

PLAN RESTRUKTURIRANJA



Lepoglavska tvornica stolaca d.o.o.

Plan restrukturiranja
prosinac 2015.



Sadržaj



	Stranica
1. Opis činjenica i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje prijetnje nesposobnosti za plaćanje (postojanje uvjeta za otvaranje predstečajnog postupka)	4
2. Izračun nedostatka likvidnih sredstava	7
3. Opis mjera financijskog restrukturiranja	8
4. Opis mjera operativnog restrukturiranja	9
5. Plan poslovanja za razdoblje od 2016. do 2020. godine	10
6. Planirana bilanca na dan 31. prosinca 2020. godine	11
7. Analiza svih tražbina prema visini i vrsti	
– struktura duga	12
– prijedlog uvjeta namirenja za grupe vjerovnika s rokovima otplate/rokovima za dobrovoljno ispunjenje	13-18
– financijski učinci	19-20
8. Izračun troškova restrukturiranja	21
9. Ovjera uprave	22

Pojmovnik

LTS	Lepoglavska tvornica stolaca d.o.o.
EUR	Euro
EUR/HRK	Tečaj korišten u ovom izvještaju se odnosi na srednji tečaj HNB-a na dan 30. lipnja 2015. godine (EUR/HRK = 7,580660)
HRK	Hrvatska kuna
Hrvatske šume	HRVATSKE ŠUME društvo s ograničenom odgovornošću
kom	Komada (stolova, stolica)
NKV	Neto knjigovodstvena vrijednost
PSN	Predstečajna nagodba
VABA	VABA d.d. banka Varaždin
HAMAG	Hrvatska agencija za malo gospodarstvo, inovacije i investicije

1. Opis činjenica i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje prijetee nesposobnosti za plaćanje (postojanje uvjeta za otvaranje predstečajnog postupka)



Uvod

- Društvo Lepoglavska tvornica stolica d.o.o. („Lepa“ ili „Društvo“, ili „LTS“) osnovano je 1928. godine kao tvornica namještaja.
- Poslovanje Društva obuhvaća proizvodnju stolova, stolica i ostale drvene galanterije na lokaciji Lepoglava.



Trenutno stanje - sažetak

- Kao posljedica ograničenih izvora likvidnosti, proizvodnje ispod punog kapaciteta te kašnjenja u provođenju mjera ušteda, Društvo je suočeno s problemom likvidnosti te iz svoje operativne profitabilnosti nije u mogućnosti plaćati dugove i financirati operativno poslovanje te je ovisno o kontinuiranoj potpori vlasnika i kreditora.
- Poslovni računi Društva su u blokadi od 30. listopada 2015.
- S obzirom na situaciju, Društvo nije u mogućnosti osigurati osnovnu sirovinu (isporuke trupaca od strane Hrvatskih šuma) i nastaviti proizvodnju.
- S obzirom na blokadu računa, Društvo je nelikvidno i prezaduženo te je bez dogovora vjerovnika o mjerama restrukturiranja duga te poboljšanja profitabilnosti u okviru predstečajne nagodbe stečaj izjedna opcija.



1. Opis činjenica i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje prijetee nesposobnosti za plaćanje (postojanje uvjeta za otvaranje predstečajnog postupka) – financijska pozicija



Financijska pozicija	2013.	2014.	30.11.2015.
u tisućama kuna	8.717	9.151	9.867
Dugotrajna imovina			
Kratkotrajna imovina			
Zalihe	1.815	2.312	2.209
Kupci	5.201	6.762	4.528
Ostala imovina	99	94	115
UKUPNO IMOVINA	15.832	18.319	16.719
Obveze prema dobavljačima	2.182	4.392	6.042
Obveze prema bankama	10.974	11.281	11.655
Ostale obveze	2.635	4.907	6.920
Ukupno obveze	15.791	20.580	24.617
Kapital	41	(2.261)	(7.898)
UKUPNO KAPITAL I OBVEZE	15.832	18.319	16.719

Materijalna i nematerijalna imovina u tisućama kuna	30.6.2015
Nematerijalna imovina	368
Zemljište	225
Građevinski objekti	5.944
Postrojenja i strojevi	2.643
Ukupno	9.181

Pozicija

- Materijalnu i nematerijalnu imovinu Društva obuhvaća tvornica namještaja na lokaciji Lepoglava, Hrvatskih Pavlina 44.
- Obveze prema bankama iznose preko 11m kuna te se odnose na dugoročan kredit od strane VABA banke. Tijekom prosinca, VABA je aktivirala jamstvo od strane HAMAG-a za dio duga čime je HAMAG postao vjerovnik Društva.
- Hrvatske šume d.d. su ključni dobavljač društva (isporuka sirovina) prema kojemu dug iznosi oko 2,8m kuna.
- Ostale obveze prema dobavljačima iznose oko 3,3m kuna.
- Ostale obveze se odnose na dug po osnovi primljenih pozajmica.

Razlozi za pokretanje pred stečajne nagodbe

- S obzirom na nelikvidnost i nedostatak obrtnih sredstava (dug prema dobavljačima i bankama značajno nadmašuje potraživanja od kupaca i zalihne), Društvo nije u mogućnosti servisirati obveze prema vjerovnicima bez provođenja sveobuhvatnih mjera restrukturiranja kroz postupak predstečajne nagodbe. Bez dogovora s vjerovnicima, društvu Lepoglavska tvornica stolaca d.o.o. prijeti gašenje proizvodnje što će rezultirati u gubitku tržišta te, posljedično, u stečaju.
- U slučaju stečaja, s obzirom na prestanak proizvodnje, likvidacijska vrijednost nekretnina je značajno manja od uporabne vrijednosti pri čemu bi neosigurani vjerovnici izgubili gotovo sva svoja potraživanja, dok bi založni vjerovnici pretrpjeli značajne gubitke i otpise vrijednosti.
- S druge strane, Društvo je tijekom 2015.g. otvorilo značajna nova tržišta, prvenstveno u Njemačkoj, te očekuje značajan rast i razvoj za koji je predviđet provedba financijskog restrukturiranja obveza Društva.
- Navedena činjenica stvara racionalnu osnovu vjerovnicima da pokušaju provesti dogovorno restrukturiranje u okviru predstečajnog postupka.

1. Opis činjenica i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje prijetee nesposobnosti za plaćanje (postojanje uvjeta za otvaranje predstečajnog postupka) – rezultat poslovanja



Račun dobiti i gubitka				
u tisućama kuna	2012.	2013.	2014.	6m 2015.
Prihodi	1.941	3.007	11.438	6.439
Trošak materijala	(289)	(2.369)	(10.130)	(5.332)
Trošak zaposlenih	(1.426)	(2.269)	(1.959)	(1.384)
Ostali troškovi	(146)	(205)	(353)	(474)
EBITDA	80	(1.837)	(1.004)	(750)
marža	4,1%	-61,1%	-8,8%	-11,7%
Amortizacija	(32)	(82)	-	-
EBIT	48	(1.919)	(1.004)	(750)
Neto izvanredni prihodi	-	2.861	55	(18)
Neto financijski troškovi	(45)	(913)	(1.352)	(540)
Dobit(gubitak) prije poreza	4	30	(2.301)	(1.308)

Prodajni mix



Poslovanje

- U prethodnim godinama Društvo je uspjelo značajno povećati svoju proizvodnju i prihode koji su u 2014. iznosili preko 11m kuna.
- Proizvodni program Društva čine asortiman stolova i stolica od čega se oko 15% plasira na izvoznim tržištima.
- Iako se još uvijek glavnina proizvodnje prodaje na domaćem tržištu, strana tržišta čine sve veći kanal prodaje.
- Sa optimalnim iskorištenjem kapaciteta, Društvo ima mogućnost proizvodnje preko 65.000 stolica te 4.500 stolova na godišnjoj razini.
- Trenutno je u Društvu zaposleno oko 50 ljudi.

Kogeneracija - potencijal

- Budući da u svojem proizvodnom programu Društvo koristi drvenu biomasu kao izvor sirovine, postoje značajne mogućnosti kogeneracije.
- Plan Društva je izgradnja dva kogeneracijska postrojenja ukupne snage od 0,3MW i 0,5MW na lokaciji Lepoglava (u krugu tvornice).
- Društvo ima osigurane lokacijske dozvole te je podnijelo zahtjev za upis u registar obnovljivih izvora energije.
- Namjera Društva je prodaja navedenih projekata potencijalnim investitorima od čega bi se dio sredstava od prodaje iskoristilo za smanjenje dijela duga.

2. Izračun nedostatka likvidnih sredstava

Neto obrtni kapital	
u tisućama kuna	30.11.2015.
Zalihe	2.209
- od čega proizvodnja u tijeku	1.727
Potraživanja	
Kupci	4.528
Ostala potraživanja	115
Obveze	4.643
Dobavljači	(6.042)
Zaposlenici	(943)
Ostale obveze	(5.977)
Neto obrtni kapital	(6.110)

Pregled

- Na dan 30. studenog 2015. godine, Društvo ima negativan obrtni kapital od oko 6,1 milijuna kuna.

Nedostatak likvidnih sredstava

- Budući da je značajan iznos potraživanja od kupaca dospio te zbog činjenice da je i dug prema financijskim vjerovnicima u većoj mjeri također dospio, ukupan nedostatak likvidnih sredstava (negativan radni kapital) na dan 30. studenog 2015. godine je značajno veći te iznosi preko 10m kuna.

3. Opis mjera financijskog restrukturiranja – koncept restrukturiranja

- Osnovni cilj restrukturiranja je restrukturirati dug na način da se produlje njegova dospijeća kako bi se osigurali uvjeti za osiguranje obrtnog kapitala za podizanje razine proizvodnje na optimalnu razinu te ostvarila profitabilnost koja bi omogućila održivost poslovanja, odnosno redovno servisiranje restrukturiranog duga.
- Predloženi model restrukturiranja uključuje reprogram otplatnog plana kredita s razdobljem počeka na duži rok te reprogram obveza prema dobavljačima bez otpisa.

Financijsko restrukturiranje

- Financijsko restrukturiranje se temelji na reprogramu duga na duži rok uz smanjenje troška financiranja.
- Reprogram duga na duži rok uz smanjenje troška financiranja**
- Reprogram duga po preuzetim kreditnim obvezama na duži vremenski period (uključujući razdoblje počeka na otplatu glavnice);
 - Reprogram duga ne uključuje otpise glavnice prema vjerovnicima;
 - Reprogramom duga uz početak bi se omogućilo Društvu da generira likvidnost i osigura sirovinu za nastavak proizvodnje, čime bi se dugoročno povećala stabilnost i profitabilnost.

4. Opis mjera operativnog restrukturiranja

- Plan operativnog restrukturiranja obuhvaća niz mjera ušteda te ostalih mjera optimizacije poslovanja s ciljem povećanja proizvodnje, minimizacije rizika i općenito profitabilnosti Društva.

Operativno restrukturiranje

Pregled

- Društvo kontinuirano provodi mjere ušteda.
- Mjere ušteda uključuju:
 - smanjenje troška energije optimizacijom proizvodnje
 - smanjenje troškova rada regulacijom plaća zaposlenicima i smanjenjem postojećeg broja zaposlenika.
 - razvoj projekata kogeneracije (0,3 i 0,5 MW) kojim bi se značajno smanjio utrošak energije odnosno optimizirao proizvodni proces.

5. Plan poslovanja za razdoblje 2016. - 2020. godine

Plan poslovanja 2016-2020						
u tis. kuna	2016	2017	2018	2019	2020+	
Prilohi	14.200	20.300	24.692	26.155	27.223	
Trošak sirovina	(1.026)	(1.453)	(1.783)	(1.872)	(1.966)	
Trošak kooperacije	(4.288)	(6.076)	(7.456)	(7.828)	(8.219)	
Ostali troškovi materijala	(3.079)	(4.363)	(5.353)	(5.622)	(5.903)	
Trošak osoblja	(2.745)	(2.941)	(3.399)	(3.922)	(4.052)	
Ostali troškovi	(1.572)	(2.422)	(1.748)	(1.877)	(2.017)	
EBITDA	1.491	3.045	4.953	5.034	5.065	
marža	10,5%	15,0%	20,1%	19,2%	18,6%	
Amortizacija	(971)	(971)	(971)	(971)	(971)	
EBIT	520	2.074	3.982	4.063	4.094	
Trošak financiranja	(233)	(465)	(436)	(349)	(233)	
Dobit prije poreza	287	1.609	3.546	3.714	3.862	
Broj zaposlenih	42	45	52	60	62	

Kalkulacija (optimalni kapacitet)			
Model	Proizvodnja (komada)	Prodajna cijena	Priloh u kunama
Stolice	65.000	205kn -289kn	15.595.200
Stolovi	4.500	2.022kn	9.097.200
Ukupno	69.500		24.692.400

Pregled

- Plan poslovanja podrazumijeva povećanje prihoda na cca 20-25m kuna godišnje uz EBITDA kontribuciju od oko 4-5m kuna

Ostvarenje projekcija prihoda primarno ovise o:

- uspješnom okončanju predstečajne nagodbe te provođenju plana financijskog restrukturiranja;
- rastu proizvodnje temeljem postojećih ugovora sa stranim partnerima

Planirane količine i cijene

- Prodajne količine su ključni generator rasta prihoda i kontribucije gdje je plan povećati prodane količine odnosno iskorštenost kapaciteta na cca. 65.000 stolica i oko 4.500 stolova godišnje.
- Namjera Društva je značajna proizvodnja za izvozna tržišta, prvenstveno prema kupcima u Njemačkoj.
- Budući da su ulaganja u proizvodne pogone već izvršena, nisu potrebna značajna dodatna ulaganja kako bi se postigli navedeni rezultati, odnosno ovisit će o isporukama sirovina od strane ključnog dobavljača, Hrvatske šume d.d.
- Također, plan poslovanja ne sadrži potencijalne efekte povećanja prihoda temeljem potencijalnog razvoja kogeneracije (0.3MW i 0.5MW) za koje Društvo ima izdanu lokacijsku dozvolu te preliminarne upite investitora.
- Prezentirane projekcije podrazumijevaju kako će se refinancirati dug prema vjerovnicima početi otplaćivati prema oplatnom planu kako je to definirano ranije.

6. Planirana bilanca na dan 31. prosinca 2020. godine

Planirana bilanca												
U tis. kuna	31.12. 2014.	30.11. 2015.	30.06. 2016.	31.12. 2016.	31.12. 2017.	31.12. 2018.	31.12. 2019.	31.12. 2020.	31.12. 2020.	31.12. 2020.	31.12. 2020.	31.12. 2020.
Infrastruktura	9.151	9.867	9.225	8.739	7.768	6.797	5.826	4.855				
Kupci	6.762	4.528	5.711	5.511	5.820	5.786	4.896	3.723				
Zalihe	2.312	2.209	3.202	3.202	4.078	4.753	4.935	5.127				
Ostala imovina	94	115	115	115	115	115	115	115				
Novac	-	-	(41)	(82)	1.878	2.149	3	34				
Ukupno imovina	18.319	16.719	18.212	17.486	19.658	19.599	15.775	13.853				
Kratkoročni dug - poslovanje	-	-	1.661	1.661	2.386	2.723	2.867	3.018				
Dug prema zaposlenicima	709	943	-	-	-	-	-	-				
Dugoročni dug - fin. inst.	11.281	11.655	11.655	11.655	11.655	10.198	7.284	4.371				
- pozajmice	3.728	5.270	5.270	5.270	5.270	4.611	3.294	1.976				
- dobavljači	4.862	6.749	6.749	6.749	6.749	5.062	1.687	-				
Ukupno obveze	20.580	24.617	25.335	25.335	26.060	22.595	15.132	9.364				
Kapital												
Upisani kapital		20	20	20	20	20	20	20				
Zadržana dobit / (gubitak)		(7.918)	(7.142)	(7.869)	(6.422)	(3.015)	623	4.469				
Ukupno	(2.261)	(7.898)	(7.122)	(7.849)	(6.402)	(2.995)	643	4.489				

Indikativne projekcije restrukturirane bilance na kraju perioda

- Temeljem projekcija poslovnog plana i novčanog toka u te na temelju prijedloga restrukturiranja duga, prikazane su sažete stavke projekcije restrukturirane bilance.
- Navedene projekcije pretpostavljaju otplatu restrukturiranog duga prema vjerovnicima sukladno namiri prikazanoj u nastavku.
- Infrastruktura uključuje postojeće nekretnosti, postrojenja i opremu umanjeno za iznose godišnje amortizacije materijalne imovine.
- Neto obrtni kapital uključuje nerealizirane zalihe na kraju svake godine te potraživanja i obveze za obrtni kapital.
- Iznos potraživanja procijenjen je temeljem planova prodaje te prosječne naplate potraživanja u roku od 30 dana za razdoblje 2016.-2020. godina.
- Plan za dobavljače (buduće poslovanje - kratkoročni dug) je namirenje kroz 60 dana.
- Dugoročni dug uključuje reprogramirane obveze sukladno navedenim prijedlozima za namirenje prema grupama vjerovnika.

Ključne pretpostavke PSN-a i bilanca:

- Obveze prema dobavljačima na dan predstečajnog postupka se tretiraju kao dug.
- Pretpostavka završetka predstečajnog postupka do kraja prve polovice 2016. godine odnosno početak servisiranja duga prema uvjetima PSN-a od 30.06.2015. godine.

7. Analiza svih tražbina prema visini i vrsti Lepoglavska tvornica stolaca d.o.o. – struktura duga



Pregled strukture duga Lepoglavska tvornica stolaca d.o.o.			
u tisućama kuna	Dug	Udio u	
0. Prioritetne tražbine	16.12.2015.	ukupnom dugu	
Dug prema zaposlenicima	1.121		5,0%
1. Država i državna poduzeća	1.121		5,0%
1a Država i državna poduzeća	3.655		16,4%
Ukupno država i državna poduzeća	3.655		16,4%
2. Financijske institucije			
2a Vjerovnici sa zalogom na nekretninama i opremi	11.501		51,7%
2b Financijske institucije bez osiguranja	18		0,1%
Ukupno financijske institucije	11.519		51,7%
3. Ostale tražbine			
3a Ostali zajmovi i primljene pozajmice	4.025		18,1%
3b Ostali dobavljači	1.940		8,7%
Ukupno ostale tražbine	5.965		26,8%
Ukupno	22.260		100,0%

■ Na dan 16. prosinca 2015. godine, dug Društva prema zaposlenicima iznosi oko 1,1 m kuna (neto plaće + doprinosi)

Pregled

■ Na dan 16. prosinca 2015. godine, ukupan dug društva Lepoglavska tvornica stolaca d.o.o. iznosi oko 22,3 milijuna kuna.

■ Za potrebe predstečajnog postupka, vjerovnici su podijeljeni u sljedeće skupine:

- 0 Prioritetne tražbine
 - Tražbine zaposlenika za neisplaćene plaće i doprinose
- 1. Država i državna poduzeća
- 2. Financijske institucije:
 - Tražbine iz kreditnih poslova koje su osigurane založnim pravom na nekretninama, pokretninama i pravima („Vjerovnici sa zalogom na nekretninama i opremi”);
 - Ostali financijski vjerovnici bez zaloga na nekretninama i opremi
- 3. Ostale tražbine:
 - Tražbine za zajmove i ostale primljene pozajmice („Ostali zajmovi”)
 - Tražbine po osnovi ugovora za kupnju robe ili usluga i ostale obveze („Ostali dobavljači”).

Dug prema HAMAG od oko 8,4 m kuna (nastao je putem aktiviranja jamstva od strane VABA te je stoga klasificiran u skupini financijskih vjerovnika)

7. Analiza svih tražbina prema visini i vrsti Lepoglavska tvornica stolaca d.o.o.
-Prijedlog uvjeta namirenja za grupe vjerovnika s rokovima otplate/rokovima za dobrovoljno ispunjenje

0 - Prioritetne tražbine
- dug prema
zaposlenicima

- Na dan 18. prosinca 2015. godine, ukupan iznos duga prema zaposlenicima iznosio je oko 1,1m kuna a sastoji se od 0,5m kuna neisplaćenih plaća te 0,5m kuna pripadajućih doprinosa na plaće
- Plan Društva je namirenje navedenih tražbina sukladno zakonu.

7. Analiza svih tražbina prema visini i vrsti Lepoglavska tvornica stolaca d.o.o.
– Prijedlog uvjeta namirenja za grupe vjerovnika s rokovima otplate/rokovima za dobrovoljno ispunjenje

1a) – Tijela javne
uprave i društva u
većinskom državnom
vlasništvu („Država i
državna poduzeća“)

1a) Država i državna poduzeća (dug 18.12.2015.)			
Vjerovnik	Dug	Udio	
Hrvatske šume - UŠ Koprivnica	1.271	34,8%	
Hrvatske šume - UŠ Zagreb	905	24,8%	
Hrvatske šume - UŠ Bjelovar	617	16,9%	
Grad Lepoglava	112	3,1%	
HEP ODS	573	15,7%	
HEP Opskrba	173	4,7%	
Fina	2	0,1%	
HRT	1	0,0%	
Ukupno	3.655	100,0%	

- Na dan 18. prosinca 2015. godine, ukupan iznos duga prema državi i državnim poduzećima iznosi oko 3,7m kuna.
- Predloženi koncept restrukturiranja tražbina podrazumijeva:
 - Otpis 100% iznosa kamate (zatezne i ugovorne), naknada i ostalih troškova
 - Otplata preostalog iznosa prema sljedećim uvjetima:
 - Dospijanje: 4 godine (2+2) nakon pravomoćnosti rješenja kojim sud potvrđuje predstečajni sporazum;
 - Početak (grace period): 12 mjeseci od pravomoćnosti rješenja kojim sud potvrđuje predstečajni sporazum;
 - Otplata u dvije jednake godišnje rate od kojih prva rata dopijeva 24 mjeseci od pravomoćnosti rješenja kojim sud potvrđuje predstečajni sporazum.
 - Godišnja kamata: 4,5% koja se obračunava od dana pravomoćnosti rješenja kojim sud potvrđuje predstečajni sporazum, a plaća se zajedno sa glavnicom.

7. Analiza svih tražbina prema visini i vrsti Lepoglavska tvornica stolaca d.o.o. – Prijedlog uvjeta namirenja za grupe vjerovnika s rokovima otplate/rokovima za dobrovoljno ispunjenje

2a) – Tražbine iz kreditnih poslova koje su osigurane založnim pravom na nekretninama, pokretninama i pravima (Vjerovnici sa zalugom na nekretninama i opremi)

2a) Vjerovnici sa zalugom na nekretninama i opremi (dug 18.12.2015.)		
Vjerovnik	Dug	Udio
VABA banka d.d.	3.059	26,6%
HAMAG	8.442	73,4%
Ukupno	11.501	73,4%

■ Ukupan iznos duga prema financijskim vjerovnicima sa zalugom na nekretninama i opremi iznosi oko 11,5 mil kuna od čega se 8,4m kuna odnosi na HAMAG (aktivirano jamstvo prema VABA tijekom prosinca 2015.) te oko 3,1m kuna prema društvu VABA banka d.d.

■ Pod uvjetom da razlučni vjerovnici daju izjavu o odricanju od prava na odvojeno namirenje, predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:

- Otpis 100% iznosa kamate (zatezne i ugovorne), naknada i ostalih troškova
- Otplate preostalog iznosa duga prema sljedećim uvjetima:
 - Dospijee: 6 godina (2+4) nakon pravomoćnosti rješenja kojim sud potvrđuje predstečajni sporazum;
 - Godišnja kamata: 1mj EURIBOR + 4,00% koja se obračunava od dana pravomoćnosti rješenja kojim sud potvrđuje predstečajni sporazum i dospijeva svakog 15. u mjesecu nakon dana pravomoćnosti rješenja kojim sud potvrđuje predstečajni sporazum počevši od mjeseca koji slijedi nakon mjeseca u kojem je postalo pravomoćno rješenje kojim se odobrava sklapanje predstečajne nagodbe;
 - Početak u odnosu na glavnice (grace period): 2 godine od pravomoćnosti rješenja kojim sud potvrđuje predstečajni sporazum;
 - Otplate glavnice, bez kamate, nakon isteka grace perioda od 24 mjeseci kroz 4 godine u polugodišnjim anuitetima 15. u mjesecu travnju i listopadu.

7. Analiza svih tražbina prema visini i vrsti Lepoglavska tvornica stolaca d.o.o.
– Prijedlog uvjeta namirenja za grupe vjerovnika s rokovima otplate/rokovima za dobrovoljno ispunjenje

2b) – Financijske institucije bez zaloga na nekretninama i opremi

2b) Financijske institucije bez zaloga na nekretninama i opremi (dug 18.12.2015.)

Vjerovnik	Dug	Udio
Croatia osiguranje d.d.	18	100,0%
Ukupno	18	100,0%

- Ukupan iznos duga prema financijskim vjerovnicima bez zaloga na nekretninama i opremi iznosi oko 18 tisuća kuna.
- Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
 - Otpis 100% iznosa kamate (zatezne i ugovorne), naknada i ostalih troškova
 - Otplate preostalog iznosa duga prema sljedećim uvjetima:
 - Dospijeće: 6 godina (2+4) nakon pravomoćnosti rješenja kojim sud potvrđuje predstečajni sporazum;
 - Početak u odnosu na glavnici (grace period): 2 godine od pravomoćnosti rješenja kojim sud potvrđuje predstečajni sporazum;
 - Otplate glavnice, bez kamate, nakon isteka grace perioda od 24 mjeseci kroz 4 godine u polugodišnjim anuitetima 15. u mjesecu travnju i listopadu.

7. Analiza svih tražbina prema visini i vrsti Lepoglavska tvornica stolaca d.o.o. – Prijedlog uvjeta namirenja za grupe vjerovnika s rokovima otplate/rokovima za dobrovoljno ispunjenje

3a) – Tražbine za
zajmove i ostale
primljene pozajmice –
nefinancijske institucije
(Ostali zajmovi);

- Ukupan iznos duga prema nefinancijskim institucijama za primljene zajmove bez zaloga na nekretninama i opremi iznosi oko 4,0 mil kuna.
- Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
 - Otpis 100% iznosa kamate (zatezne i ugovorne), naknada i ostalih troškova
 - Otplata preostalog iznosa duga prema sljedećim uvjetima:
 - Dospijeće: 6 godina (2+4) nakon pravomoćnosti rješenja kojim sud potvrđuje predstečajni sporazum;
 - Početak (grace period): 2 godine od pravomoćnosti rješenja kojim sud potvrđuje predstečajni sporazum;
 - Otplata glavnice, bez kamata, nakon isteka grace perioda od 24 mjeseci kroz 4 godine u polugodišnjim anuitetima 15. u mjesecu travnju i listopadu.

7. Analiza svih tražbina prema visini i vrsti Lepoglavska tvornica stolaca d.o.o.
– Prijedlog uvjeta namirenja za grupe vjerovnika s rokovima otplate/rokovima za dobrovoljno ispunjenje



3b) – Tražbine po osnovi ugovora za kupnju robe ili usluga i ostale obveze („Ostali dobavljači”).

- Ukupan iznos duga prema ostalim neosiguranim vjerovnicima iznosi oko 1,9 mil kuna.
- Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
 - Otpis 100% iznosa kamate (zatezne i ugovorne), naknada i ostalih troškova
 - Otplata preostalog iznosa duga prema sljedećim uvjetima:
 - Dospijanje: 4 godine (2+2) nakon pravomoćnosti rješenja kojim sud potvrđuje predstečajni sporazum;
 - Početak (grace period): 24 mjeseci od pravomoćnosti rješenja kojim sud potvrđuje predstečajni sporazum;
 - Otplata glavnice, bez kamate, u dvije jednake godišnje rate od kojih prva rata dopijeva 24 mjeseci od pravomoćnosti rješenja kojim sud potvrđuje predstečajni sporazum, 15. u mjesecu travnju i listopadu predmetne godine.

7. Analiza svih tražbina prema visini i vrsti – finansijski učinci

Pregled efekata restrukturiranja					
	Dug 16.12.2015	Konverzija duga u kapital	Otpis kamate	Otpis glavnice	Ukupno dug
0. Dug prema zaposlenicima	1.121	-	-	-	1.121
Prihodele tražbine	1.121	-	-	-	1.121
1a Država i državna poduzeća	3.655	-	-	-	3.655
Ukupno država i državna poduzeća	3.655	-	-	-	3.655
2a Finansijske institucije - sa zabogom na nekretninama	11.501	-	(1.065)	-	10.436
2b Finansijske institucije - bez zaloga na nekretninama	18	-	-	-	18
Ukupno finansijske institucije	11.519	-	(1.065)	-	10.454
3a Ostali zajmovi i primljene pozajmice	4.025	-	-	-	4.025
3b Ostali dobavljači	1.940	-	-	-	1.940
Ukupno ostale tražbine	5.965	-	-	-	5.965
Ukupno	22.260	-	(1.065)	-	21.195

Pregled

- Provedbom predloženog koncepta restrukturiranja, postojeći dug u iznosu od oko 22,6 milijuna kuna bi se smanjio na razinu od oko 21 milijuna kuna (za iznos dospjelih kamata i naknada).
- Plan restrukturiranja ne uključuje otpis glavnice niti prema jednoj grupi vjerovnika.

7. Analiza svih tražbina prema visini i vrsti – finansijski učinci (nastavak)

Ilustrativan pregled mogućnosti otplate duga nakon restrukturiranja							
u tis. kuna	2016	2017	2018	2019	2020	2021+	
Prihod	14.200	20.300	24.692	26.155	27.223	27.223	
EBITDA	1.491	3.045	4.953	5.034	5.065	5.065	
Promjena radnog kapitala	(316)	(458)	(303)	850	1.133	1.133	
Raspoloživi NT za otplatu duga	1.175	2.587	4.650	5.885	6.198	6.198	
Otplata refinanciranog duga							
(uključujući kamate)							
0 - Prioritetne tražbine	(943)	-	-	-	-	-	
1a - Država i državna poduzeća	(81)	(162)	(1.040)	(1.878)	(919)	-	
2 - Financijske institucije	(233)	(465)	(1.891)	(3.258)	(3.142)	(3.026)	
2a - Ostali zajmovi i pozajmice	-	-	(659)	(1.318)	(1.318)	(1.318)	
3b - Ostali dobavljači	-	-	(789)	(1.578)	(789)	-	
Ukupno otplate	(1.257)	(627)	(4.379)	(8.031)	(6.167)	(4.343)	
Neto novčani tok u razdoblju	(82)	1.959	271	(2.147)	31	1.855	

Pregled

- Projekcije novčanih tokova uključuju predviđenu postupnu otplatu restrukturiranih obveza prema vjerovnicima, prema raspoloživom novčanom toku iz operativnog poslovanja, a prema prezentiranom prijedlogu predstečajnog sporazuma.
- Prezentirani indikativni novčani tok podrazumijeva kako će se refinancirani dug prema vjerovnicima početi otplaćivati u 2018. (glavnica) sukladno predloženoj namiri.
- Prezentirani indikativni novčani tok reflektira sljedeće pretpostavke:
 - ostvarenje plana prodaje i profitabilnosti poslovanja (EBITDA od 4-6m kuna);
 - podmirenje obveze prema dobavljačima i naplatu potraživanja od kupaca u skladu s ugovorenim rokovima ispunjenja i rokovima za ispunjenje novčanih obveza sukladno Zakonu o finansijskom poslovanju;
 - Projekcije podrazumijevaju podmirenje cjelokupnog refinanciranog duga prema dobavljačima do kraja 2020. godine te prema bankama i ostalim zajmodavcima (uključujući HAMAG) do 2022. godine;
 - Zbog značajne dospjelosti, novčani tok ne uključuje značajnu naplatu od postojećih kupaca:
 - a) početni keš od 256.000 kn
 - b) 65% naplate kupaca

8. Izračun troškova restrukturiranja

- Ukupni troškovi restrukturiranja, uključujući usluge pravnih i poslovnih savjetnika te troškovi ovlaštenih revizora, ovise resursima angažiranim na provođenju procesa restrukturiranja.
- Anticipirani troškovi restrukturiranja su predviđeni prezentiranim poslovnim planom za razdoblje od 2016. do 2020. godine.

9. Ovjera uprave

- Nacrt teksta predstečajnog sporazuma će se definirati tijekom predstečajnog postupka, a nakon prijave i utvrđenja svih tražbina te prihvatanja plana restrukturiranja.

Miroslav Koračević
Direktor

