2.105			968	3.073
21	22248533094 Tapess doo	824	968	667	2.550	5.009
22	13111840409 Best in parking	2.550	2.550	2.550	0	7.650
23	84286315846 Novopack	4.625				4.625
UKUPNO dobavljači		38.523	15.650	18.084	1.328.244	1.400.502

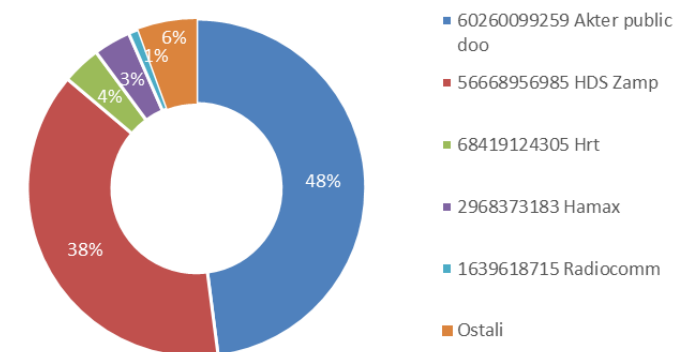
Izvor: analitika dobavljača na 31.10.2018.

Starosna struktura obveze prema dobavljačima na dan 31.10.2018.



Izvor: analitika dobavljača na 31.10.2018.

TOP 5 otvorenih dobavljača na dan 31.10.2018.



Izvor: analitika dobavljača na 31.10.2018.

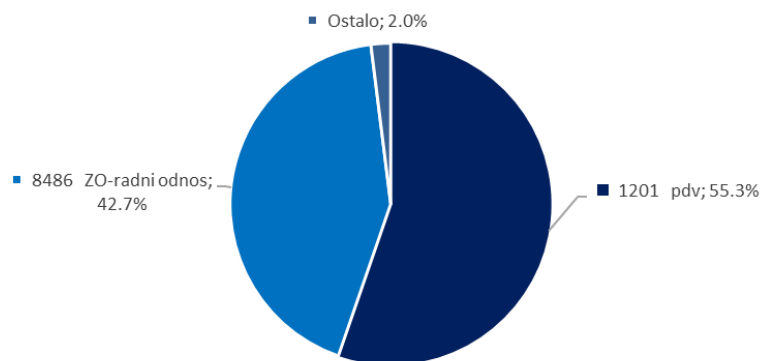
- Promatrajući starosnu strukturu obveza prema dobavljačima, vidljivo je kako se najveći dio obveza odnosi na obveze koje su dospjele u roku preko 60 dana.
- Preko 94% obveza je dospjelo više od 60 dana na dan 31.10.2018.
- Najveći vjerovnik je Akter public d.o.o. kojemu Društvo, od ukupnih HRK 1.400.502, duguje HRK 671.663, ili 48% ukupnog duga prema dobavljačima. Drugi dobavljač po veličini je HDS ZAMP kojemu Društvo duguje HRK 535.132, ili 38%.

Obveze prema javnoj upravi i društvima u većinskom državnom vlasništvu na 31.10.2018.

Račun	Duguje	Potražuje	Ukupni saldo	Dosp. dug	Kamate	Ukupno dosp.
1201 pdv	159.412.87	50.302.20	100.637.69	100.637.69	3.658.66	104.296.35
1406 doh.nesam.rad	0.00	0.01	-0.01	-0.01	0.00	-0.01
1651 porez na dobit	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1880 p.doh.nes.pla.	5.023.62	14.136.46	-9.112.84	-9.112.84	0.00	-9.112.84
2003 MO-II-po.pr.os.	0.01	0.00	0.01	0.01	0.00	0.01
2283 MO-II-rad.odn.	16.814.02	17.838.50	-1.024.48	-1.024.48	0.00	-1.024.48
2715 članar.tur.zaj	710.38	0.00	646.09	646.09	24.60	670.69
4251 tro.prisil.nap	600.00	600.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5262 članarina HGK	967.88	883.80	84.08	84.08	0.53	84.61
8168 MO-gen.rad.od	70.269.93	67.788.24	2.481.69	2.481.69	0.93	2.482.62
8443 ZO-inozemstvo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8486 ZO-radni odnos	102.648.38	25.099.76	77.548.62	77.548.62	3.043.76	80.592.38
8630 ZO-zašt.rada	3.490.63	1.268.33	2.222.30	2.222.30	49.41	2.271.71
8753 dopr.zapoš.	11.891.33	3.711.28	8.180.05	8.180.05	182.20	8.362.25
Ukupno	371.829.05	181.628.58	181.663.20	181.663.20	6.960.09	188.623.29

Izvor: Porezna kartica na dan 31.10.2018.

Struktura obveza prema javnoj upravi i trgovačkim društvima u većinskom državnom vlasništvu na dan 31.10.2018.



Izvor: Porezna kartica na dan 31.10.2018.

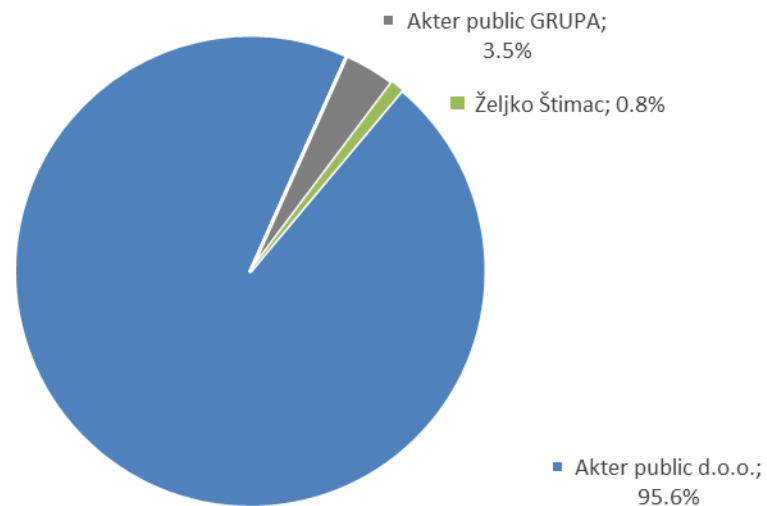
- Društvo u ovoj kategoriji vjerovnika ima najviše dospjelih dugovanja po osnovi poreza na dodanu vrijednost (55,3%) te po osnovi doprinosa za zdravstveno osiguranje (42,7%).
- Ukupni dug prema državi u ime poreza i doprinosa iznosi HRK 188.623,29, dok na gore dva navedena otpada 98,0%.

Obveze prema financijskim institucijama i ostalim vjerovnicima na 31.10.2018

Akter public d.o.o.	2.609.564.16
Akter public GRUPA	96.693.10
Željko Štimac	23.141.31
Ukupno	2.729.398.57

Izvor: analitika financijskih obveza na dan 31.10.2018.

Obveze prema financijskim vjerovnicima na dan 31.10.2018.



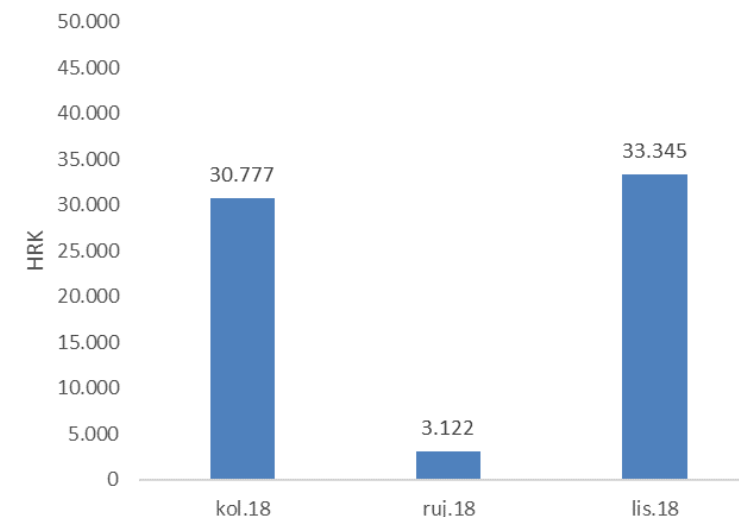
Izvor: analitika financijskih obveza na dan 31.10.2018.

- U kategoriji financijskih institucija i ostalih vjerovnika, Društvo ukupno duguje HRK 2.729.398,57.
- Od toga iznosa, HRK 2.609.564,16 se odnosi na poduzeće Akter public d.o.o. (95,6%), dok znatno manji iznos duguje Akter public GRUPI (HRK 96.693,10) i fizičkoj osobi Željku Štimcu (HRK 23.141,31).

Neisplaćene plaće djelatnicima Reful radija na dan 31.10.2018.				
Radnik	kol.18	ruj.18	lis.18	Ukupno
Bognolo Anči OIB: 57517204442	4.528	0.00	4.553.49	9.081.15
Bubnič Arčanin Jana OIB: 73312817249	4.256	0.00	3.567.68	7.823.68
Gaćina Ante OIB: 69872033621	3.000	0.00	3.008.99	6.008.99
Horvat Željko OIB: 41535199432	4.147	0.00	4.164.42	8.311.56
Ivelja Sara OIB: 49902831225	3.623	0.00	3.652.51	7.275.24
Jelušić Ivo OIB: 33826001817	4.249	0.00	4.273.41	8.522.21
Orlić Pjer OIB: 55295482353	4.148	0.00	4.164.19	8.311.90
Pehovac Helena OIB: 91278284642	0	3.122.25	3.122.25	6.244.50
Sabočan Katarina OIB: 99684593887	2.827	0.00	2.838.17	5.664.82
Ukupno	30.776.69	3.122.25	33.345.11	67.244.05

Izvor: brutobilanca Društva na dan 31.10.2018. i interni podaci Društva

Obveze prema zaposlenicima na dan 31.10.2018.



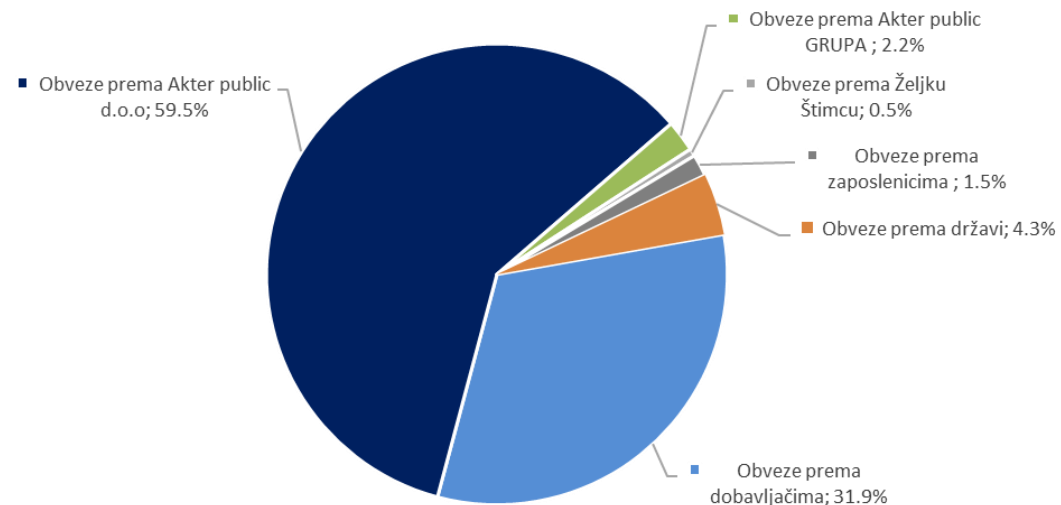
Izvor: brutobilanca Društva na dan 31.10.2018. i interni podaci Društva

- Društvo svojim zaposlenicima, zaključno s 31.10.2018. duguje HRK 67.244,05. Od potonjeg iznosa, 49,6% se odnosi na plaće za listopad, 4,6% se odnosi na plaće za rujan, a 45,8% se odnosi na neisplaćene plaće za kolovoz.

Pregled ukupnih kratkoročnih obveza na dan 31.10.2018.		
HRK	Iznos	Udio
Obveze prema dobavljačima	1.400.501.80	31.9%
Obveze prema Akter public d.o.o	2.609.564.16	59.5%
Obveze prema Akter public GRUPA	96.693.10	2.2%
Obveze prema Željku Štimcu	23.141.31	0.5%
Obveze prema zaposlenicima	67.244.05	1.5%
Obveze prema državi	188.623.29	4.3%
Ukupno	4.385.767.71	100.0%

Izvor: brutobilanca Društva na dan 31.10.2018.

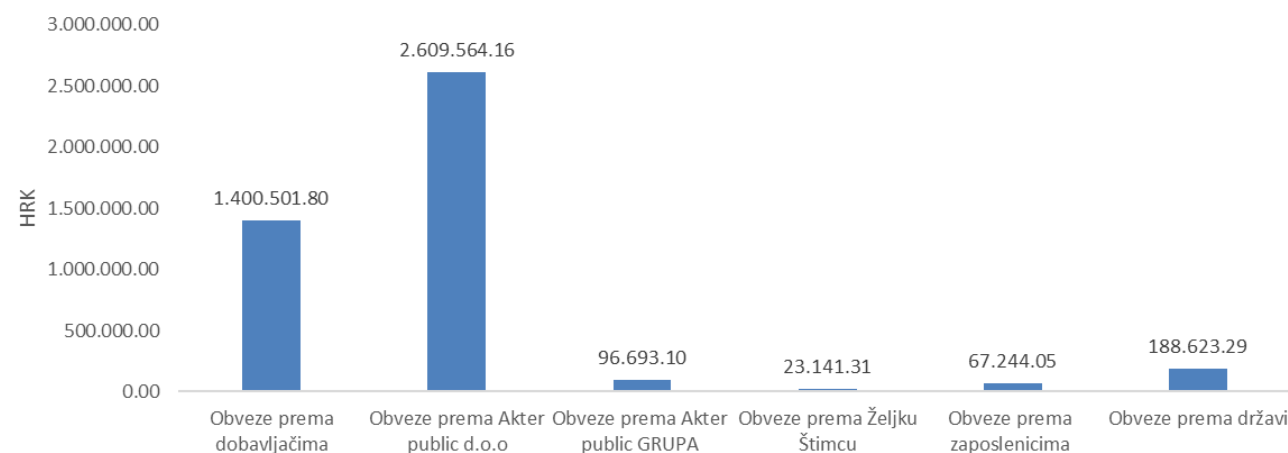
Pregled ukupnih kratkoročnih obveza na dan 31.10.2018.



Izvor: brutobilanca Društva na dan 31.10.2018.

- Ukupne obveze Društva prema dionicima navedenima u tablici iznad iznose HRK 4.385.767,71.
- Najveći udio u ukupnim obvezama čine obveze prema Akter public d.o.o. u visini od HRK 2.609.564,16 sa udjelom od 59,5%. Obveze prema dobavljačima čine 31,9% ukupnih kratkoročnih obveza.
- Sukladno grupama vjerovnika u postupku predstečajne nagodbe, najveću grupu dakle čine kreditori i ostali vjerovnici (Akter public d.o.o. + dobavljači) u visini od 91,4%.

Pregled ukupnih kratkoročnih obveza na dan 31.10.2018.



Izvor: brutobilanca Društva na dan 31.10.2018.

Račun dobiti i gubitka			
HRK	2016	2017	31.10.2018
Prihodi od prodaje	1.430.730	1.486.033	1.118.523
Ostali prihodi	83.045	6.745	4.348
Poslovni prihodi	1.513.775	1.492.778	1.122.871
Materijalni troškovi	(794.626)	(1.326.202)	(621.593)
<i>% udio u poslovnim prihodima</i>	<i>52.5%</i>	<i>88.8%</i>	<i>55.4%</i>
Ostali troškovi	(108.560)	(921.218)	(153.388)
<i>% udio u poslovnim prihodima</i>	<i>7.2%</i>	<i>61.7%</i>	<i>13.7%</i>
Ostali poslovni rashodi	(7.067)	-	-
<i>% udio u poslovnim prihodima</i>	<i>0.5%</i>	<i>0.0%</i>	<i>0.0%</i>
Troškovi zaposlenika	(542.122)	(580.271)	(505.577)
<i>% udio u poslovnim prihodima</i>	<i>35.8%</i>	<i>38.9%</i>	<i>45.0%</i>
Vrijednosno usklađenje	(36.574)	(25.585)	-
EBITDA	24.826	(1.360.498)	(157.687)
<i>EBITDA marža %</i>	<i>1.6%</i>	<i>-91.1%</i>	<i>-14.0%</i>
Amortizacija	(4.015)	(12.050)	(9.260)
EBIT	20.811	(1.372.548)	(166.947)
<i>EBIT marža %</i>	<i>1.4%</i>	<i>-91.9%</i>	<i>-14.9%</i>
Financijski prihodi	3	-	96
Financijski rashodi	(9.532)	(83.753)	(858)
Financijski rezultat	(9.529)	(83.753)	(762)
Dobit prije poreza	11.282	(1.456.301)	(167.709)
Porez na dobit	-	-	-
Neto dobit	11.282	(1.456.301)	(167.709)
<i>Neto profitna marža %</i>	<i>0.7%</i>	<i>-97.6%</i>	<i>-14.9%</i>

Izvor: Godišnja financijska izvješća Društva za 2016. i 2017. godinu te BB na 31.10.2018.

- Društvo bilježi smanjenje prihoda u 2017. u odnosu na 2016. za HRK 20.997, ili za 1,4%. Do dana 31.10.2018. je Društvo ostvarilo HRK 1.122.871 prihoda.
- Budući da se u 2017. godini otpisalo potraživanje prema bivšem direktoru (HRK 445,32 tis.) i naknadno su utvrđenih troškovi prethodnih godina, Društvo je realiziralo neto gubitak 2017. godine u iznosu od HRK 1.456.301. Na dan 31.10.2018. je Društvo ostvarilo HRK 167.709 gubitka.
- Operativna dobit je negativna te na 31.10.2018. iznosi HRK 157.687.
- Nizak financijski rezultat proizlazi iz promjene tržišnih uvjeta, pada poslovnih prihoda i otpisa potraživanja financijske imovine čime se ne može generirati dovoljno novčanih sredstava za operativno poslovanje i podmirivanje dospjelih kratkoročnih obveza.

Bilanca Društva

HRK	2016	2017	31.10.2018
Nematerijalna imovina	-	-	-
Materijalna imovina	24.651	6.599	3.515
Dug financijska imovina	-	-	-
Dugotrajna potraživanja	-	-	-
Dugotrajna imovina	24.651	6.599	3.515
Zalihe	23.851	-	-
Potraživanja od kupaca	490.472	775.332	713.332
Ostala potraživanja	627.510	9.956	52.778
Kratkotrajna financijska imovina	-	-	-
Novac na računu i blagajni	7.770	-	-
Kratkotrajna imovina	1.149.603	785.288	766.110
Ukupna imovina	1.174.254	791.887	769.625
Upisani kapital	549.600	549.600	549.600
Revalorizacijske rezerve	-	-	-
Zadržana dobit	(2.563.545)	(2.552.263)	(4.008.564)
Dobit/(gubitak) tekuće godine	11.282	(1.456.301)	(167.709)
Kapital i rezerve	(2.002.663)	(3.458.964)	(3.626.673)
Dugoročna rezerviranja	-	-	-
Dugoročne obveze za kredite	-	-	-
Ostale dugoročne obveze	-	-	-
Dugoročne obveze	-	-	-
Obveze prema dobavljačima	1.386.665	1.423.249	1.400.501
Obveze za kredite	1.648.511	2.609.399	2.729.399
Ostale kratkoročne obveze	141.741	218.203	266.398
Kratkoročne obveze	3.176.917	4.250.851	4.396.298
Ukupno obveze i kapital	1.174.254	791.887	769.625

Izvor: Godišnja financijska izvješća Društva za 2016. i 2017. godinu te BB na 31.10.2018.

- U 2016., kao i u 2017. Društvo ima nizak tekući omjer zbog toga što kratkoročne obveze višestruko premašuju kratkotrajnu imovinu. Isti financijski položaj je prisutan i na dan 31.10.2018.
- Neto radni kapital (kratkoročna imovina minus kratkoročne obveze) je negativan te na 31.12.2017. iznosi negativnih HRK 3.465.563. Na 31.10.2018. je također negativan te iznosi HRK 3.630.188.
- Dodatno, u obje godine Društvo iskazuje negativan kapital, tj. gubitak iznad razine kapitala. Uz niske razine neto dobiti i bez značajne dokapitalizacije vlasnika (uz pretpostavku ne prihvatanja predstečajne nagodbe) ne postoji kratkoročno rješenje za ovu situaciju.

Planski nenormaliziran izvještaj o novčanom toku

HRK	2016	2017	31.10.2018
Dobit nakon poreza	11.282	(1.456.301)	(167.709)
Amortizacija	4.015	12.050	9.260
Promjena potraživanja od kupaca	188.777	(284.860)	62.000
Promjena obveza prema dobavljačima	154.744	36.584	(22.748)
Promjena ostalih potraživanja	(431.631)	617.554	(42.822)
Promjena zaliha	13.919	23.851	-
Promjena ostalih obveza	(26.008)	76.462	48.195
Promjena u radnom kapitalu	(100.199)	469.591	44.625
Ukupno operativni novčani tok	(84.902)	(974.660)	(113.824)
Novčani tok od ulaganja	(4.478)	6.002	(6.176)
Novčani tok od financiranja	83.585	960.888	120.000
Neto novčani tok	(5.795)	(7.770)	-
Novac na računu i blagajni na poč. razdoblja	13.565	7.770	-
Novac na računu i blagajni, kraj razdoblja	7.770	-	-

Izvor: Godišnja financijska izvješća Društva za 2016. i 2017. godinu te BB na 31.10.2018.

- Promatrajući kretanje novca u 2017. godini, Društvo je iskazalo negativan novčani tok iz operativnih aktivnosti u iznosu od HRK 974.660. Negativni operativni novčani tok se nastavio i u 2018. godini. Naime, do 31.10.2018. se akumuliralo HRK 113.824 negativnog operativnog novčanog toka.
- Vidljivo je kako se Društvo dodatno zaduživalo u 2017. godini. Novčani tok od financijskih aktivnosti iznosi HRK 960.888 te je poslužio za pokrivanje negativnog operativnog novčanog toka. Slična situacija se dogodila i do 31.10.2018. kada je dodatno zaduživanje od HRK 120.000 poslužilo za pokrivanje negativnog operativnog novčanog toka.
- Društvo je iskazalo HRK 0,00 kao stanje novca na žiro računu te na potonji datum ne raspolaže sa slobodnim novčanim sredstvima za podmirivanje dospjelih obveza.

Manjak likvidnih sredstava

HRK	31.10.2018
Kratkotrajna imovina	766.110
Zalihe	-
Potraživanja od kupaca	713.332
Ostala potraživanja	52.778
Kratkotrajna financijska imovina	-
Novac na računu i blagajni	-
Kratkoročne obveze	4.396.298
Obveze prema dobavljačima	1.400.501
Obveze za kredite	2.729.399
Ostale kratkoročne obveze*	266.398

Neto radni kapital (3.630.188)

*HRK 67.242 se odnosi na obveze prema zaposlenima, a HRK 199.156 se odnosi na obveze za poreze, doprinose i slična davanja

Izvor: brutobilanca Društva na dan 31.10.2018.

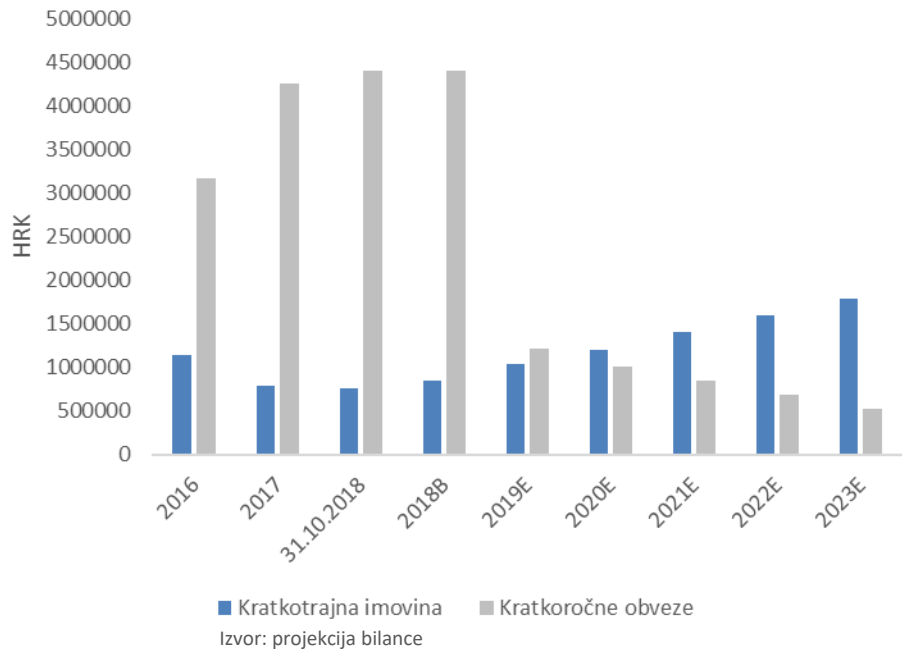
- Na dan 31.10.2018. kratkoročne obveze nadmašuju kratkotrajnu imovinu 5,74 puta.
- Neto radni kapital je negativan u visini od HRK 3.630.188.
- Društvo je nelikvidno gledajući odnos obveza prema dobavljačima i ukupne kratkotrajne imovine budući da dospjele obveze prema dobavljačima na dan 31.10.2018. iznose HRK 1.400.501 što je više od cjelokupne kratkotrajne imovine.
- Društvo je nelikvidno te nije u mogućnosti podmiriti dospjele obveze koje višestruko premašuju likvidnu imovinu, te je za normalno funkcioniranje prijeko potrebna nagodba sa vjerovnicima u predstečajnoj nagodbi.

- Operativnim restrukturiranjem se identificiraju uzroci slabog operativnog poslovanja te se razvija strategija za podizanje operativnog poslovanja.
- Prilikom operativnog restrukturiranja se pažnja posvećuje profitabilnosti poslovanja, poboljšanju efikasnosti, jačoj kontroli troškova i prilagodbi promjenjivim tržišnim uvjetima.
- Plan operativnog poslovanja obuhvaća:
 - *Pregled i analiza proizvoda i tržišta s ciljem utvrđivanja njihovog doprinosa profitu društva*
 - *Utvrdjivanje pokretača troškova i pokretača prihoda s ciljem prikladne racionalizacije troškova poslovanja*
 - *Racionalizacija poslovanja s ciljem povećanja efikasnosti i oslobađanja novca*
 - *Prodaja dijelova poslovanja sa (1) slabom izvedbom i (2) "non-core" poslovanja.*
 - *Identifikacija pomanjkanja vještina i znanja menadžmenta*
- Mjere operativnog restrukturiranja društva Radio Reful d.o.o. uključuju:
 - *Analiza radijskog sadržaja s ciljem unaprjeđenja radijskog programa (dodavanjem novih emisija koje će privući više oglašivača) i izbacivanjem radijskih emisija koje imaju jako slab odaziv i slušanost*
 - *Sveobuhvatno smanjenje troškova s ciljem uspostave troškovno efikasne strukture poslovanja*
 - *Veći udio troškova propagande i reklame u ukupnoj strukturi troškova s ciljem boljeg brandiranja Reful Radia d.o.o.*
 - *Nova sistematizacija radnih mjesta*
 - *Povećanje prihoda od oglašavanja*
 - *Povećanje prihoda od prodaje robe*

Prijedlog plana financijskog restrukturiranja

- Plan financijskog restrukturiranja uključuje otpis obveza prema dobavljačima, Akter publicu d.o.o., Akter public GRUPI, fizičkoj osobi Željku Štimcu i državi u visini od 70%.
- Planom nije planiran otpis obveza prema radnicima.
- Otplata preostalog duga se planira u 20 kvartala s obračunom kamata od 3% počevši od 1Q 2019 do 4Q 2023.
- Na grafikonu odnosa kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza je vidljiv povoljniji omjer (i porast tekućeg odnosa) nakon provedenog otpisa.
- Isto tako vidljiv je trend smanjivanja kratkoročnih obveza i trend povećanja kratkotrajne imovine od 2021. godine.
- U tablici ispod je prikazan plan odljeva novčanih sredstava (i rashoda po osnovi kamata) nakon provedenog otpisa dijela obveza.
- Također planira se da podnositelj prijedloga uplati predujam za troškove predstečajnog postupka u iznosu od HRK 5.000,00.

Odnos kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza



Odljev novčanih sredstava prema planu financijskog restrukturiranja																				
HRK	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Obveze prema dobavljačima	21.008	21.008	21.008	21.008	21.008	21.008	21.008	21.008	21.008	21.008	21.008	21.008	21.008	21.008	21.008	21.008	21.008	21.008	21.008	21.008
Obveze prema Akterpublic	39.143	39.143	39.143	39.143	39.143	39.143	39.143	39.143	39.143	39.143	39.143	39.143	39.143	39.143	39.143	39.143	39.143	39.143	39.143	39.143
Obveze prema Željku Štimcu	347	347	347	347	347	347	347	347	347	347	347	347	347	347	347	347	347	347	347	347
Obveze prema AkterPublic GRUPA	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450
Obveze prema zaposlenicima*	33.622	33.622	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obveze prema državi	2.829	2.829	2.829	2.829	2.829	2.829	2.829	2.829	2.829	2.829	2.829	2.829	2.829	2.829	2.829	2.829	2.829	2.829	2.829	2.829
Ukupne otplate	98.400	98.400	64.778	64.778	64.778	64.778	64.778	64.778	64.778	64.778	64.778	64.778	64.778	64.778	64.778	64.778	64.778	64.778	64.778	64.778
Rashod od kamata	10.221	9.483	8.745	8.259	7.773	7.288	6.802	6.316	5.830	5.344	4.858	4.373	3.887	3.401	2.915	2.429	1.943	1.458	972	486

*nema otpisa obveza prema zaposlenicima
Izvor: izračun temeljem otpisa i definiranih parametara nagodbe sa vjerovnicima

Skupina vjerovnika							
Naziv skupine vjerovnika	Kategorija tražbine	Otpis kamate	Otpis glavnice	Poček - kvartali	Rok otplate - kvartali	Godišnja kamatna stopa	Način otplate
I. Kreditori							
Obveze prema Akterpublic, fizičkoj osobi Željku Štimcu i Akterpublic GRUPI	Neosigurano	100%	70%	0	20	3%	kvartalno
II. Javna uprava i trgovačka društva u većinskom državnom vlasništvu							
Obveze prema državi	Neosigurano	100%	70%	0	20	3%	kvartalno
III. Ostali vjerovnici							
Obveze prema dobavljačima	Neosigurano	100%	70%	0	20	3%	kvartalno
Obveze prema zaposlenicima	Neosigurano	100%	0%	0	2	3%	kvartalno

Izvor: izračun temeljem otpisa i definiranih parametara nagodbe sa vjerovnicima

Bilanca Društva

HRK	2016	2017	31.10.2018	2018B	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
Nematerijalna imovina	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Materijalna imovina	24.651	6.599	3.515	3.515	15.000	15.750	16.538	17.364	18.233
Dug financijska imovina	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dugotrajna potraživanja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dugotrajna imovina	24.651	6.599	3.515	3.515	15.000	15.750	16.538	17.364	18.233
Zalihe	23.851	-	-	-	30.830	31.138	31.449	31.764	32.081
Potraživanja od kupaca	490.472	775.332	713.332	773.332	770.739	778.446	786.231	794.093	802.034
Ostala potraživanja	627.510	9.956	52.778	79.514	79.698	79.884	80.070	80.257	80.445
Kratkotrajna financijska imovina	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Novac na računu i blagajni	7.770	-	-	-	162.940	309.719	516.860	692.291	877.445
Kratkotrajna imovina	1.149.603	785.288	766.110	852.846	1.044.207	1.199.187	1.414.609	1.598.405	1.792.005
Ukupna imovina	1.174.254	791.887	769.625	856.361	1.059.207	1.214.937	1.431.147	1.615.769	1.810.238
Upisani kapital	549.600	549.600	549.600	549.600	549.600	549.600	549.600	549.600	549.600
Revalorizacijske rezerve	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zadržana dobit	(2.563.545)	(2.552.263)	(4.008.564)	(4.008.564)	(4.090.537)	(710.716)	(340.923)	34.250	377.787
Dobit/(gubitak) tekuće godine	11.282	(1.456.301)	(167.709)	(81.973)	3.379.821	369.793	375.173	343.537	353.335
Kapital i rezerve	(2.002.663)	(3.458.964)	(3.626.673)	(3.540.937)	(161.116)	208.677	583.850	927.387	1.280.721
Dugoročna rezerviranja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dugoročne obveze za kredite	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale dugoročne obveze	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dugoročne obveze	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obveze prema dobavljačima	1.386.665	1.423.249	1.400.501	1.401.501	440.422	389.223	393.115	397.046	401.017
Obveze za kredite	1.648.511	2.609.399	2.729.399	2.729.399	655.056	491.292	327.528	163.764	0
Ostale kratkoročne obveze	141.741	218.203	266.398	266.398	124.845	125.745	126.654	127.572	128.499
Kratkoročne obveze	3.176.917	4.250.851	4.396.298	4.397.298	1.220.323	1.006.260	847.297	688.382	529.516
Ukupno obveze i kapital	1.174.254	791.887	769.625	856.361	1.059.207	1.214.937	1.431.147	1.615.769	1.810.238

Izvor: projekcija bilance prema planu Društva

- Projekcija bilance u razdoblju 2019 – 2023 prikazuje kako bi se uz prihvaćeni plan financijskog restrukturiranja poboljšao odnos kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza čime bi se povećala sigurnost poslovanja Društva.
- Vidljiv je pad svih vrsta kratkoročnih obveza što proizlazi iz otpisa obveza i njihove otplate u 20 kvartala. U odnosu na 31.10.2018., kada kratkoročne obveze iznose HRK 4.396.298, plan je da na 31.12.2019. iste iznose HRK 1.220.323.
- U stanja kratkoročnih obveza su uključene i nove obveze koje će biti nužne za poslovanje poduzeća, međutim uslijed očekivane bolje likvidnosti se očekuje smanjenje ukupnih kratkoročnih obveza, a ne njihovo povećanje.
- Prema planu računa dobiti i gubitka, čiji prikaz slijedi u nastavku, Društvo ostvaruje dobiti tekuće godine te se očekuje smanjenje prenesenih gubitaka i trend prema pozitivnom iznosu kapitala.
- Napomena za efekt normalizacije: izračun CF na indirektan način koji počinje sa 2018. godinom s dobiti tekuće godine koja uključuje izvanredne prihode po osnovi otpisa iz kojih ne postoji novčani priljev.*

Planski ne - normaliziran izvještaj o novčanom toku

HRK	2016	2017	31.10.2018	2018B	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
Dobit nakon poreza	11.282	(1.456.301)	(167.709)	(81.973)	3.379.821	369.793	375.173	343.537	353.335
Amortizacija	4.015	12.050	9.260	11.112	10.000	10.452	11.468	12.028	12.027
Promjena potraživanja od kupaca	188.777	(284.860)	62.000	2.000	2.593	(7.707)	(7.784)	(7.862)	(7.941)
Promjena obveza prema dobavljačima	154.744	36.584	(22.748)	(21.748)	(961.079)	(51.199)	3.892	3.931	3.970
Promjena ostalih potraživanja	(431.631)	617.554	(42.822)	(69.558)	(184)	(185)	(186)	(187)	(188)
Promjena zaliha	13.919	23.851	-	-	(30.830)	(308)	(311)	(314)	(318)
Promjena ostalih obveza	(26.008)	76.462	48.195	48.195	(141.553)	900	909	918	927
Promjena u radnom kapitalu	(100.199)	469.591	44.625	(41.111)	(1.131.052)	(58.500)	(3.481)	(3.515)	(3.549)
Ukupno operativni novčani tok	(84.902)	(974.660)	(113.824)	(111.972)	2.258.768	321.745	383.160	352.050	361.813
Novčani tok od ulaganja	(4.478)	6.002	(6.176)	(8.028)	(21.485)	(11.202)	(12.256)	(12.855)	(12.895)
Novčani tok od financiranja	83.585	960.888	120.000	120.000	(2.074.343)	(163.764)	(163.764)	(163.764)	(163.764)
Neto novčani tok	(5.795)	(7.770)	-	0	162.940	146.779	207.141	175.431	185.154
Novac na računu i blagajni na poč. razdoblja	13.565	7.770	-	-	-	162.940	309.719	516.860	692.291
Novac na računu i blagajni, kraj razdoblja	7.770	-	-	0	162.940	309.719	516.860	692.291	877.445

Izvor: Izračun novčanog toka neizravnom metodom prema planskoj bilanci Društva

- U planskom izvještaju o novčanom toku je vidljivo kako Društvo u razdoblju 2019 – 2023 ostvaruje pozitivan novčani tok.
- Ostvareni pozitivni novčani tok iz operativnih aktivnosti u 2019E u visini od HRK 2.258.768 je rezultat planirane dobiti tekuće godine.
- Planirana dobit u 2019. je znatno viša od dobiti u narednim razdobljima zbog jednokratnih prihoda od potencijalnog otpisa obveza u 2019. Budući da će dobit u narednim razdobljima biti manja, očekuje se i znatno smanjenje operativnog novčanog toka.
- Stanje novca na kraju narednih razdoblja, nakon urednog podmirivanja obveza prema planu financijskog restrukturiranja i ostalih kratkoročnih dospjelih obveza (koje će se tek dogoditi) ukazuje na veću dostupnu likvidnost i veću sigurnost poslovanja.

Planski normaliziran izvještaj o novčanom toku

HRK	2016	2017	31.10.2018	2018B	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
Dobit nakon poreza	11.282	(1.456.301)	(167.709)	(81.973)	356.854	369.793	375.173	343.537	353.335
Amortizacija	4.015	12.050	9.260	11.112	10.000	10.452	11.468	12.028	12.027
Promjena potraživanja od kupaca	188.777	(284.860)	62.000	2.000	2.593	(7.707)	(7.784)	(7.862)	(7.941)
Promjena obveza prema dobavljačima	154.744	36.584	(22.748)	(21.748)	19.272	(51.199)	3.892	3.931	3.970
Promjena ostalih potraživanja	(431.631)	617.554	(42.822)	(69.558)	(184)	(185)	(186)	(187)	(188)
Promjena zaliha	13.919	23.851	-	-	(30.830)	(308)	(311)	(314)	(318)
Promjena ostalih obveza	(26.008)	76.462	48.195	48.195	(9.517)	900	909	918	927
Promjena u radnom kapitalu	(100.199)	469.591	44.625	(41.111)	(18.665)	(58.500)	(3.481)	(3.515)	(3.549)
Ukupno operativni novčani tok	(84.902)	(974.660)	(113.824)	(111.972)	348.189	321.745	383.160	352.050	361.813
Novčani tok od ulaganja	(4.478)	6.002	(6.176)	(8.028)	(21.485)	(11.202)	(12.256)	(12.855)	(12.895)
Novčani tok od financiranja	83.585	960.888	120.000	120.000	(163.764)	(163.764)	(163.764)	(163.764)	(163.764)
Neto novčani tok	(5.795)	(7.770)	-	0	162.940	146.779	207.141	175.431	185.154
Novac na računu i blagajni na poč. razdoblja	13.565	7.770	-	-	0	162.940	309.719	516.860	692.291
Novac na računu i blagajni, kraj razdoblja	7.770	-	-	0	162.940	309.719	516.860	692.291	877.445

Izvor: Izračun novčanog toka neizravnom metodom prema planskoj bilanci Društva + normalizacija „non - cash” stavaka u 2019. nakon potencijalne nagodbe

- U planskom NORMALIZIRANOM izvještaju o novčanom toku (normalizirane „non- cash” stavke otpisa u 2018.) vidljivo je kako Društvo u razdoblju 2018. – 2022. ostvaruje pozitivan neto novčani tok.
- Ostvareni pozitivni novčani tok iz operativnih aktivnosti u 2019E u visini od HRK 348.189 što je nakon normalizacije puno realnije od prethodnog u iznosu od HRK 2.258.768 (bez normalizacije) – zbog indirektno metode izračuna izvještaja o novčanom toku.
- Stanje novca na kraju narednih razdoblja, nakon urednog podmirivanja obveza prema prijedlogu plana financijskog i ostalih kratkoročnih dospelih obveza (koje će se tek dogoditi) ukazuje na veću dostupnu likvidnost i veću sigurnost poslovanja uz konstantno poslovanje s dobiti koje smanjuje gubitak iznad razine kapitala.

Planski račun dobiti i gubitka (2019 - 2023)

Pregled
poslovanja
Društva

Opis činjenica i
okolnosti

Izračun manjka
likvidnih
sredstava

Opis mjera
restrukturiranja

Plan poslovanja
Društva

radiokorzo 

Račun dobiti i gubitka									
HRK	2016	2017	31.10.2018	2018B	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
Prihodi od prodaje	1.430.730	1.486.033	1.118.523	1.482.190	1.541.477	1.556.892	1.572.461	1.588.186	1.604.067
Ostali prihodi	83.045	6.745	4.348	-	3.102.967	80.000	80.000	80.000	80.000
Poslovni prihodi	1.513.775	1.492.778	1.122.871	1.482.190	4.644.444	1.636.892	1.652.461	1.668.186	1.684.067
Materijalni troškovi	(794.626)	(1.326.202)	(621.593)	(745.912)	(460.000)	(464.600)	(469.246)	(473.938)	(478.678)
<i>% udio u poslovnim prihodima</i>	<i>52.5%</i>	<i>88.8%</i>	<i>55.4%</i>	<i>50.3%</i>	<i>9.9%</i>	<i>28.4%</i>	<i>28.4%</i>	<i>28.4%</i>	<i>28.4%</i>
Ostali troškovi	(108.560)	(921.218)	(153.388)	(184.066)	(110.000)	(111.100)	(112.211)	(113.333)	(114.466)
<i>% udio u poslovnim prihodima</i>	<i>7.2%</i>	<i>61.7%</i>	<i>13.7%</i>	<i>12.4%</i>	<i>2.4%</i>	<i>6.8%</i>	<i>6.8%</i>	<i>6.8%</i>	<i>6.8%</i>
Ostali poslovni rashodi	(7.067)	-	-	-	(10.000)	(10.100)	(10.201)	(10.303)	(10.406)
<i>% udio u poslovnim prihodima</i>	<i>0.5%</i>	<i>0.0%</i>	<i>0.0%</i>	<i>0.0%</i>	<i>0.2%</i>	<i>0.6%</i>	<i>0.6%</i>	<i>0.6%</i>	<i>0.6%</i>
Troškovi zaposlenika	(542.122)	(580.271)	(505.577)	(606.692)	(620.000)	(626.200)	(632.462)	(638.787)	(645.174)
<i>% udio u poslovnim prihodima</i>	<i>35.8%</i>	<i>38.9%</i>	<i>45.0%</i>	<i>40.9%</i>	<i>13.3%</i>	<i>38.3%</i>	<i>38.3%</i>	<i>38.3%</i>	<i>38.3%</i>
Vrijednosno usklađenje	(36.574)	(25.585)	-	(15.467)	(15.415)	(15.569)	(15.725)	(15.882)	(16.041)
EBITDA	24.826	(1.360.498)	(157.687)	(69.947)	3.429.029	409.323	412.616	415.943	419.302
EBITDA marža %	1.6%	-91.1%	-14.0%	-4.7%	73.8%	25.0%	25.0%	24.9%	24.9%
Amortizacija	(4.015)	(12.050)	(9.260)	(11.112)	(10.000)	(10.452)	(11.468)	(12.028)	(12.027)
EBIT	20.811	(1.372.548)	(166.947)	(81.059)	3.419.029	398.871	401.148	403.915	407.275
EBIT marža %	1.4%	-91.9%	-14.9%	-5.5%	73.6%	24.4%	24.3%	24.2%	24.2%
Financijski prihodi	3	-	96	115	500	100	100	100	100
Financijski rashodi	(9.532)	(83.753)	(858)	(1.030)	(39.708)	(29.178)	(21.405)	(13.632)	(5.858)
Financijski rezultat	(9.529)	(83.753)	(762)	(914)	(39.208)	(29.078)	(21.305)	(13.532)	(5.758)
Dobit prije poreza	11.282	(1.456.301)	(167.709)	(81.973)	3.379.821	369.793	379.843	390.383	401.517
Porez na dobit	-	-	-	-	-	-	(4.670)	(46.846)	(48.182)
Neto dobit	11.282	(1.456.301)	(167.709)	(81.973)	3.379.821	369.793	375.173	343.537	353.335
Neto profitna marža %	0.7%	-97.6%	-14.9%	-5.5%	72.8%	22.6%	22.7%	20.6%	21.0%

Izvor: projekcija RDG-a prema planu Društva

- Sukladno planu Društva, očekuje se povećanje prihoda na HRK 1,7m u 2023E.
- Najvažniji troškovi su troškovi zaposlenika koji u prosjeku čine 38% ukupnih poslovnih prihoda. U 2019E to iznosi mnogo manje zbog prihoda od otpisa obveza, ukoliko se realizira predstečajna nagodba.
- EBITDA (Zarade prije kamata, poreza i amortizacije) Društva iskazuje rast i apsolutno i u terminima EBITDA marže. Zbog činjenice kako nema značajnih troškova amortizacije.
- EBIT (Zarade prije kamata i poreza) pokazuje slična kretanja.
- U slučaju prihvaćanja prijedloga plana restrukturiranja, Društvo iskazuje neto dobit tekuće godine u planiranom razdoblju od 2019 – 2023. godine što će utjecati na smanjenje negativnih iznosa kapitala, dovesti do povećanja stabilnosti poslovanja i urednog podmirenja obveza.



Ivan Škarica

Broj: +385 1 4629 967

Fax: +385 1 4629 976

Ured: Zagreb, Drenovačka ulica 2

E-mail: skaro2405@gmail.com