

# 1. Postojanje prijetee nesposobnosti za plaćanje (nastavak)

Bilanca za 2015. i 2016., te za razdoblje od 1.1. do 7.6.2017. s usporednim za 2016.

## Bilanca

u milijunima HRK	Pro. '15.	Pro. '16.	7.6.'16.	7.6.'17.
Nematerijalna imovina	0,1	0,0	0,0	0,0
Nekretnine, postrojenja i oprema	149,0	145,7	148,7	144,7
Ulaganje u povezana društva	24,9	24,9	24,8	24,8
Financijski instrumenti i potraživanja	12,9	2,1	13,7	2,1
<b>Dugotrajna imovina</b>	<b>186,9</b>	<b>172,7</b>	<b>187,3</b>	<b>171,6</b>
Zalihe	46,0	30,4	50,6	5,5
Kratkotrajna ulaganja	6,5	2,4	15,4	2,5
Potraživanja od kupaca	20,1	15,4	27,8	13,0
Potraživanja od povezanih društava	54,1	53,9	58,5	53,9
Ostala kratkotrajna potraživanja	5,8	3,5	3,8	3,3
Novac i novčani ekvivalenti	0,6	0,1	0,1	0,1
<b>Kratkotrajna imovina</b>	<b>133,2</b>	<b>105,8</b>	<b>156,2</b>	<b>78,2</b>
<b>Aktivna vremenska razgraničenja</b>	<b>2,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>
<b>Ukupno aktiva</b>	<b>322,6</b>	<b>278,8</b>	<b>343,8</b>	<b>249,9</b>
Temeljni kapital	76,5	76,5	76,5	76,5
Rezerve i ostalo	59,9	59,9	59,9	59,9
Preneseni gubitak	(34,8)	(49,5)	(47,2)	(74,4)
Dobit / (gubitak) tekuće godine	(9,2)	(24,9)	8,5	(41,9)
Akumulirana dobit / (gubitak)	(44,1)	(74,4)	(38,7)	(116,3)
<b>Kapital i rezerve</b>	<b>92,3</b>	<b>62,0</b>	<b>97,7</b>	<b>20,1</b>
Rezerviranja	0,7	0,8	0,7	0,8
Dugoročni krediti i zajmovi	47,4	57,7	62,9	56,5
Ostale dugoročne obveze	3,6	0,5	3,5	0,5
<b>Dugoročne obveze</b>	<b>51,8</b>	<b>59,0</b>	<b>67,2</b>	<b>57,8</b>
Obveze prema dobavljačima	66,1	58,8	58,5	59,8
Obveze prema povezanim poduzećima	0,1	0,3	1,1	(0,0)
Kratkoročni krediti i zajmovi	98,7	79,9	104,2	85,9
Ostale kratkoročne obveze	13,0	18,4	14,9	26,0
<b>Kratkoročne obveze</b>	<b>177,9</b>	<b>157,3</b>	<b>178,6</b>	<b>171,7</b>
<b>Pasivna vremenska razgraničenja</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>Ukupno pasiva</b>	<b>322,6</b>	<b>278,8</b>	<b>343,8</b>	<b>249,9</b>

Napomena: Razlika u akumuliranim gubicima 2016. godine te akumuliranim gubicima i gubitku tekuće godine 2015. zbog rashoda prethodnog razdoblja u 2016. godini.

## Činjenice i okolnosti iz kojih proizlazi prijetee nesposobnost za plaćanje (nastavak)

Ukupne obveze Društva iznosile su 229,5 milijuna kuna dok je stanje novca iznosilo 93 tisuća kuna na 7.6.2017.

- Ukupna aktiva iznosila je 249,9 milijuna kuna na 7.6.2017., a dugotrajna imovina 171,6 milijuna kuna, od čega je materijalna imovina činila cca 84%.
- Nekretnine, postrojenja i oprema odnose se na zgrade, zemljišta i opremu u sklopu tvornice čokolade, mljekare i tvornice alkohola u Požegi.
- Na svim nekretninama koje se koriste u poslovanju upisana su založna prava.
- Pad vrijednosti zaliha od 31.12.2016. uzrokovan je nemogućnošću financiranja proizvodnje i prodajom gotovih proizvoda sa zaliha.
- Kapital i rezerve su značajno pali u promatranom razdoblju zbog akumuliranih gubitaka.
- Rezerviranja se odnose na rezerviranja za otpremnine.
- Stavke kratkotrajne imovine, kratkoročnih i dugoročnih obveza su objašnjene na sljedećim stranicama.

# 1. Postojanje prijetee nesposobnosti za plaćanje (nastavak)

Zaključak

## Zaključak

Kako Dužnik u Očevidniku redosljeda osnova za plaćanje koji vodi Financijska agencija ima evidentirane neizvršene osnove za plaćanje te se bankovni računi Dužnik na dan predaje Prijedloga za pokretanje Predstečajnog postupka nalaze u blokadi (što je dokazano potvrdom Financijske agencije o danima blokade i Očevidnikom o redosljedu plaćanja, vidi prilog Prijedlogu za pokretanje Predstečajnog postupka), smatramo kako postoji predstečajni razlog te kako su ispunjeni uvjeti za pokretanje predstečajnog postupka Dužnika.

Jednako tako, smatramo da ne postoji niti jedan stečajni razlog.

## 2. Izračun manjka likvidnih sredstava

Izračun manjka likvidnih sredstava na dan priloženih financijskih izvještaja

### Manjak likvidnosti na 7. lipnja 2017.

u milijunima HRK	Ukupno	Nedos- pjelo	Dos- pjelo
Kratkotrajna ulaganja	2,5	-	2,5
Potraživanja od kupaca	13,0	2,7	10,3
Ostala kratkotrajna potraživanja	3,3	0,2	3,1
<b>Ukupno potraživanja</b>	<b>18,8</b>	<b>2,8</b>	<b>15,9</b>
Dugoročni krediti i zajmovi	(56,5)	(54,9)	(1,6)
Obveze prema dobavljačima	(59,8)	(3,2)	(56,6)
Kratkoročni krediti i zajmovi	(85,9)	(8,8)	(77,1)
Ostale kratkoročne obveze	(26,0)	(1,3)	(24,7)
<b>Ukupno obveze</b>	<b>(228,2)</b>	<b>(68,2)</b>	<b>(160,0)</b>
<b>Manjak likvidnosti (nepovezani)</b>	<b>(209,5)</b>	<b>(65,4)</b>	<b>(144,1)</b>
Potraživanja od povezanih društava	53,9	2,1	51,7
Obveze prema povezanim poduzećima	0,0	-	0,0
<b>Neto povezana društva</b>	<b>53,9</b>	<b>2,1</b>	<b>51,8</b>

### Pokazatelji - obrtni kapital

	Pro. '15.	Pro. '16.	7.6.'16.	7.6.'17.
Obrtni kapital/ poslovni prihodi, %	34,4%	28,6%	46,4%	12,0%
Dani naplate potraživanja, dana	168	185	170	266
Dani vezivanja zaliha, dana	132	115	146	89
Dani plaćanja dobavljačima, dana	196	189	167	190
<b>Ciklus konverzije novca, dana</b>	<b>104</b>	<b>111</b>	<b>150</b>	<b>166</b>
Tekući omjer, puta	0,75x	0,67x	0,87x	0,46x
Brzi omjer, puta	0,49x	0,48x	0,59x	0,42x

Napomena: [1] Obrtni kapital u odnosu na poslovne prihode na 7. lipnja 2016. i 2017. izračunan je na temelju poslovnih prihoda realiziranih u posljednjih 12 mjeseci od tog dana

[2] Prosječna potraživanja, obveze i zalihe korišteni u izračunu

### Povezana društva

Društvo potražuje ukupno 53,9 milijuna kuna na 7.6.2017. od povezanih društava (Lasta d.d. (BiH), Zvečevo d.o.o. (Slovenija) i Zvečevo Commerce d.o.o. (BiH)), od čega Uprava smatra da je naplativo 1,5 milijuna kuna. Naplata navedenog iznosa i otpis ostatka su dio plana poslovanja.

### Manjak likvidnih sredstava

Manjak likvidnih sredstava na 7.6.2017. iskazan je kao razlika obveza i likvidne imovine (brzo utržive / unovčive). Manjak iznosi 209,5 milijuna kuna na 7.6.2017. (nepovezana društva) od čega je 144,4 milijuna kuna dospjelo.

- Potraživanja od nepovezanih kupaca iznose 13,0 mil. kuna od čega je c. 2,7 mil. kuna dospjelo preko 365 dana na 7.6.2017.
- Od 3,3 milijuna kuna ostalih kratkotrajnih potraživanja, cca 1,5 mil. kuna se odnosi na potraživanje za predujmove za nabavku sirovina gdje je naplativost upitna.
- Dugoročni krediti i zajmovi korišteni za financiranje obrtnih sredstava se odnose na glavnice kredita HPB-a i HBOR-a (model podjele rizika s ukupnim stanjem od 26,3 mil. kuna), Erste banke (stanje 15,7 mil. kuna), HBOR-a (stanje 10,1 mil. kuna) i Croatia banke (stanje 3,4 mil. kuna). Društvo duguje društvu Carle & Montanari S.p.A. 1,6 mil. kuna za zajam za nabavu opreme.
  - Svi gore navedeni vjerovnici imaju razlučno pravo.
- Kratkoročni krediti i zajmovi odnose se na zajam Konzuma (cca 43,5 mil. kuna s kamatama), depozit Agrokor (cca 30,4 mil. kuna s kamatama), kredit Croatia banke (glavnica 8,3 milijuna kuna – različni vjerovnik) i kredit BKS banke (cca 3,1 mil. kuna) dok se ostatak odnosi na kamate i naknade po kreditima/zajmovima.
- Cca 95% obveza prema dobavljačima je dospjelo na 7.6.2017.
- Ostale kratkoročne obveze se u najvećoj mjeri odnose na obveze prema zaposlenima (1,6 mil. kuna), obveze za poreze i doprinose (15,7 mil. kuna) i obveze za posudbe sirovine i materijala (8,7 mil. kuna).

### 3. Mjere financijskoga restrukturiranja

Mjere financijskoga restrukturiranja i izračun njihovih učinaka na manjak likvidnih sredstava

#### Planirani otpis tražbina (u milijunima kuna)

Grupa	Tražbina	% od ukupnog	0,1 mil. kuna otpлата <sup>1</sup>	Otpis	Preostalo za otplatu
I Razlučni vjerovnici	65,6	28,2%	-	-	65,6
II Izlučni vjerovnik	8,7	3,7%	-	-	8,7
III Vjerovnici s neosiguranim i drugim tražbinama	156,3	67,2%	(9,5)	(102,7)	44,0
IV Prioritetne tražbine	2,1	0,9%	-	-	2,1
<b>Ukupne tražbine</b>	<b>232,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(102,7)</b>	<b>120,4</b>

Napomena: [1] Jednokratna isplata prvih 100.000 kuna duga u 2018. grupi III

#### Učinci restrukturiranja (u milijunima kuna)

Grupa	1.4.				Ukupno 2017.-2020.	Preostalo
	-31.12. 2017.	2018.	2019.	2020.		
Slobodni novčani tijek <sup>1</sup>	2,5	51,1	13,5	15,4	82,3	n/a
<b>Planirana otplata tražbina</b>						
I. Razlučni vjerovnici	-	13,5	5,8	6,0	25,2	40,4
II. Izlučni vjerovnik	-	8,7	-	-	8,7	-
III. Vjerovnici s neosiguranim i	-	20,5	11,0	11,0	42,5	11,0
<b>Ukupno otplata</b>	<b>-</b>	<b>42,7</b>	<b>16,8</b>	<b>17,0</b>	<b>76,4</b>	<b>51,4</b>
Financijski prihodi	0,4	0,5	0,5	0,5	1,9	n/a
Troškovi restrukturiranja	-	1,0	-	-	1,0	n/a
Plaćene kamate	-	-	1,8	1,5	3,3	n/a
<b>Neto novčani tijek</b>	<b>2,8</b>	<b>7,9</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>3,5</b>	<b>n/a</b>
Novac na kraju razdoblja	2,8	10,7	6,1	3,5		

Napomena: [1] Uključuje otplatu prioriteta tražbina u promjeni u neto obrtnom kapitalu

[2] Otplata u 2018. uključuje prvih 100 THRK duga

(nastavak teksta sa desne strane)

- Kod jednog izlučnog vjerovnika, obveza po robnim zalihama, predviđa se izdvajanje predmetne imovine vjerovnika iz imovine Društva.
- Po prihvaćanju plana restrukturiranja i potvrđi predstečajnog sporazuma planirana je dokapitalizacija od strane strateškog investitora u iznosu od 35 milijuna kuna u 2018.

#### Važne napomene

Prioritetne tražbine proizašle iz radnih odnosa grupe IV namiruju se sukladno zakonu. Vjerovnici čije tražbine su predmetom Predstečajnog postupka se svrstavaju u jednu skupinu (III grupa) te im se svima nude jedinstveni uvjeti namire. Predmetnim planom ne zadire se u prava razlučnih vjerovnika.

#### Financijsko restrukturiranje

Mjere financijskog restrukturiranja, detaljnije opisane pod točkom 8. Ponuda vjerovnicima, osiguravaju smanjenje ukupnih tražbina Dužnika na održivu razinu od 120,4 milijuna kuna po prihvaćanju Plana restrukturiranja i potvrđi predstečajnog sporazuma u 2018. godini.

Mjere financijskog restrukturiranja omogućavaju normalizaciju poslovanja Dužnika i ostvarenje plana prodaje i profitabilnosti, što je detaljnije opisano pod točkom 5. Plan poslovanja. Normalizacija poslovanja Dužnika stabilizira slobodni novčani tijek dostupan za postupnu namiru svih vjerovnika prikazano u tablici lijevo (Učinci restrukturiranja):

Mjere financijskog restrukturiranja uključuju:

- S Vjerovnicima s neosiguranim i drugim tražbinama koji ujedno imaju i položaj dužnika Društva provest će se prvo međusobni prijeboj potraživanja a potom će se otplatiti prvih do 100.000 kuna duga ukupno neovisno o pravnoj osnovi i pravnom poslu iz kojeg je dug nastao (u četiri jednaka tromjesečna obroka); od ostatka iznosa 70% se otpisuje, dok se preostali iznos kvartalno otplaćuje do 31.12.2021.;
- Pretpostavka je kako razlučni vjerovnici neće sudjelovati u predstečajnom postupku. Dio razlučnih vjerovnika namirit će se iz njihovog predmeta zaloge, a djelomice predviđamo puno podmirenje potraživanja razlučnih vjerovnika u 2018. godini kako bi se spriječila prisilna prodaja imovine potrebne za uredan rad Društva.