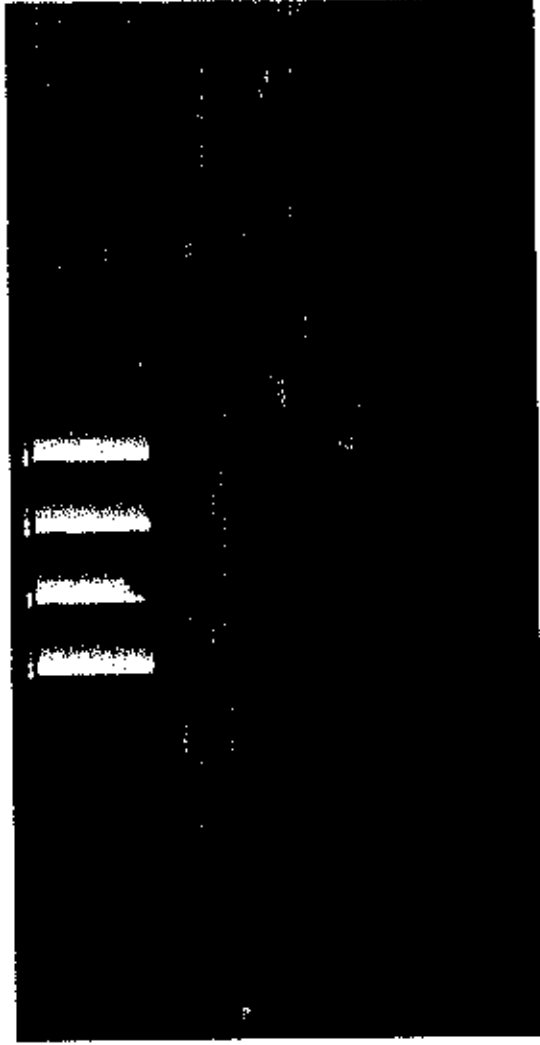


INGRA-M.E. d.o.o.
Plan financijskog i operativnog restrukturiranja



INGRA-M.E. d.o.o.
Alexandera von Humboldta 4b
10000 Zagreb
OIB: 48123751191

Zagreb, rujan 2017. godine

Sadržaj:

1.	Opis činjenica i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje prijetnje nesposobnosti za plaćanje	3
2.	Izračun manjka likvidnih sredstava na dan priloženih financijskih izvještaja	7
3.	Mjere financijskoga restrukturiranja	9
4.	Mjere operativnoga restrukturiranja	14
5.	Plan poslovanja	15
6.	Planirana bilanca	16
7.	Analiza svih tražbina	17
8.	Ponuda vjerovnicima	18
9.	Planirani iznos troškova restrukturiranja	24

1. Opis činjenica i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje prijetee nesposobnosti za plaćanje – zakonske odredbe

- Stečajni zakon (Narodne novine 77/15) propisuje da se predstečajni postupak može otvoriti ako su kumulativno ispunjena sljedeća dva uvjeta:
 - a) ako ne postoje stečajni razlozi;
 - b) ako sud utvrdi prijetee nesposobnost za plaćanje.
- Prema čl. 5. i čl. 6. Stečajnog zakona stečajni razlozi su prezaduženost i nesposobnost za plaćanje.
- Stečajni zakon u čl. 7. navodi da prezaduženost postoji ako je imovina dužnika manja od postojećih obveza, ali da se ta odredba neće primijeniti ako se prema okolnostima slučaja (razvojnog programu, raspoloživim izvorima sredstava, vrsti imovine, pribavljenim osiguranjima i slično) osnovano može pretpostaviti da će dužnik - pravna osoba nastavljajem poslovanja uredno ispunjavati svoje obveze po dospijeću.
- Nesposobnost za plaćanje postoji ako su računi dužnika u blokadi više od 60 dana ili ako dužnik svojim radnicima nije isplatio tri uzastopne plaće.
- Stečajni zakon u članku 4., stavku 2. propisuje da postoji prijetee nesposobnost za plaćanje ako nisu nastale okolnosti zbog kojih se smatra da je dužnik postao nesposoban za plaćanje te ako je ispunjena jedna od tri presumpcije među kojima se navodi: „ako dužnik u Očevidniku redosljeda osnova za plaćanje koji vodi Financijska agencija ima jednu ili više evidentiranih neizvršenih osnova za plaćanje koje je trebalo, na temelju valjanih osnova za plaćanje, bez daljnjeg pristanka dužnika naplatiti s bilo kojeg od njegovih računa“.
- Društvo smatra da ovaj plan financijskog i operativnog restrukturiranja predstavlja razvojni program koji će omogućiti Društvu da izbjegne stečaj te da nastavi s poslovanjem i uredno ispunjava obveze po dospijeću.
- Društvo ima blokirane račune od 19. rujna 2016. godine te su na dan podnošenja zahtjeva za pokretanje predstečajnog postupka računi Društva blokirani manje od 60 dana.
- Društvo na dan podnošenja zahtjeva za pokretanje predstečajnog postupka nema dospijelih obveza prema sadašnjim i bivšim radnicima s osnove radnog odnosa.
- Društvo ispunjava uvjete za pokretanje predstečajnog postupka (u daljnjem tekstu: PSP).

1. Opis činjenica i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje prijetee nesposobnosti za plaćanje – poslovanje društva

RAČUN DOBITI I GUBITKA - INGRAM M.E. d.o.o.				
u mil. kuna	2013	2014	2015	2016 I-X
Poslovni prihodi				
Poslovni prihodi u zemlji	-	-	-	-
Poslovni prihodi u inozemstvu	22,6	6,1	1,0	-
	22,6	6,1	1,0	-
Poslovni rashodi				
Troškovi materijala i usluga	(18,5)	(7,7)	(0,2)	(0,1)
Amortizacija	-	-	-	-
Troškovi osoblja	(3,3)	(3,0)	(2,1)	(1,2)
Ostali poslovni rashodi	(4,0)	(3,3)	(5,0)	(0,4)
	(25,8)	(14,0)	(7,3)	(1,8)
EBIT prije jednokratnih usklada	(3,2)	(7,9)	(8,3)	(1,9)
Jednokratne usklade - neto	(0,4)	(1,3)	2,0	(2,7)
UKUPAN EBIT	(3,6)	(9,2)	(4,2)	(4,5)
Financijski rezultat - neto	(0,0)	0,2	(0,2)	0,1
Dobit / (gubitak) prije poreza	(3,6)	(9,0)	(4,4)	(4,4)
Porez na dobit	-	-	-	-
Dobit / (gubitak) nakon poreza	(3,6)	(9,0)	(4,4)	(4,4)

Rezultat poslovanja

- Društvo posluje u sklopu Ingra Grupe.
- Primarna djelatnost Društva je sudjelovanje u izvođenju infrastrukturnih projekata na području Srednjeg istoka, a posebice u državi Irak gdje je Društvo steklo mnoge značajne reference.
- U zadnjih pet godina Društvo je izvodilo sljedeće projekte: ugradnja i montaža opreme na hidrocentrali Haditha, ugradnja i montaža opreme na hidrocentrali Al Qaim te stručno savjetovanje na hidrocentrali Dokan.
- Rat i terorizam koji su posljednjih godina zahvatili Irak onemogućili su Društvo u ugovaranju novih projekata, što je imalo za posljedicu značajnih pad poslovnih aktivnosti u promatranom razdoblju (pozicije Poslovni prihodi, Troškovi materijala i usluga).
- Nestabilnost na tržištu Iraka uzrokovala je probijanje rokova i troškova za izvršenje ugovorenih projekata, što je imalo negativan učinak na rezultat iz poslovanja (pozicija EBIT prije jednokratnih usklada).
- Značajno negativan učinak na rezultat iz poslovanja imali su visoki troškovi bankovnih garancija potrebnih za izvršenje ugovorenih projekata.
- Jednokratne usklade u 2016. godini posljedica su obračuna zateznih kamata na dospelje obveze prema dobavljačima kao i ostalih usklada u predstečajnom procesu, dok se jednokratne usklade u prethodnim razdobljima u većem dijelu odnose na predstečajnu nagodbu matice Ingre d.d.

1. Opis činjenica i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje prijetee nesposobnosti za plaćanje – finacijski poloaj

Finacijski poloaj

BILANCA STANJA - INGRAM M.E. d.o.o.	31.12.2012.	31.12.2013.	31.12.2014.	31.12.2015.	30.9.2016.
u mil. kuna	1,5	-	5,8	-	-
DUGOTRAJNA IMOVINA					
Materijalna imovina	-	-	-	-	-
Potraživanja od povezanih strana	-	-	2,1	-	-
Potraživanja od trećih strana	1,3	-	3,7	-	-
Ostala financijska imovina	0,2	-	-	-	-
KRATKOTRAJNA IMOVINA	38,5	38,5	17,7	3,5	0,3
Potraživanja od povezanih strana	16,1	9,0	4,0	1,2	-
Potraživanja od trećih strana	15,7	23,9	4,8	1,3	-
Ostala imovina	5,8	5,5	8,3	0,8	0,3
Novac i novčani ekvivalenti	0,9	0,1	0,2	0,2	-
VANBILANČNA IMOVINA	5,9	8,0	33,8	2,2	2,5
UKUPNO AKTIVA	40,0	38,5	23,5	3,5	0,3
KAPITAL I REZERVE	10,4	6,8	(4,7)	(9,1)	(13,5)
Uplaani kapital	-	8,1	8,1	8,1	8,1
Zadržana dobit / (preneseni gubitak)	2,2	2,2	(3,8)	(12,8)	(17,2)
Neto dobit / (gubitak) razdoblja	8,2	(3,6)	(9,0)	(4,4)	(4,4)
DUGOROČNE OBEVEZE	0,5	-	0,4	0,5	-
Rezerviranja	-	-	0,4	0,5	-
Ostale obveze	0,5	-	-	-	-
KRATKOROČNE OBEVEZE	28,1	31,7	27,7	12,1	13,8
Obveze prema povezanim stranama	10,8	12,5	13,3	0,5	0,1
Obveze prema dobavljačima	12,9	18,2	14,0	11,4	10,5
Obveze prema državi	1,6	0,1	0,3	0,1	0,1
Ostale obveze	3,8	0,9	0,1	0,1	3,1
VANBILANČNE OBEVEZE	5,9	6,0	33,8	2,2	2,5
UKUPNO PASIVA	40,0	38,5	23,5	3,5	0,3

- Krijugodstvena vrijednost kapitala na dan 30. rujna 2016. godine je negativna te ukupne obveze premašuju ukupnu imovinu za iznos od 13,5 milijuna kuna.
- Pad aktivnosti utjecao na je smanjenje ukupne aktive Društva koja na dan 30. rujna 2016. godine iznosi 0,3 milijuna kuna.
- Najznačajnija imovina Društva na dan 30. rujna 2016. godine odnosi se na financijsku imovinu, koju čini oročeni depozit u banci nad kojem postoji razlučno pravo banke.
- Potraživanja i obveze od/prema povezanim stranama u promatranom razdoblju odnose se na Ingra Grupu.
- Ukupne bilančne obveze Društva na dan 30. rujna 2016. godine iznose 13,8 milijuna kuna.
- Porast kratkoročnih ostalih obveza u 2016. godini odnosi se na zatezne kamate obračunate na dan pokretanja PSP-a.
- Detaljna razrada obveza koje ulaze u PSP nalazi se na str. 17.

1. Opis činjenica i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje prijetee nesposobnosti za plaćanje – neto imovina

FINANCIJSKA POZICIJA - INGRA-M.E. d.o.o. - NETO IMOVINA		30.8.2016.
u mil. kuna		
IMOVINA		
Komputerska i ostale oprema (nabavna vrijednost)		0,02
Komputerska i ostale oprema (ispravek vrijednosti)		(0,02)
Udjeli u društvu Ingra-gradnja d.o.o. (nominalna vrijednost)		11,2
Udjeli u društvu Ingra-gradnja d.o.o. (ispravek vrijednosti)		(11,2)
Potraživanja od društva MG servis d.o.o. - glavnica		1,9
Potraživanja od društva MG servis d.o.o. - kamata		0,1
Ispravek vrijednosti potraživanja od društva Mg servis d.o.o.		(2,0)
Potraživanja od kupaca		-
Založeni depozit - različito pravo vjerovnika		0,3
Novac na računima		-
UKUPNO IMOVINA		0,3
OBVEZE		
Obveze prema dobavljačima - glavnica		(10,5)
Obveze prema dobavljačima - kamate		(2,9)
Obveze prema povezanim stranama		(0,1)
Obveze s osnovne ugovora o dijelu		(0,1)
Obveze prema zaposlenicima		(0,1)
Ostale obveze		(0,1)
UKUPNO OBVEZE		(13,9)
NETO IMOVINA		(13,6)

Neto imovina

- Nabavna vrijednost materijalne imovine iznosi 20 tisuća kuna te je gotovo u cijelosti amortizirana.
- Udjele u društvu Ingra-gradnja d.o.o. Društvo je steklo tijekom 2016. godine temeljem usvojene predstecajne nagodbe u kojoj se Ingra-gradnja d.o.o. pojavljuje kao dužnik.
- Nad društvom Ingra-gradnja d.o.o. pokrenut je likvidacijski postupak te je vrijednost neto imovine (ukupni kapital) na dan pokretanja likvidacijskog postupka neznatna.
- Potraživanje od društva MG servis d.o.o. odnosi se na protutužbeni zahtjev s naslova potraživanja zbog kašnjenja u isporuci i izvođenju radova te nastale štete.
- Društvo nema potraživanja od naručitelja projekata. (potraživanja od kupaca).
- Nad založenim depozitom postoji različito pravo banke.
- Sukladno usvojenoj predstecajnoj nagodbi matice te ostalim ugovorima, oročeni depozit služi kao zalog radi osiguranja naplate tražbine vjerovnika.
- Društvo nema sredstava na žiro računima zbog toga što su računi blokirani.
- Obveze prema zaposlenicima i državi na dan 30. rujna 2016. godine odnose se na nedospjele obveze za bruto plaće zaposlenicima za mjesec rujna.
- Društvo na dan pokretanja PSP-a nema dospjelih obveza prema zaposlenicima i državi s osnove radnog odnosa.

2. Izračun manjka likvidnih sredstava – bilančni prikaz

STATISTIČNI IZRAČUN MANJKA LIKVIDNIH SREDSTAVA	
u mil. kuna	30. 9. 2016.
KRA TKOTRAJNA IMOVINA	
Potraživanja od povezanih strana	-
Potraživanja od kupaca	-
Ostala potraživanja	0,3
Ostala imovina	-
Novac na računu i u blagajni	-
Ukupno kratkotrajna imovina	0,3
KRA TKOROČNE OBVEZE	
Obveze prema povezanim stranama	(0,1)
Obveze prema dobavljačima - glavica	(10,5)
Obveze za zatezne kamate	(2,9)
Ostale obveze	(0,3)
Ukupno kratkoročne obveze	(13,8)
UKUPNE NETO KRA TKOROČNE OBVEZE	(13,5)

- Bilančni prikaz manjka likvidnih sredstava izračunat je kao razlika kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza na dan 30. rujna 2016. godine.
- Neto kratkoročne obveze društva na dan 30. rujna 2016. godine iznose 13,5 milijuna kuna, što implicira značajan nedostatak likvidnosti.

2. Izračun manjka likvidnih sredstava – dinamički prikaz

PROJEKCIJA NOVČANOG TIJEKA OD 30.9.2016. DO 31.12.2016. GODINE	
u ml. kuna	IX - XII/2016
EBITDA (Dobit prije kamata, poreza i amortizacije)	(0,4)
Usklađenja za nerovnjane transakcije	-
Promjena potraživanja	-
Smanjenje obveza	(13,7)
Ostalo	-
NOVČANI TIJEK IZ REDOVNIH AKTIVNOSTI	(14,1)
Priliv (odliv) od materijalne i ostale imovine	0,3
NOVČANI TIJEK IZ INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	0,3
Otplata glavnice kredita i zajmova	-
NOVČANI TIJEK IZ FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI	-
NETO NOVČANI TIJEK U RAZDOBLJU	(13,8)
NOVAC NA POČETKU RAZDOBLJA	-
NEODOSTATAK LIKVIDNIH SREDSTAVA	(13,8)

- Operativni manjak likvidnih sredstava izračunat je na temelju projiciranog novčanog tijeka od dana 30. rujna 2016. godine do kraja 2016. godine, pod pretpostavkom nepokretanja procesa predstečajnog postupka te plaćanja svih obveza prema ugovorenim uvjetima.
- Smanjenje obveza iz redovnih aktivnosti u iznosu od 13,7 milijuna kuna odnosi se na podmirenje dospjelih obveza prema dobavljačima, uključujući zatezne kamate.
- Projekcija pokazuje da Društvu u periodu od 30. rujna 2016. godine do 31. prosinca 2016. godine nedostaje 13,8 milijuna kuna likvidnih sredstava za podmirenje obveza.

3. Mjere financijskoga restrukturiranja – strategija restrukturiranja

- Plan financijskog restrukturiranja temelji se na konverziji obveza u kapital Društva (eng. "debt to equity swap").
- U kapital Društva pretvorile bi se sve obveze prema vjerovnicima koje se odnose na glavnicu, dok bi se obveze s osnove zateznih kamata otpisale.
- Prije transakcije pretvaranja obveza u kapital izvršio bi se prijeboj obveza s potraživanjima.
- Jedini razlučni vjerovnik svoje će potraživanje namiriti aktiviranjem, odnosno unovčenjem one imovine na kojoj postoji razlučno pravo.
- Uslaskom vjerovnika u vlasničku strukturu značajno bi se osnažio financijski položaj Društva, što bi omogućilo i olakšalo dobivanje bankovnih garancija neophodnih za ugovaranje novih projekata.
- Usvajanjem plana financijskog restrukturiranja omogućilo bi se da dosadašnji kooperanti Društva nastave aktivnosti na iznimnom perspektivnom tržištu Iraka i ostalim zemljama Srednjeg istoka.
- Usvajanjem plana omogućilo bi se da Društvo iskoristi vrijedne reference koje je zadnjih godina steklo izvođenjem projekata na tržištu Iraka, a koje predstavljaju značajnu komparativnu prednost Društva pred ostalom trenutnom konkurencijom na tržištu Srednjeg istoka.
- Izglednim smirivanjem nestabilne situacije (uspješna ofenziva vladinih snaga i saveznika na pobunjeničke položaje) te oslobađanjem okupiranih područja od terorističkih skupina, vjerovnicima će se pružiti prilika da putem Društva realiziraju mnoge lukrativne projekte u Iraku, posebice na projektima isporuke i montaže hidromehaničke opreme na hidrocentralama Haditha, Mosul, Kufra, Al-Hindiya i druge.
- Osim projekata na području hidromehaničke opreme, potrebno je istaknuti i interes naručitelja za sljedeće projekte:
 - Izgradnja čeličnih rezervoara za naftu u Al Najafu, južni Irak,
 - Isporuka i ugradnje solarnih ploča u Al Najafu, južni Irak,
 - Izgradnja naftnih cjevovoda u južnom Iraku.

3. Mjere financijskoga restrukturiranja – strategija restrukturiranja - nastavak

Obveza po osnovi radnog odnosa

- Odnosi se na nedospjelu obvezu koja sukladno ugovornim uvjetima između radnika i Društva dospijeva kada to poslovni rezultati omoguće.
- Obveza će biti podmirena nakon što Društvo ostvari dobit iz redovnog poslovanja.

Obveza prema različnom vjerovniku

- Vjerovnik ima različito pravo nad orloženim namjenskim deviznim depozitom.
- Očekuje se da će različni vjerovnik aktivirati svoje različito pravo te da će se namiriti unovčenjem / razročenjem depozita.
- Oročeni depozit služi kao zalog radi osiguranja naplate tražbine vjerovnika, a sukladno ugovorenim uvjetima.

Obveze prema ostalim vjerovnicima

- Odnose se na sve preostale dospjele i nedospjele obveze.
- Otpisuju se sve zatezne kamate obračunate do dana pokretanja PSP-a.
- Vrš se prijetoj obveza s potraživanjima.
- Preostali iznos obveza pretvara se u kapital Društva (eng. "debt to equity swap").
- Pretvaranje obveza u kapital realizirat će se sukladno Zakonu o trgovačkim društvima.
- Jedini član Društva, INGRA ENERGO d.o.o. iz Domaljevca, Bosna i Hercegovina, donio je odluku kojom se dopušta pretvaranje obveza u temeljni kapital.

3. Mjere financijskoga restrukturiranja – učinci na ukupne obveze Društva

EFEKTI MJERA FINANCIJSKOG RESTRUKTURIRANJA	
u mil. kuna	
Obveze utvrđene rješenjem	0,03
Ukupna obveza prema bivšem zaposleniku	0,33
Ukupno različiti vjerovnici	13,5
Ukupno ostali vjerovnici	13,9
Dug prije restrukturiranja	
Restrukturiranje duga	(2,9)
- otpis zatezanih kamata	(1,9)
- prijeboj s potraživanjima	(8,7)
- konverzija obveza u kapital (debt to equity swap)	(0,33)
- aktiviranje razliučnog prava	0,03
Dug nakon restrukturiranja	

- Sumarni prikaz efekta mjera financijskoga restrukturiranja pokazuje da se nakon provedenog PSP-a jedina obveza Društva odnosi na nedospjelu uvjetnu obvezu prema bivšem zaposleniku u iznosu od 0,03 milijuna kuna (30 tisuća kuna).
- Više podataka o obvezama koje ulaze u PSP nalazi se na stranici 17.

3. Mjere financijskoga restrukturiranja – učinci na bilancu Društva

UČINAK FINANCIJSKOG RESTRUKTURIRANJA NA BILANCU STANJA			
u mil. kuna	30.9.2016.	Učinci PSP-a	Nakon PSP-a
DUGOTRAJNA IMOVINA			
Materialna imovina	-	-	-
Potraživanja od povezanih strana	-	-	-
Potraživanja od trećih strana	-	-	-
Ostala financijska imovina	0,3	0,3	0,3
KRA TKOTRAJNA IMOVINA			
Potraživanja od povezanih strana	-	-	-
Potraživanja od trećih strana	0,3	(0,3)	-
Ostala imovina	-	-	-
Novac i novčani ekvivalenti	2,6	-	2,2
VANBILANČNA IMOVINA			
UKUPNO AKTIVA	0,3	(0,3)	0,3
KAPITAL I REZERVE	(13,6)	13,6	0,0
Upla san kapital	8,1	8,7	18,8
Zadržana dobit / (preneseni gubitak)	(21,6)	4,8	(16,8)
DUGOROČNE OBVEZE			
Rezerviranja	-	-	-
Ostale obveze	-	-	-
KRA TKOROČNE OBVEZE	13,8	(13,5)	0,3
Obveze prema povezanim stranama	0,1	(0,1)	-
Obveze prema dobavljačima	10,5	(10,5)	-
Obveze prema državi	0,1	-	0,1
Ostale obveze	3,1	(2,9)	0,2
VANBILANČNE OBVEZE	2,5	(0,3)	2,2
UKUPNO PASIVA	0,3	-	0,3

■ Sumarni efekt predloženog financijskog restrukturiranja na bilancu Društva očituje se u povećanju kapitala u iznosu od 13,5 milijuna kuna, od čega se 8,7 milijuna kuna odnosi na povećanje upisanog kapitala, dok se 4,8 milijuna kuna odnosi na povećanje na poziciji Zadržana dobit (preneseni gubitak).

A) Povećanje upisanog kapitala za 8,7 milijuna kuna:

- Odnosi se na pretvaranje obveza prema povezanim stranama i obveza prema dobavljačima u upisani kapital društva ("debt to equity swap"), a nakon provedenog prijeboja obveza s potraživanjima.

B) Povećanje zadržane dobiti (prenesenog gubitka) za 4,8 milijuna kuna:

- 2,9 milijuna kuna odnosi se na dobitak od otpisa zateznih kamata koje su iskazane na poziciji Ostale obveze;
- 1,9 milijuna kuna odnosi se na dobitak nastao kompenzacijom utuženih obveza i potraživanja za koje je Društvo pokrenulo protutužbeni zahtjev.

- PSP ne utječe na ukupan iznos imovine, već samo na njezinu strukturu.

- Tekuće obveze prema državi i obveze prema radnicima s osnovne radnog odnosa Društvo uredno pomiruje i na njih PSP ne utječe.

3. Mjere financijskoga restrukturiranja – učinci na novčani tijek Društva

NOVČANI TIJEK	2016				
	IX	X	2017	2018	2019
u mil. kuna	2016	2017	2018	2019	2020
I. EBITDA (Rezultat prije kamata, poreza i amortizacije)	(0,4)	4,2	3,2	3,3	3,4
II. Ukladenja za nenovčane prihode/rashode	-	(4,8)	-	-	-
III. Smanjenje (povećanje) potraživanja iz redovnih aktivnosti	0,0	(3,6)	(0,1)	(0,1)	(0,1)
IV. Povećanje (smanjenje) obveza iz redovnih aktivnosti	(0,1)	4,2	0,1	0,1	0,1
V. Porez na dobit	-	-	-	-	-
VI. NOVČANI TIJEK IZ REDOVNIH AKTIVNOSTI (= I. + II. + III. + IV. + V.)	(0,5)	(0,0)	3,2	3,3	3,4
VII. NOVČANI TIJEK IZ INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	-	0,3	-	-	-
VIII. NOVČANI TIJEK IZ FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI	-	-	-	-	-
Ukupni slobodan novčani tijek (SNT) u godini (= VI. + VII. + VIII.)	(0,5)	0,3	3,2	3,3	3,4
Neto uplate (isplate) vlasnicima	0,5	(0,1)	(3,2)	(3,3)	(3,4)
Novac na početku razdoblja	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2
Novac na kraju razdoblja	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2

Iz prikazanog planiranog novčanog tijeka Društva vidljivo je da predloženi plan financijskog restrukturiranja osigurava nastavak poslovanja. Nakon provedene konverzije obveza u kapital, Društvu će biti omogućena realizacija mnogih lukrativnih projekata na tržištu hrane i ostalim zemljama Srednjeg istoka. Pod pretpostavkom prosječne godišnje realizacije na projektima od 4,5 milijuna USD te prosječne bruto marže na projektima od 15%, vjerovnicima će biti omogućeno da svoja ulaganja u kapital Društva povrate u vrlo kratkom roku (više o planu poslovanja na str. 15 i 16). Prema planu poslovanja, od 2018. godine do kraja 2020. godine prosječni godišnji iznos novčanog toka koji će ostati slobodan za isplatu vlasnicima iznosi više od 3,2 milijuna kuna.

4. Mjere operativnoga restrukturiranja i izračun njihovih učinaka na poslovanje

- Kroz PSP planira se kapitalno osnaženje Društva putem transakcije pretvaranja obveza u kapital.
- Pod pretpostavkom smirivanja nestabilne situacije i uspješnog dovršetka vladine ofenzive na pobunjeničke položaje u Iraku, Društvo će nastaviti s izvođenjem projekata.
- Vrijedne reference Društva predstavljaju značajnu komparativnu prednost Društva pred konkurencijom na tržištu Srednjeg istoka.
- Uz brojne reference, najveća vrijednost Društva su sadašnji i bivši zaposlenici i stalni suradnici Društva čije su kompetencije i osobine garancija uspješne realizacije projekata.
- Sadašnji i bivši zaposlenici Društva odlični su poznavatelji tržišta Srednjeg istoka, a posebice posjeduju znanje i iskustvo poslovanja na tržištu Iraka.
- Sadašnji i bivši zaposlenici Društva posjeduju specifični know-how neophodan za realizaciju projekata u Iraku i ostalim zahtjevnim tržištima Srednjeg istoka.
- Društvo namjerava zadržati postojeće radnike u Hrvatskoj te osnažiti Društvo s novim visokokvalitetnim kadrovima.
- Društvo je u stalnom kontaktu s bivšim zaposlenicima te ih po potrebi angažira na projektima.
- Društvo namjerava pojačati svoje aktivnosti i na ostalim tržištima Srednjeg istoka.
- Očekuje se da će troškovi osoblja i ostali opći troškovi Društva ostati na istoj razini kao i prethodnih godina te da troškovi operativnoga restrukturiranja neće biti značajni.

5. Plan poslovanja

RAČUN DOBITI I GUBITKA - INGRAM-M.E. d.o.o.

	2016		2017	2018	2019	2020.
	IX-XII					
u mil. kuna						
Poslovni prihodi						
Poslovni prihodi u zemlji	-	-	-	-	-	31,2
Poslovni prihodi u inozemstvu	-	5,4	30,1	30,6	-	-
Ostali poslovni prihodi	-	-	-	-	-	-
	-	5,4	30,1	30,6	-	31,2
Poslovni rashodi						
Troškovi materijala i usluga	-	(4,1)	(22,6)	(23,0)	-	(23,5)
Amortizacija	-	-	-	-	-	-
Troškovi osoblja	(0,2)	(1,3)	(2,4)	(2,4)	-	(2,4)
Ostali poslovni rashodi	(0,1)	(0,6)	(1,9)	(1,9)	-	(1,9)
	(0,3)	(6,0)	(26,9)	(27,3)	-	(27,8)
EBIT prije jednokratnih usklada	(0,3)	(0,6)	3,2	3,3	-	3,4
Jednokratne usklade - neto	-	4,8	-	-	-	-
UKUPAN EBIT	(0,3)	4,2	3,2	3,3	-	3,4
Financijski rezultat - neto	-	-	-	-	-	-
Dobit / (gubitak) prije poreza	(0,3)	4,2	3,2	3,3	-	3,4
Porez na dobit	-	1,8	(0,7)	(0,9)	-	(0,6)
Dobit / (gubitak) nakon poreza	(0,3)	6,0	2,5	2,4	-	2,8

- Plan financijskog restrukturiranja temelji se na pretpostavci konverzije obveza u kapital društva.
- Ostale pretpostavke plana su sljedeće:

EBIT prije jednokratnih usklada

- Uspešan dovršetak PSP-a;
- Početak realizacije projekata u zadnjem kvartalu 2017. godine;
- Prosječna godišnja realizacija od 4,5 milijuna USD;
- Prosječna bruto marža na projektima od 15%;
- Od ukupnog godišnjeg troška osoblja u iznosu od 2,4 milijuna kuna, 1,4 milijuna kuna odnosi se na direktni trošak projekata, dok se 0,9 milijuna kuna odnosi na opće troškove (osoblje u Hrvatskoj).
- Ostali poslovni rashodi u iznosu od 1,9 milijuna kuna godišnje odnose se na direktne troškove projekata u iznosu od 1,4 milijuna kuna, dok se 0,5 milijuna kuna odnosi na opće troškove (troškovi predstavništva u Iraku).

Jednokratne usklade

- Od ukupnog iznosa u 2017. godini, na otpis zateznih kamata odnosi se 2,9 milijuna kuna, dok se na naplatu (prijeboj) utuženog potraživanja odnosi 1,9 milijuna kuna, sve u sklopu PSP-a.

Porez na dobit

- Prihod od odgođene porezne imovine u 2017. godini od 1,8 milijuna kuna odnosi se na plan iskoristenja prenesenog poreznog gubitka ("porezni štit");
- U narednim razdobljima nastaje rashod od poreza na dobit kao rezultat pozitivnog poslovanja.

6. Planirana bilanca

BILANCA STANJA - INGRAM M.E. d.o.o.						
u mil. kuna	30.9.2016.	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	31.12.2019.	31.12.2020.
DUGOTRAJNA IMOVINA	-	-	1,5	1,5	1,6	1,6
Materijalna imovina	-	-	-	-	-	-
Potraživanja od povezanih strana	-	-	-	-	-	-
Potraživanja od trećih strana	-	-	1,5	1,5	1,6	1,6
Ostala financijska imovina	-	-	-	-	-	-
KRA TKOTRAJNA IMOVINA	0,3	0,3	6,1	8,3	10,8	14,0
Potraživanja od povezanih strana	-	-	-	2,8	6,1	9,5
Potraživanja od trećih strana	-	-	5,9	5,3	4,5	4,3
Ostala imovina	0,3	0,3	-	-	-	-
Novac i novčani ekvivalenti	-	-	0,2	0,2	0,2	0,2
VANBILANČNA IMOVINA	2,5	2,5	7,5	7,6	7,7	7,8
UKUPNO AKTIVA	0,3	0,3	7,6	9,8	12,4	15,6
KAPITAL I REZERVE	(13,5)	(13,8)	0,9	3,4	5,8	8,6
Upla njeni kapital	8,1	8,1	16,8	16,8	16,8	16,8
Zadržana dobit / (preneseni gubitak)	(17,2)	(21,6)	(21,9)	(15,9)	(13,4)	(11,1)
Neto dobit / (gubitak) razdoblja	(4,4)	(0,3)	6,0	2,5	2,4	2,8
DUGOROČNE OBVEZE	-	-	1,2	1,1	1,2	1,2
Rezerviranja	-	-	-	-	-	-
Ostale obveze	-	-	1,2	1,1	1,2	1,2
KRA TKOROČNE OBVEZE	13,8	14,1	5,5	5,3	5,4	5,9
Obveze prema povezanim stranama	0,1	0,6	0,4	-	-	-
Obveze prema dobavljačima	10,5	10,5	0,5	0,5	0,5	0,6
Obveze prema državi	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4
Ostale obveze	3,1	2,9	4,5	4,7	4,8	4,9
VANBILANČNE OBVEZE	2,6	2,5	7,5	7,6	7,7	7,8
UKUPNO PASIVA	0,3	0,3	7,6	9,8	12,4	15,6

Do kraja 2017. godine planira se povećanje upisanog kapitala na iznos od 16,8 milijuna kuna, pretvaranjem obveza u kapital. Očekuje se da će ukupan kapital Društva na kraju 2017. godine biti pozitivan te da će iznositi oko 0,9 milijuna kuna. Smanjenje obveza prema dobavljačima u 2017. godini odnosi se na transakciju pretvaranja obveza u kapital te dijelom na naplatu putem prijeboja obveza s potraživanjima. Potraživanja od trećih strana te obveze prema dobavljačima i ostale obveze od kraja 2017. godine odnose se na obrtni radni kapital proizlazeći iz realizacije novih projekata. Potraživanja od povezanih strana od kraja 2018. godine odnose se na isplatu slobodnog novčanog toka vlasnicima Društva (str. 13).

7. Analiza svih tražbina

OBVEZE PREMA VJEROVNICIMA				Obveze utvrđene rješenjem	
u mil. kuna	Glavnica	Kamata	Ostalo	Ukupno	
GRUPA 1: OBVEZE PREMA BIVŠEM ZAPOSLENIKU					
Nedospjela obveza proizašla iz radnog odnosa	0,03	-	-		0,03
Ukupna obveza prema bivšem zaposleniku	0,03	0,00	0,00		0,03
GRUPA 2: RAZLIČNI VJEROVNICI					
Banka	0,33	-	-		0,33
Ukupno različiti vjerovnici	0,33	0,00	0,00		0,33
GRUPA 3: OSTALI VJEROVNICI					
Grupa 3a: Obveze za koje postoji ovršna isprava	0,3	0,1	-		0,4
Telenor d.o.o.					
Grupa 3b: Obveze za koje su pokrenuti postupci	2,4	0,5	-		2,9
MG servis d.o.o.					
Grupa 3c: Ostale obveze	4,5	1,9	-		6,4
Morgan International Ltd.					
Iskra Impuls d.o.o., Kranj, Slovenija	1,8	0,1	-		1,9
MG servis d.o.o.	0,4	-	-		0,4
Ostali	1,2	0,3	-		1,5
Ukupno ostali vjerovnici	10,9	2,9	-		13,8
GRUPNE OBVEZE	11,0	2,9	-		13,9

Obveze koje ulaze u PSP te koje su utvrđene pravomoćnim rješenjem o utvrđenim i osporenim tražbinama od 19. lipnja 2017. godine

- Ukupan iznos utvrđenih obveza iznosi 13,9 milijuna kuna te se sukladno Stečajnom zakonu dijele na tri skupine:
 1. Obveze prema bivšim zaposlenicima s osnove radnog odnosa u iznosu od 0,03 milijuna kuna;
 2. Obveze prema različitim vjerovnicima u iznosu od 0,33 milijuna kuna;
 3. Obveze prema ostalim vjerovnicima u iznosu od 13,5 milijuna kuna.
- Obveze prema ostalim vjerovnicima u iznosu od 13,5 milijuna kuna odnose se na:
 - 0,4 milijuna kuna obveza prema vjerovniku koji ima ovršnu ispravu (pravomoćna sudska presuda);
 - 2,9 milijuna kuna obveza za koje su pokrenuti postupci;
 - 10,2 milijuna kuna ostalih obveza (= 6,4 + 1,9 + 0,4 + 1,5).
- Osporene tražbine koje ne ulaze u PSP iznose 1,3 milijuna kuna

8. Ponuda vjerovnicima o načinu, rokovima i uvjetima namirenja tražbina – sumarni prikaz

OBVEZE PREMA VJEROVNICIMA		Obveze uvrđene rješenjem		Prijedlog namire				

Predloženi plan financijskog restrukturiranja osigurava uspješno restrukturiranje postojećih obveza. Ukupne obveze nakon PSP-a iznose svega 0,03 milijuna kuna te se odnose isključivo na nedospjelu uvjetnu obvezu prema bivšem zaposleniku. PSP ne utječe na obveze s osnovne radnog odnosa. Sve ostale obveze podmirit će se u sklopu PSP-a. Obveza prema razlučnom vjerovniku namirit će se aktiviranjem razlučnog prava (0,33 milijuna kuna). Obveze prema svim ostalim vjerovnicima namirit će se konverzijom obveza u kapital (8,7 milijuna kuna). Zatezne kamate će se otpisati (2,9 milijuna kuna). Za obveze za koje su pokrenuti postupci izvršit će se prijeboj s potraživanjima (1,9 milijuna kuna).

8. Ponuda vjerovnicima o načinu, rokovima i uvjetima namirenja tražbina

Grupa 1 –
Obveza prema
blišem
zaposleniku

GRUPA 1: OBVEZA PREMA BIVŠEM ZAPOSLENIKU									
Obveze uvrštene rješenjem				Prijedlog namire			Preostali dug nakon PSP-a		
				Pretvaranje					
				obveza u kapitali			Aktiviranje		
				(debit to equity swap)			različnog		
							prava		

8. Ponuda vjerovnicima o načinu, rokovima i uvjetima namirenja tražbina

**Grupa 2 -
Obveze prema
različnom
vjerovniku**

GRUPA 2 - RAZLUČNI VJEROVNIK

Obveze utvrđene rješanjem					Prijedlog namire					
	Glavnica	Kamata	Ostalo	Ukupno	Osiguranje /Različito pravo	Opće kamata	Prijava s potraživanjima	Pretnjanje obveza u kapital (debt to equity swap)	Atkivanje različito prava	Preostali dug nakon PSP-a
u mil. kuna	0,33	-	-	0,33	Depozit ovrđen u banki	-	-	-	(0,33)	0,00
Banka										
UKUPNO	0,33	-	-	0,33		-	-	-	(0,33)	0,00

- Ukupan iznos duga prema vjerovniku Grupe 2 iznosi 0,33 milijuna kuna.
- Razlučno pravo postoji na depozitu koje je Društvo oročilo u banci.
- Prijedlog restrukturiranja uključuje sljedeće:

Dug će se u cijelosti podmiriti aktiviranjem/unovčavanjem različitog prava.

- Aktiviranje razlučnog prava realizirat će se razročenjem depozita.

Ukoliko različni vjerovnik ne bi aktivirao različno pravo, sredstva iz depozita namijenski bi se iskoristila za plaćanja nužna za redovno poslovanje, sukladno Stečajnom zakonu.

8. Ponuda vjerovnicima o načinu, rokovima i uvjetima namirenja tražbina

Grupa 3 - Ostali vjerovnici

GRUPA 3: OSTALI VJEROVNICI									
u mil. kuna	Obveze utvrđene rješenjem			Prijedlog namirne Prebranje					
	Glavnica	Kamata	Ostalo	Ukupno	Otpis kamata	Prijeboj s potraživanjima	Obveze u kapital (debt to equity swap)	Aktiviranje različnog prava	Obveze nakon PSP-a
Grupa 3a: Obveze za koje postoji ovršna isprava									
Telenor d.o.o.	0,3	0,1	-	0,4	(0,1)	-	(0,3)	-	0,0
UKUPNO	0,3	0,1	-	0,4	(0,1)	-	(0,3)	-	0,0
Grupa 3b: Obveze za koje su pokrenuti postupci									
MG servis d.o.o.	2,4	0,5	-	2,9	(0,5)	(1,9)	(0,5)	-	0,0
UKUPNO	2,4	0,5	-	2,9	(0,5)	(1,9)	(0,5)	-	0,0
Grupa 3c: Ostale obveze									
Morgan International Ltd.	4,5	1,9	-	6,4	(1,9)	-	(4,5)	-	0,0
Iakra Impuls d.o.o., Kranj, Slovenija	1,8	0,1	-	1,9	(0,1)	-	(1,8)	-	0,0
MG servis d.o.o.	0,4	-	-	0,4	-	-	(0,4)	-	0,0
Ostali	1,2	0,3	-	1,5	(0,3)	-	(1,2)	-	0,0
UKUPNO	7,9	2,3	-	10,2	(2,3)	-	(7,9)	-	0,0
SVEUKUPNO GRUPA 3	10,6	2,9	-	13,5	(2,9)	(1,9)	(6,7)	-	0,0

- Ukupan iznos duga prema vjerovnicima Grupe 3 iznosi 13,5 milijuna kuna.
- Prijedlog restrukturiranja uključuje sljedeće:
 - Otpis duga koji se odnosi na zatezne kamate;
 - Dio duga za koji su pokrenuti postupci prebija se s potraživanjima;
 - Preostali iznos duga pretvorit će se u kapital (eng. "debt to equity swap").

8. Ponuda vjerovnicima o načinu, rokovima i uvjetima namirenja tražbina

UTJECAJ PSP-a NA STRUKTURU VLASNIŠTVA DRUŠTVA		
Prije PSP-a		
INGRA ENERGO d.o.o. iz Domaljeva, Bosna i Hercegovina	8,1	100,0%
Uplisani kapital prije PSP-a	8,1	100,0%
Nakon PSP-a		
INGRA ENERGO d.o.o. iz Domaljeva, Bosna i Hercegovina	8,1	48,2%
Morgan International Ltd.	4,5	26,8%
Iskra Impuls d.o.o., Kranj, Slovenija	1,8	10,7%
MG servis d.o.o.	0,9	5,4%
Telenor d.o.o.	0,3	1,8%
Ostali	1,2	7,1%
Uplisani kapital nakon PSP-a	16,8	100,0%

- Uplisani kapital povećava se s iznosa od 8,1 milijuna kuna na iznos od 16,8 milijuna kuna.
- Nakon provedenog PSP-a postojeći vlasnik Društva smanjiti će svoj udio u Društvu na ispod 50% te će vjerovnici imati većinski udio u Društvu.

8. Ponuda vjerovnicima o načinu, rokovima i uvjetima namirenja tražbina

USPOREDBA NAMIRE 1) PREDSTEDAJNOM POSTUPKU I) I) SLUČAJU STEČAJA											
Obrzezi u skladu sa stečajnim postupkom				Predloženi postupak				Sveđaj			
u mil. kuna	Glavnica			Kamate	Ostalo	Ukupno	Priljev s potraživanjima	Pretvaranje obveza u kapital (debt to equity swap)	Aktiviranje različitog prava	Ukupna namira u PSP-u	Procjena namire u stečaju
GRUPA 1: OBVEZA PREMA BIVŠEM ZAPOSLENIKU											
Neodplaćena obveza proizašla iz radnog odnosa	0,00	-	-	-	-	0,00				0,00%	0,01%
Ukupna obveza prema bivšem zaposleniku	0,00	-	-	-	-	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
GRUPA 2: RAZLIČNI VJEROVNIČI											
Banka	0,30	-	-	-	-	0,30			100,00%	100,00%	100,00%
Ukupno različiti vjerovnici	0,30	-	-	-	-	0,30	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%	100,00%
GRUPA 3: OSTALI VJEROVNIČI											
Grupa 3a: Obveze za koje postoji ovčina isprava											
Teserag d.o.o.	0,3	0,1	-	-	-	0,4		75,00%		76,80%	9,01%
Grupa 3b: Obveze za koje su pokrenuti postupci											
MG servis d.o.o.	2,4	0,5	-	-	-	2,9	85,52%	17,24%		82,76%	0,01%
Grupa 3c: Ostale obveze											
Morgan International Ltd.	4,5	1,9	-	-	-	6,4		70,31%		70,31%	0,01%
Iskra Impuls d.o.o., Kranj, Slovenija	1,8	0,1	-	-	-	1,9		84,74%		84,74%	0,01%
MG servis d.o.o.	0,4	-	-	-	-	0,4		100,00%		100,00%	0,01%
Ostali	1,2	0,3	-	-	-	1,5		80,00%		80,00%	0,01%
Ukupno ostali vjerovnici	10,6	2,9	-	-	-	13,5	14,07%	64,44%	0,00%	76,82%	0,01%
UKUPNE OBVEZE	11,9	2,9	-	-	-	14,8	14,07%	64,44%	2,38%	80,80%	0,02%

- Namiru vjerovnika u slučaju stečaja nije moguće precizno procijeniti, uslijed nepredvidivosti iznosa koji bi se mogli ostvariti prilikom prodaje imovine u stečajnom postupku.
- Na temelju analize izvjesno je da bi svi vjerovnici izuzev različitog vjerovnika ostvarili značajno veći postotak namire na temelju predloženog plana financijskog restrukturiranja nego u slučaju stečaja.
- Ukupna namira u PSP-u iznosi 80,90%, dok bi ukupna namira u slučaju stečaja iznosila 0,02%, od čega se najveći dio odnosi na različitog vjerovnika koji bi se i u stečaju namirao u 100%-tnom iznosu.

9. Izračun troškova restrukturiranja

- Troškovi restrukturiranja obuhvatili bi usluge pravnih i financijskih savjetnika.
- Pod uslugama financijskog savjetovanja posebno se ističu sljedeće usluge: izrada popisa imovina i obveza Društva, izrada financijskih izvještaja na dan 30. rujna 2016. godine, izrada plana financijskog i operativnog restrukturiranja.
- Pod uslugama pravnog savjetovanja posebno se ističu sljedeće usluge: savjeti vezani uz Stečajni zakon, pisanje podnesaka vezanih za PSP, ostale pravne usluge.
- Pretpostavka korištena za potrebe izrade ovog plana jest da ukupni troškovi restrukturiranja neće premašiti iznos od 70 tisuća kuna.

INGRA-M.E. d.o.o.

Igor Oppenheim
Direktor

INGRA-M.E. d.o.o.
ZAGREB

Zagreb, rujan 2017. godine