

**Plan financijskog i
operativnog
restrukturiranja društva
Badel 1862 d.d. u procesu
predstečajne nagodbe**



03. veljače 2017.

	Stranica
Pojmovnik	2
Uvjeti za otvaranje predstečajnog postupka – poslovanje Društva	3
Izračun manjka likvidnih sredstava na dan priloženih financijskih izvještaja	5
Struktura duga na dan 23. travnja 2013. godine	6
Poslovanje društva za vrijeme trajanja prekida PSN	7
Opis mjera financijskog i operativnog restrukturiranja	9
Opis mjera operativnog restrukturiranja	11
Plan poslovanja za razdoblje od 2017. do 2021. godine	15
Planirana bilanca nakon PSN-a i na dan 31. prosinca 2021. godine	16
Indikativni novčani tok za razdoblje od 2017. do 2021. godine	17
Prijedlog predstečajne nagodbe – uvjeti za vjerovnike	18
Vjerovnici s uvjetnim tražbinama, razlučni vjerovnici, zaposlenici, izlučni vjerovnici	21
Pravni poslovi nakon pravomoćnosti Rješenja kojim se odobrava sklopljena predstečajna nagodba	22
Planirane mjere i efekti financijskog restrukturiranja	23
Izračun troškova restrukturiranja	24
Procjena namire vjerovnika u stečaju (indikativno)	25
Stečaj i prestanak poslovanja, gašenje Društva	26

Društvo	Badel 1862 d.d.
NLB	Nova Ljubljanska banka d.d.
Erste	ErsteSteiermarkische banka d.d.
Sberbank	Sberbank d.d.
Zaba	Zagrebačka banka d.d.
HPB	Hrvatska poštanska banka d.d.
FZOEU	Fond za zaštitu okoliša i energetske učinkovitost
PSN	Predstečajna nagodba
CAPEX	Kapitalni izdaci
EBITDA	Dobit prije kamata, poreza i amortizacije
EBIT	Dobit prije kamata i poreza
EBIAT	Dobit prije kamata, poreza i amortizacije umanjeno za porez
NRK	Neto radni kapital
SNT	Slobodni novčani tok
MK	Povezano društvo u Makedoniji
mn, m	Milijun
CRM	Upravljanje odnosima s kupcima
CAGR	Ponderirana godišnja stopa rasta
HoReCa	Prodaja u kanalu hotela, restorana i caffè barova

Uvjeti za otvaranje predstečajnog postupka - poslovanje Društva

Račun dobiti i gubitka - Badel 1862			
HRK mn	2010.	2011.	2012.
Poslovni prihodi	315,5	359,7	335,8
Prihod od prodaje	302,2	319,3	317,4
Ostali prihod	13,3	40,4	18,4
Troškovi	345,7	327,8	318,0
Promjena u zalihama	1,0	1,3	-1,3
Materijalni troškovi	219,9	230,2	234,1
Zaposlenici	62,8	58,2	54,3
Ostalo	62,0	38,1	30,9
EBITDA	-30,2	31,9	17,8
<i>% Ebitda</i>	<i>-9,6%</i>	<i>8,9%</i>	<i>5,3%</i>
Amortizacija	21,7	19,5	17,5
EBIT	-51,9	12,4	0,4
<i>% Ebit</i>	<i>-16,4%</i>	<i>3,5%</i>	<i>0,1%</i>
Financijski rezultat	-252,4	-50,3	-36,3
Financijski prihodi	10,3	10,6	15,4
Financijski rashodi	262,8	60,9	51,7
Dobit/gubitak prije poreza	-304,3	-37,8	-35,9
Porez	-19,1	-0,6	0,0
Neto dobit/gubitak	-285,2	-37,2	-35,9

- U trogodišnjem razdoblju pred otvaranje predstečajnog postupka Badel 1862 d.d. („Društvo”) bilježi značajne gubitke u poslovanju.
- Iako su prihodi od prodaje stabilni, odnosno blago i rastu, otpisi imovine vezano za ulaganja te visoki troškovi poslovanja ne omogućuju postizanje stopa profitabilnosti uobičajenih za industriju.
- EBITDA marže su u opadanju dok je EBIT marža oko nule.
- Društvo u svakoj od prikazanih godina bilježi gubitak prije poreza, a sve to dovodi do nemogućnosti servisiranja svih obveza te nelikvidnosti Društva koje rezultiraju učestalim blokadama poslovnih računa
- Bez dodatne likvidnosti, značajnog smanjenja duga te poboljšanja EBITDA marže kroz pravovremeno i sveobuhvatno financijsko, operativno i korporativno restrukturiranje, Društvo je suočeno s realnim rizikom od stečaja (u slučaju da vjerovnici ne postignu dogovor u sklopu predstečajne nagodbe).
- Navedeno bi posljedično rezultiralo vjerojatnim daljnjim smanjenjem vrijednosti imovine Društva te značajnim gubitkom za vjerovnike. Posljedično, ključni vjerovnici imaju znatan interes razmotriti proces restrukturiranja kroz predstečajnu nagodbu kao alternativu stečaju.

Uvjeti za otvaranje predstečajnog postupka - financijska pozicija Društva

Financijska pozicija - Badel 1862			
HRK mn	31.12.2010.	31.12.2011.	31.12.2012.
Dugotrajna imovina	397,1	402,7	393,5
Materijalna imovina	385,3	391,1	377,6
Nematerijalna imovina	3,2	3,0	2,8
Udjeli u povezanim društvima	8,5	8,5	13,1
Neto obrtni kapital	-123,7	56,7	74,2
Zalihe	217,1	213,3	213,4
Potraživanja	74,0	97,4	83,5
Obveze	-414,7	-254,0	-222,6
Neto dug	-293,9	-285,1	-306,4
Novac i ekvivalenti	7,3	3,9	5,2
Dani zajmovi	14,2	16,1	5,7
Primljeni krediti i zajmovi	-315,4	-305,1	-317,3
Ostalo	-47,2	-40,2	-61,8
Odgođena porezna imovina/obveza	-28,0	-27,2	-25,9
Rezerviranja i ostalo	-19,2	-13,0	-35,9
Neto imovina	-67,7	134,1	99,5
<i>Temeljni kapital</i>	225,6	313,8	313,8
<i>Rezerve</i>	121,4	119,0	109,2
<i>Akumulirani gubitak</i>	-414,8	-298,7	-323,5

Društvo je prezaduženo te ovisi o kontinuiranoj podršci vjerovnika

- Struktura bilance Društva ukazuje na prezaduženost te nelikvidnost kao rezultat financiranja operativnih gubitaka. Temeljni kapital je povećan tijekom 2011. međutim neto imovina Društva se i dalje smanjuje zbog gubitaka u poslovanju.
- Društvo ne ostvaruje dovoljnu EBITDA kontribuciju te nije u mogućnosti pravovremeno servisirati preuzete obveze.

Struktura bilance

- Materijalna imovina Društva sastoji se od zgrada i zemljišta koji su dani kao zalog za kredite, te opreme i postrojenja.
- Neto obrtni kapital je u 2010. negativan, a od 2011. pozitivan kao posljedica konverzije obveza u kapital.
- Ukupan dug Društva prema financijskim institucijama iznosi oko 320 milijuna kuna, od čega su većina krediti prema bankama. Naravno, neto dug Društva je značajno negativan, a uz postojeću razinu EBITDA kontribucije omjer neto duga/EBITDA je viši od 17 puta.
- S obzirom na ranije navedeno, Društvo se nalazi u situaciji nelikvidnosti te upitne neograničenosti poslovanja bez trenutnog provođenja mjera financijskog i operativnog restrukturiranja s ciljem fokusiranja poslovnog modela na rast profitabilnosti iz osnovnog poslovanja te značajno smanjenje duga.
- U slučaju stečaja, neosigurani vjerovnici bi izgubili gotovo sva potraživanja, dok bi založni vjerovnici pretrpjeli značajne gubitke i otpise vrijednosti što stvara racionalnu osnovu vjerovnicima da pokušaju provesti dogovorno restrukturiranje u okviru predstečajne nagodbe.

Izračun manjka likvidnih sredstava na dan priloženih financijskih izvještaja - obrtni kapital i adekvatnost kapitala

Manjak likvidnosti - Badel 1862			
HRK mn	31.12.2012.	Nedospjelo	Dospjelo
Banke i faktoring društva	79,5	58,1	21,4
Obveze prema dobavljačima	81,4	29,0	52,3
Fond za zaštitu okoliša	75,9	0,0	75,9
Obveze prema državi	22,7	6,5	16,2
Plaće i otpremnine	2,8	2,8	0,0
Ostalo	38,2	21,4	16,8
Ukupno obveze	300,4	117,9	182,6
Potraživanja od kupaca	55,4	45,8	9,6
Potraživanja za dane kredite	3,7	3,7	0,0
Ostalo	6,4	2,1	4,2
Ukupno potraživanja	65,5	51,5	13,8
Neto cash gap nepovezana društva	-235,0	-66,4	-168,8
Potraživanja od povezanih poduzeća	23,2	10,8	12,4
Obveze prema povezanim društvima	1,7	0,8	0,9
Neto cash gap povezana društva	21,5	10,0	11,4
Ukupno cash gap	-213,5	-56,4	-157,3

- Manjak likvidnih operativnih sredstava na dan 31. prosinca 2012. godine aproksimiran na temelju odnosa viška dospjelih obveza u odnosu na potraživanja, iznosi oko 157 milijuna kuna, dok je ukupan manjak likvidnih sredstava temeljem odnosa ukupnih obveza u odnosu na potraživanja oko 213 milijuna kuna.
- Društvo planira zatvoriti nedostatak likvidnosti kroz konverziju dijela obveza u kapital, povećanjem kapitala u novcu te dugoročnim reprogramom ostatka obveza kroz predstečajnu nagodbu.
- Uz manjak likvidnosti Društvo ne zadovoljava kriterij adekvatnosti kapitala, jer su akumulirani gubici s 31.12.2012. godine veći od temeljnog kapitala.

Stanje adekvatnosti kapitala 31.12.2012.	HRK mn
Zadržana dobit	42,8
Preneseni gubitak	330,4
Gubitak poslovne godine 2012.	35,9
Neto gubitak	323,5
Temeljni kapital društva	313,8
Omjer neto gubitka i temeljnog kapitala društva	103,1%

Struktura duga na dan 23. travnja 2013. godine

Pregled strukture duga - Badel 1862		
HRK mn	23.4.2013.	Udjel %
1. Tijela javne uprave i društva u većinskom državnom vlasništvu		
<i>Neosigurano</i>	172,9	27,9%
<i>Osigurano zalogom</i>	164,4	26,6%
	8,5	1,4%
2. Financijske institucije	5,6	0,9%
3. Ostali vjerovnici	76,6	12,4%
4. Financijske institucije i ostali vjerovnici sa založnim pravom na operativnoj imovini Društva		
<i>Meteor za Erste</i>	186,7	30,2%
<i>Meteor za NLB</i>	46,3	7,5%
<i>Meteor za Sberbank</i>	93,2	15,1%
<i>Meteor za HPB</i>	37,4	6,0%
<i>Zagrebačka banka</i>	7,2	1,2%
<i>Zagrebačka banka</i>	2,6	0,4%
5. Vjerovnici mikro-tražbina	1,8	0,3%
6. Vjerovnici s odvojenim namirenjem	143,9	23,2%
<i>Zagrebačka banka</i>	80,4	13,0%
<i>HPB</i>	63,0	10,2%
<i>Prvi faktor</i>	0,5	0,1%
7. Uvjetne tražbine	31,6	5,1%
Ukupno dug	619,1	100,00%
Ukupno dug bez uvjetnih tražbina	587,6	

- Ukupne obveze Društva iznose na dan 23. travnja 2013. godine oko 619 milijuna kuna, odnosno oko 587 milijuna kuna bez uvjetnih tražbina.
- Uvjetne tražbine u ovom trenutku ne predstavljaju obvezu Društva u smislu servisiranja duga i utjecaja na novčani tijek.

Poslovanje Društva za vrijeme prekida postupka PSN-a (1)

Račun dobiti i gubitka - Badel 1862				
HRK mn	2013.	2014.	2015.	1.-9.2016.
Poslovni prihodi	302,9	285,6	313,8	213,3
Prihod od prodaje	295,2	282,0	296,6	203,9
Ostali prihod	7,7	3,7	17,2	9,3
Troškovi	323,8	295,1	279,9	191,9
Promjena u zalihama	-8,7	-3,0	-1,4	-2,8
Materijalni troškovi	224,3	192,0	200,2	135,3
Zaposlenici	54,4	59,6	56,7	42,9
Ostalo	53,8	46,5	24,4	16,6
EBITDA	-20,8	-9,5	34,0	21,3
<i>% Ebitda</i>	<i>-6,9%</i>	<i>-3,3%</i>	<i>10,8%</i>	<i>10,0%</i>
Amortizacija	16,3	17,1	16,2	8,5
EBIT	-37,1	-26,5	17,8	12,8
<i>% Ebit</i>	<i>-12,2%</i>	<i>-9,3%</i>	<i>5,7%</i>	<i>6,0%</i>
Financijski rezultat	-58,1	-6,2	-6,0	4,4
Financijski prihodi	8,2	10,0	2,5	7,5
Financijski rashodi	66,3	16,2	8,6	3,2
Dobit/gubitak prije poreza	-95,1	-32,7	11,8	17,2
Porez	0,0	-0,6	-0,6	0,0
Neto dobit/gubitak	-95,1	-32,1	12,4	17,2

- Predstečajni postupak pokrenut je 23. travnja 2013., dok je bio u prekidu u razdoblju od 29. srpnja 2013. do 3. studenog 2016.
- U tom razdoblju Društvo i dalje bilježi gubitke iz poslovanja sve do 2015. koje je prva pozitivna godina nakon višegodišnjih gubitaka. Takav trend nastavljen je i u prvih 9. mjeseci 2016. te Društvo i dalje bilježi pozitivan rezultat.
- Ovo je posljedica provedbe programa restrukturiranja Društva koji je provela aktualna Uprava.
- Iako su prihodi od prodaje u promatranom razdoblju nešto niži od razdoblja prije otvaranja PSN-a, u 2016. godini se dodatno smanjuju što je izravna posljedica dezinvestiranja i prodaje neprofitabilnog segmenta bezalkoholnih pića.
- EBITDA marža ima trend rasta, međutim s razinom od 10% je još uvijek ispod prosjeka industrije u središnjoj i istočnoj Europi.
- Iako Društvo sada posluje stabilno i u mogućnosti je uredno servisirati postojeće obveze i dalje je prisutan problem podmirenja obveza iz prethodnih razdoblja, zbog kojih je PSN i otvoren.
- Bez dodatne likvidnosti, značajnog smanjenja duga te dodatnog poboljšanja EBITDA marže kroz sveobuhvatno financijsko, operativno i korporativno restrukturiranje, Društvo je suočeno s realnim rizikom od stečaja (u slučaju da vjerovnici ne postignu dogovor o predstečajnoj nagodbi i to najkasnije do 24. veljače 2017).

Poslovanje Društva za vrijeme prekida postupka PSN-a (2)

Financijska pozicija - Badel 1862				
HRK mn	31.12.2013.	31.12.2014.	31.12.2015.	30.9.2016.
Dugotrajna imovina	461,4	443,9	434,5	321,5
Materijalna imovina	447,2	431,4	420,1	309,9
Nematerijalna imovina	2,8	1,0	2,9	0,1
Udjeli u povezanim društvima	11,4	11,4	11,6	11,6
Neto obrtni kapital	-105,2	-118,1	-128,7	49,5
Zalihe	118,8	109,4	103,6	104,5
Imovina namijenjena za prodaju	0,0	0,0	0,0	105,3
Potraživanja	93,2	105,1	99,5	125,8
Obveze	-317,2	-332,5	-331,8	-286,1
Neto dug	-303,9	-301,3	-288,6	-336,6
Novac i ekvivalenti	16,4	20,5	32,5	27,9
Dani zajmovi	3,6	2,8	2,7	2,9
Primljeni zajmovi	-323,9	-324,7	-323,8	-367,4
Ostalo	-50,4	-54,7	-38,5	-38,4
Odgođena porezna imovina/obveza	-25,2	-24,6	-24,0	-24,0
Rezerviranja i ostalo	-25,2	-30,1	-14,5	-14,5
Neto imovina	1,8	-30,3	-21,2	-4,0
<i>Temeljni kapital</i>	<i>313,8</i>	<i>313,8</i>	<i>313,8</i>	<i>313,8</i>
<i>Rezerve</i>	<i>104,6</i>	<i>100,4</i>	<i>92,7</i>	<i>92,7</i>
<i>Akumulirani gubitak</i>	<i>-416,6</i>	<i>-444,5</i>	<i>-427,7</i>	<i>-410,5</i>

Društvo je prezaduženo te ovisi o kontinuiranoj podršci vjerovnika

- Iako je Društvo počelo pozitivno poslovati struktura bilance Društva ukazuje na prezaduženost te nemogućnost servisiranja svih obveza.
- Društvo i dalje ne ostvaruje dovoljnu EBITDA kontribuciju te nije u mogućnosti pravovremeno servisirati preuzete obveze.

Struktura bilance

- Neto obrtni kapital je negativan, a u 2016. je pozitivan uslijed poboljšanja svake od sastavnica.
- Ukupan dug Društva iznosi oko 370 milijuna kuna, od čega su većina krediti prema bankama. Neto dug Društva je i dalje značajno negativan, a uz impliciranu razinu EBITDA kontribucije za 2016. omjer neto duga/EBITDA je viši od 16 puta.
- Obveze po zajmovima rastu u 2016. godini za isti iznos za koji se smanjuju obveze, kao posljedica sklapanja Sporazuma o reprogramu duga s FZOEU.
- Društvo bilježi negativnu neto imovinu, jer su akumulirani gubici veći od temeljnog kapitala i rezervi.
- S obzirom na ranije navedeno, Društvo je bilo i u okolnostima trajne nelikvidnosti te upitne neograničenosti poslovanja. Bez provođenja mjera financijskog i operativnog restrukturiranja s ciljem fokusiranja poslovnog modela na rast profitabilnosti iz osnovnog poslovanja te značajnog smanjenja duga, Društvu prijete otvaranje stečajnog postupka.

Opis mjera financijskog i operativnog restrukturiranja

Glavni cilj predloženog predstečajnog plana je smanjenje duga te stabiliziranje osnovnog poslovanja Društva kako bi se implementirale mjere rasta prihoda i smanjenja troškova s ciljem poboljšanja EBITDA kontribucije na razinu koja omogućava održivost poslovanja i servisiranje svih postojećih i budućih obveza.

Navedeno podrazumijeva značajno poboljšanje korporativnog upravljanja te implementaciju svih mjera financijskog i operativnog restrukturiranja.

Smanjenje i povećanje temeljnog kapitala te postizanje kapitalne adekvatnosti

Financijsko restrukturiranje

- Smanjenje nominalne vrijednosti dionice sa 100 na 10 kuna radi pokrića akumuliranih gubitaka iz prethodnih razdoblja.
 - Povećanje kapitala Društva:
 1. unosom tražbina osiguranih založnim pravima na ključnoj operativnoj imovini Društva u nominalnom iznosu od 192,7 milijuna kuna izdavanjem novih dionica
 2. dokapitalizacijom u novcu u iznosu od 30 milijuna HRK izdavanjem novih dionica
 - Posljedično, postizanje adekvatne visine temeljnog kapitala u odnosu na ponderiranu rizičnu aktivu
-
- Cilj financijskog restrukturiranja je smanjenje / restrukturiranje duga na održiv nivo (temeljeno na trenutno postojećem poslovnom planu i projekcijama Društva) kroz unos dijela duga u nominalnom iznosu u kapital Društva i otpis ostatka duga prema definiranim kriterijima
 - Ključne mjere financijskog restrukturiranja vezano za otpis ostatka duga uključuju:
 - Otpis duga prema tijelima javne uprave i društvima u većinskom državnom vlasništvu od 60% uz rok otplate do 5 godina i kamatnu stopu od 4,5% godišnje fiksno koja se obračunava na preostali iznos glavnice, u tromjesečnim anuitetima
 - Otpis duga prema financijskim institucijama od 60% uz rok otplate do 8 godina i kamatnu stopu od 3,0% godišnje fiksno koja se obračunava na preostali iznos glavnice, u tromjesečnim ratama
 - Otpis duga ostalih vjerovnika od 70% uz rok otplate do 4 godine, beskamratno, u tromjesečnim ratama
 - Otpis duga svim vjerovnicima čiji je iznos utvrđenih tražbina manji od 20.000 kuna od 70%, beskamratno, uz jednokratnu isplatu

Opis mjera financijskog i operativnog restrukturiranja

Osnova svega navedenog je uspješan završetak predstečajne nagodbe te potrebna dokapitalizacija od strane strateškog investitora.

Operativno restrukturiranje

- Mjere operativnog restrukturiranja uključuju:
 - Povećanje dubine i širine distribucije u maloprodajnom i HORECA kanalu
 - Dodatna ulaganja u marketing i razvoj vlastitih prodajnih kompetencija
 - Optimalizaciju proizvodnog portfelja, revitalizacija postojećih glavnih brandova i lansiranje novih proizvoda
 - Uvođenje najbolje poslovne prakse u korporativnom upravljanju, organizaciji, poslovnim procesima i kontroli troškova
 - Ulaganja u modernizaciju proizvodnih pogona

Prodaja neoperativne imovine

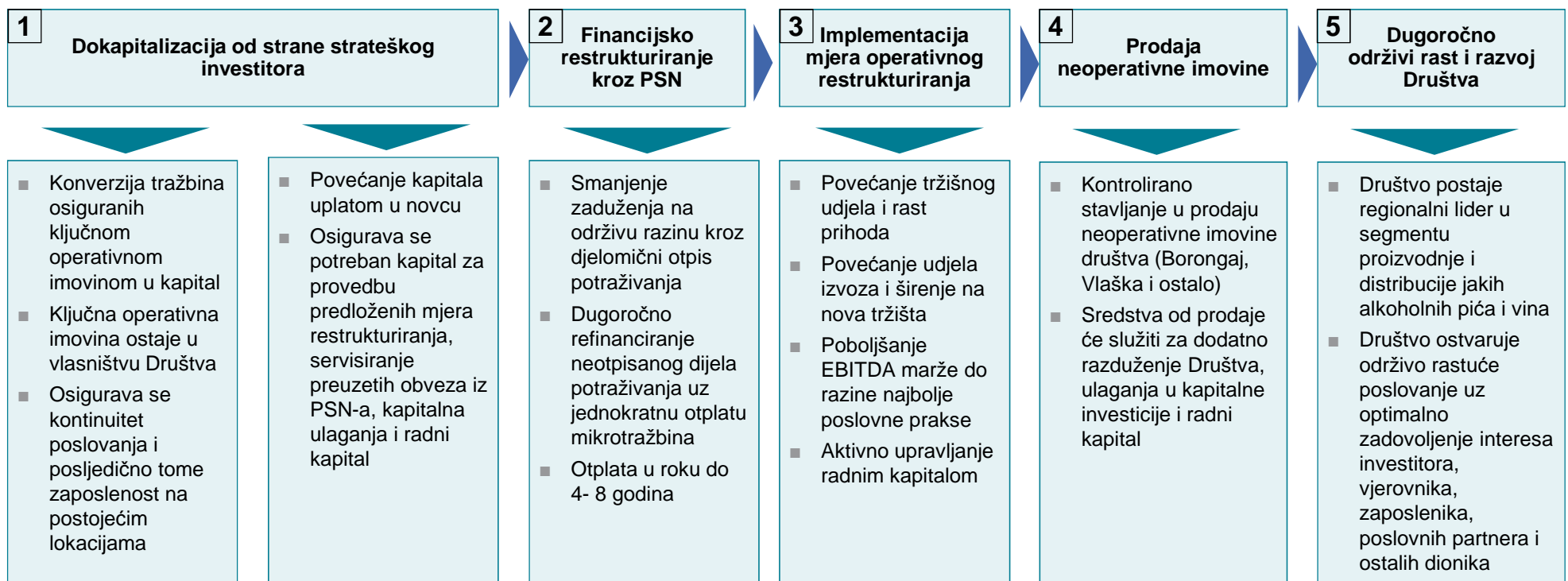
- Kontrolirana prodaja neoperativne imovine koja između ostalog uključuje proizvodni pogon Borongaj, upravnu zgradu u Vlačkoj i zemljište u Sv. Heleni, uz regulirani postupak prodaje po fer tržišnoj vrijednosti te uz rješavanje pravnih odnosa s različitim vjerovnicima koji imaju založno pravo na neoperativnoj imovini, a koji su se odrekli prava na odvojeno namirenje, između ostalog izdavanje potrebnih brisovnih očitovanja
- Priljevi od prodaje imovine ili priljevi koji prelaze zahtjeve temeljem hipoteke (za založenu imovinu) će biti iskorišteni za razduživanje Društva, financiranje investicija ili za radni kapital

Opis mjera operativnog restrukturiranja (1) – trenutno stanje i preduvjeti

- Krajem 2013. godine Društvo je u suradnji s globalnim konzultantom A.T. Kearney izradilo Program restrukturiranja društva Badel 1862 d.d. (Badel Restructuring Concept – BRC) koji je od strane nadležnih ministarstava (Ministarstvo gospodarstva, Ministarstvo poljoprivrede, Ministarstvo financija) te DUUDI-ja i CERP-a usvojen u studenom 2013. godine. Bitni elementi BRC-a su kako slijedi:
 1. Zatvaranje pogona bezalkoholnih pića i zbrinjavanje njegovih zaposlenika (provedeno u cijelosti)
 2. Dodatno smanjenje broja zaposlenih u ostalim segmentima poslovanja (većim dijelom provedeno)
 3. Smanjenje troškova sirovina, logistike, prodaje i marketinga (većim dijelom provedeno)
 4. Prodaju svih nekretnina koje nisu nužne za osnovnu djelatnost (provesti nakon zaključenja postupka predstečajne nagodbe)
 5. Reorganizacija (provedeno u cijelosti)
- Na zahtjev predstavnika većinskog dioničara, a u cilju eliminacije pravnih rizika i stvaranja pretpostavki za pronalazak investitora koji će izvršiti nužnu dokapitalizaciju, Društvo je mirnim putem odnosno sklapanjem nagodbi u razdoblju od 2014. do 2016. godine riješilo ključne sudske sporove.
- Nužnim preduvjetom za uspješno provođenje plana restrukturiranja smatra se očuvanje proizvodnje i zaposlenosti na postojećim lokacijama Društva na kojima se nalaze proizvodni pogoni i vinarije, iz kojeg razloga je nužno zadržati u vlasništvu Društva nekretnine koje su u funkciji operativnog poslovanja. Radi se o sljedećim nekretninama:
 1. Tvornica Žitnjak, Ulica grada Gospića 7, Zagreb (zk.ul. br. 18033 k.o. Grad Zagreb)
 2. Vinski podrum Sveti Križ Začretje (zk.ul. br. 3 k.o. Začretje)
 3. Vinarija Daruvar (zk.ul. br. 1246 i 1063 k.o. Donji Daruvar, zk.ul. br. 421 k.o. Potočani, zk.ul. br. 330, 337 i 364 k.o. Đulovac)
 4. Vinarija Benkovac (zk. ul. br. 574, 575, 576, 577, 953, 954 i 971 k.o. Benkovac)
- Trenutni način poslovanja u uvjetima u kojima je postupak predstečajne nagodbe još uvijek otvoren nije održiv zbog niza ograničenja kojih takav režim poslovanja stavlja pred Društvo (npr. ograničena mogućnost ulaganja u marketing). Posljedično tome Društvo u kontinuitetu gubi tržišni udio.
- Postojeći dioničari nisu u mogućnosti poduprijeti i sanirati Društvo kroz dodatna ulaganja kako bi nesmetano nastavilo poslovati, pa se bez strateškog investitora ne može uspješno završiti predstečajna nagodba i otkloniti opasnost stečaja. Pronalaskom strateškog investitora bi se osigurala potrebna razina dokapitalizacije s ciljem uspješnog završetka predstečajne nagodbe, uredili odnosi s ključnim dionicima te osigurala dugoročna likvidnost za uredno servisiranje svih preuzetih i budućih obveza.

Opis mjera operativnog restrukturiranja (2) – ključni koraci

- Proces restrukturiranja predviđa značajna poboljšanja operativnog upravljanja, zaustavljanje gubitka tržišnog udjela i posljedično rasta prihoda od prodaje kao i poboljšanje EBITDA marže
- Predloženi sveobuhvatni proces restrukturiranja stoga uključuje sljedeće korake:



Opis mjera operativnog restrukturiranja (3)

Rast prihoda i tržišnog udjela povećanjem dubine i širine distribucije u maloprodajnom i HORECA kanalu kroz realizaciju strateških partnerstva s ključnim kupcima i distributerima u zemlji i inozemstvu (CAGR 2017.-2021. 4,5%)

- Povećanje broja „lica” na polici
- Dodatna izlaganja na prodajnim mjestima za planiranu i impulsnu kupnju
- Cjenovno repozicioniranje nekih proizvoda i bolje označavanje na mjestu prodaje
- Optimalno sudjelovanje u prodajnim aktivnostima ključnih kupaca (katalozi, akcije, POS aktivacije)
- Pojačana kontrola distribucije na terenu i smanjenje *out-of-stock* situacija
- Razdvojiti odgovornosti u prodaji i distribuciji između maloprodajnog i HORECA kanala
- Revidirati prodajnu politiku i rabatne skale za svaki od kanala
- S ključnim kupcima i distributerima definirati ključne pokazatelje uspješnosti poslovanja, godišnje i kvartalne planove i budžete, zajednička ulaganja u tržište te kontrolu izvršenja na terenu
- Definirati optimalnu razinu ključnih elemenata radnog kapitala (zalihe i potraživanja)

Dodatna ulaganja u marketing i razvoj vlastitih prodajnih kompetencija

- Ulaganje u edukaciju, tehničku opremljenost i razvoj vlastitog prodajnog osoblja (planiranje ruta, uvođenje osnovnih i naprednih CRM alata, ciljana prodaja)
- Ulaganja u marketing dovesti na razinu najbolje poslovne prakse za industriju
- Na optimalan način koristiti sve dostupne i dozvoljene kanale komunikacije (mjesto prodaje, sponzoriranje događanja, katalozi i letci, digitalni marketing)
- Redovito pratiti i kontrolirati povrat ulaganja u marketing (ROMI)

Opis mjera operativnog restrukturiranja (4)

Optimalizacija proizvodnog portfelja, revitalizacija postojećih glavnih brendova i lansiranje novih proizvoda

- Analiza profitabilnosti svih segmenata proizvodnje i eliminacija neprofitabilnih artikala bez potencijala za poboljšanjem
- Redizajn i/ili reinžinjerinng postojećih staklenih boca u cilju poboljšanja vizualnog dojma proizvoda uz istovremeno smanjenje težine boce i posljedično tome smanjenje troškova nabave i manipulacije
- Učvršćivanje i jačanje vodeće pozicije u segmentu biljnih likera i neobojanih pića
- Jačanje ponude kvalitetnih i vrhunskih crnih vina
- Proizvodnja privatnih robnih marki za trgovačke lance na inozemnim tržištima na kojima Badel 1862 nije prisutan sa svojim brendovima
- Proširiti portfelj proizvoda u segmentu trgovačke robe jakih alkoholnih pića u premium segmentu

Uvođenje najbolje poslovne prakse u korporativnom upravljanju, organizaciji, poslovnim procesima i kontroli troškova

- Uvođenje budžetiranja i kontrole troškova po Zero Based Budgeting principu
- Redizajn poslovnih procesa i dizanje efikasnosti u proizvodnji po Kaizen principu
- Analiza procesa nabave i smanjenje troškova nabave kroz pojednostavljenja i sinergije

Ulaganja u modernizaciju proizvodnih pogona

- U optimalnom roku izvršiti nužna ulaganja u proizvodne pogone u cilju dizanja kvalitete proizvoda i smanjenja troškova proizvodnje
- Modernizacija pogona na Žitnjaku (proizvodnja i punjenje)
- Ulaganje u obnovu vinograda i vinarija

Plan poslovanja za razdoblje od 2017. do 2021. godine

Plan poslovanja - Badel 1862	procjena						CAGR 2017.-2021.	
	HRK mn	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.		2021.
Poslovni prihodi		282,2	289,9	310,5	328,3	344,2	358,4	4,3%
Prihod od prodaje		259,8	276,1	296,4	314,0	329,7	343,7	4,5%
Ostali prihod		22,4	13,8	14,1	14,3	14,5	14,7	1,4%
Troškovi		260,4	257,8	265,0	275,7	284,5	291,5	2,5%
Materijalni troškovi		164,6	178,4	185,1	195,5	204,2	211,3	3,4%
Zaposlenici		60,0	56,4	55,4	54,5	53,5	52,5	-1,4%
Ostalo		35,8	23,0	24,5	25,7	26,8	27,7	3,8%
EBITDA		21,8	32,1	45,4	52,6	59,8	66,9	15,8%
% Ebitda		7,7%	11,1%	14,6%	16,0%	17,4%	18,7%	
Amortizacija		11,1	11,7	12,0	12,2	11,8	11,9	
EBIT		10,7	20,4	33,4	40,4	48,0	55,0	21,9%
% Ebit		3,8%	7,0%	10,8%	12,3%	13,9%	15,3%	
Ukupni financijski rezultat		4,4	218,6	-2,6	-1,5	-0,4	0,7	
Neto prihodi PSN			220					
Redovni financijski rezultat		4,4	-1,4	-2,6	-1,5	-0,4	0,7	
<i>Financijski prihodi</i>		7,4	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	
<i>Financijski rashodi</i>		3,0	3,57	4,8	3,7	2,6	1,5	
Dobit prije poreza		15,1	239,1	30,9	38,9	47,6	55,8	
Porez na dobit		-0,7	25,2	4,9	6,3	7,9	9,3	
Neto dobit		15,8	213,9	26,0	32,6	39,7	46,4	

- Projekcije poslovanja pretpostavljaju od 290 do 360 milijuna kuna poslovnih prihoda te kontinuirano poboljšanje EBITDA marže po godinama do približno 19% u 2021. godini.

Prihodi

- Projekcije prihoda temelje se na sljedećim pretpostavkama:
 - Rast domaćeg tržišta zbog oporavka osobne potrošnje i povećanja prihoda od turizma;
 - Povećanje tržišnog udjela sa sadašnjih oko 30% zbog proširenog i kvalitetnijeg portfelja proizvoda i marketinških ulaganja;
 - Rast prihoda od prodaje 4,5% godišnje od 2017. nadalje.

Troškovi

- Na temelju povijesnih podataka, projicirani troškovi uključuju sljedeće pretpostavke:
 - Materijalni troškovi iznose oko 59% prihoda i rast po prosječnoj stopi od 3,4% godišnje;
 - Troškovi zaposlenih nakon 2016. kreću se u rasponu od 19% do 15% prihoda te se smanjuju zbog zatvaranja programa bezalkoholnih pića i prirodnog odljeva zaposlenika;
 - Indirektni troškovi iznose 8% ukupnih prihoda te se proporcionalno s rastom prihoda smanjuju u udjelu.

EBITDA

- Projicirana EBITDA u rasponu od 32 do 67 milijuna kuna odnosno od 11% do 19% marže je direktna posljedica uspješne implementacije svih mjera operativnog restrukturiranja.

Planirana bilanca nakon PSN-a i na dan 31.12.2021. godine

Projicirana bilanca nakon restrukturiranja	Stanje	Mjere restrukturiranja			Stanje		
		31.12.2016	Otpis	Umanjenje temeljnog kapitala	Dokapitalizacija	Nakon PSN	31.12.2021.
HRK mn							
Dugotrajna imovina	318,5					318,5	314,5
Materijalna imovina	306,6					306,6	302,6
Nematerijalna imovina						0,0	0,0
Udjeli u povezanim društvima	11,9					11,9	11,9
Neto obrtni kapital	62,9					186,0	285,0
Zalihe	104,3					104,3	112,0
Imovina namijenjena za prodaju	105,3					105,3	105,3
Potraživanja	117,5					117,5	117,8
Obveze	-264,2	123,1				-141,1	-50,2
Neto dug	-347,5					-28,0	8,3
Novac i ekvivalenti	19,1				30,0	49,1	40,1
Dani krediti						0,0	0,0
Primljeni zajmovi	-366,6	96,9			192,7	-77,1	-31,8
Ostalo	-39,3					-39,3	-28,4
Ostale dugoročne obveze i odgođeni po	-23,9					-23,9	-20,4
Rezerviranja i ostalo	-15,4					-15,4	-8,0
Neto imovina	-5,4					437,3	579,4
Temeljni kapital	313,8		-282,4	222,7		254,1	254,1
Rezerve	88,1					88,1	70,1
Akumulirani dobitak/gubitak	-407,3	220,0	282,4			95,1	255,2

- Projicirana bilanca nakon PSN uključuje:
 - Otpis tražbina vjerovnika u visini od oko 244,8 milijuna kuna, od čega je efekt na prihode i rezultat 220,0 milijuna kuna.
 - Umanjenje temeljnog kapitala u visini od 282,4 milijuna kuna denominacijom dionice sa 100 na 10 kuna radi pokrića akumuliranih gubitaka.
 - Ukupno povećanje kapitala izdavanjem novih dionica u iznosu od 222,7 milijuna kuna od čega:
 - Konverzija duga u kapital u visini od 192,7 milijuna kuna.
 - Dokapitalizacija u novcu u iznosu od 30 milijuna kuna.
- Projicirana bilanca na 31.12.2021. uključuje:
 - Utjecaj provedbe PSN
 - Otplatu tražbina vjerovnika nakon PSN u visini od oko 125,3 milijuna kuna.
 - Ostvarenje plana poslovanja.
 - Optimizaciju NRK.
 - Nije uključena prodaja neoperativne imovine.

Stanje adekvatnosti kapitala 31.12.2021.	HRK mn
Akumulirana dobit	254,6
Temeljni kapital nakon dokapitalizacije	254,1
Omjer dobiti i temeljnog kapitala društva	100,2%

Indikativni novčani tok za razdoblje od 2017. do 2021. godine

Indikativni novčani tok - Badel 1862	plan	plan	plan	plan	plan
HRK mn	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.
EBITDA	32,1	45,4	52,6	59,8	66,9
% Ebitda	11,1%	14,6%	16,0%	17,4%	18,7%
Amortizacija	11,7	12,0	12,2	11,8	11,9
EBIT	20,4	33,4	40,4	48,0	55,0
% Ebit	7,0%	10,8%	12,3%	13,9%	15,3%
EBIAT	20,4	33,4	35,5	41,7	47,1
Capex	12,9	13,2	13,4	13,0	13,1
% prihoda od prodaje	4,7%	4,5%	4,3%	3,9%	3,8%
NRK	179	178	174	165	166
% prihoda od prodaje	64,9%	60,1%	55,3%	49,9%	48,3%
Promjena NRK	-8,2	-1,1	-4,3	-9,2	1,4
Slobodni novčani tok	27,4	33,3	38,6	49,7	44,5
Otplata PSN i ostalo	28,7	69,3	43,0	41,9	30,5
1. Tijela javne uprave i društva u većinskom državnom vlasništvu	7,7	15,5	15,5	15,5	15,5
2. Financijske institucije	0,1	0,3	0,3	0,3	0,3
3. Ostali vjerovnici	3,1	6,1	6,1	6,1	6,1
4. Financijske institucije i ostali vjerovnici sa založnim pravom na operativnoj imovini Društva	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
5. Vjerovnici mikro-tražbina	0,5				
6. Vjerovnici s odvojenim namirenjem	3,7	7,4	7,4	7,4	7,4
Kamate PSN	2,1	3,7	2,9	2,2	1,4
Nagodba FZOEU	9,9	9,9	9,9	9,9	5,8
Kamate FZOEU	1,5	1,1	0,7	0,4	0,1
Porez zbog PSN i isteka poreznog zaklona	0,0	25,2	0,0	0,0	0,0
Novčani tok nakon otplate duga PSN	-1,3	-36,0	-4,4	7,8	14,0
Dokapitalizacija u novcu	30,0				
Dividenda MK	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
Novčani tok kumulativno	50,0	16,2	14,0	23,9	40,1

- Indikativni novčani tok pripremljen je na temelju projekcija poslovanja Društva do 2021. godine.
- Naplata postojećih potraživanja prema dospijeću.
- Smanjenje zaliha i potraživanja uz pozitivan utjecaj na NRK.
- Dodatno, projekcije novčanog toka uključuju predviđenu otplatu preostalog duga i ostalih obveza prema raspoloživom novčanom toku iz operativnog poslovanja, a prema prijedlogu predstečajne nagodbe; modelom se pretpostavlja završetak PSN sredinom 2017. i početak otplate svih obveza od 30.9.2017. godine.
- Projekcija uključuje otplatu duga prema FZOEU nastalog nakon otvaranja PSN, a temeljem nagodbe koju je Društvo potpisalo u srpnju 2016. godine
- Planirano je jednokratno plaćanje poreza na dobit za 2017. u 2018. u iznosu od 25,2 milijuna kuna, a koji nastaje kao posljedica izvanrednih prihoda od PSN u iznosu od 220,0 milijuna kuna. Zbog višegodišnjeg trajanja PSN izgubljena je mogućnost umanjenja porezne osnovice temeljem kumuliranih poreznih gubitaka.
- Model je pripremljen konzervativno i utemeljen na računovodstvenom načelu opreznosti te ne uključuje buduće prihode od prodaje materijalne imovine namijenjene za prodaju koja nije u funkciji operativnog poslovanja Društva.

Prijedlog predstečajne nagodbe – uvjeti za vjerovnike

“Tijela javne uprave i društva u većinskom državnom vlasništvu – neosigurane tražbine”

- Ukupan dug prema ovoj skupini vjerovnika na dan 23. travnja 2013. godine iznosi oko 164,4 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja pretpostavlja:
 - Otpis 60% duga
 - Refinanciranje preostalog duga (40%) prema sljedećim uvjetima:
 - Otplata refinanciranog duga u tromjesečnim anuitetima, uz fiksnu kamatnu stopu od 4,5% p.a., koja se obračunava na preostali iznos glavnice počevši od dana pravomoćnosti Rješenja kojim se odobrava sklopljena PSN
 - Dospijeće: u 19 tromjesečnih anuiteta koje dospijevaju 31.03., 30.06., 30.09. i 31.12., pri čemu prvi anuitet dospijeva na drugi sljedeći od navedenih datuma nakon pravomoćnosti rješenja kojim se odobrava sklopljena predstečajna nagodba
- Na temelju pravomoćnog rješenja kojim se odobrava sklopljena predstečajna nagodba brišu se založna prava u odnosu na tražbine koje su u cijelosti namirene

“Tijela javne uprave i društva u većinskom državnom vlasništvu – osigurane tražbine”

- Ukupan dug prema ovoj skupini vjerovnika na dan 23. travnja 2013. godine iznosi 8.532.982,58 kuna (Ministarstvo financija-Porezna uprava iznosi 891.699,14 kuna, Ministarstvo financija – Carinska uprava iznosi 7.641.283,44 kuna). Predloženi koncept restrukturiranja pretpostavlja:
 - Nakon provedenog smanjenja temeljnog kapitala i denominacije dionica na 10 kuna, unos 100% duga u temeljni kapital Društva, alternativno otplata
 - Otpis 60% duga
 - Refinanciranje preostalog duga (40%) prema sljedećim uvjetima:
 - Otplata refinanciranog duga u tromjesečnim anuitetima, uz fiksnu kamatnu stopu od 4,5% p.a., koja se obračunava na preostali iznos glavnice počevši od dana pravomoćnosti Rješenja kojim se odobrava sklopljena PSN
 - Dospijeće: u 19 tromjesečnih anuiteta koje dospijevaju 31.03., 30.06., 30.09. i 31.12., pri čemu prvi anuitet dospijeva na drugi sljedeći od navedenih datuma nakon pravomoćnosti rješenja kojim se odobrava sklopljena predstečajna nagodba
- Po namirenju tražbina osiguranih založnim pravom vjerovnici su dužni brisati založna prava na nekretninama

Prijedlog predstečajne nagodbe – uvjeti za vjerovnike (nastavak)

“Financijske institucije”

- Ukupan dug prema ovoj skupini vjerovnika na dan 23. travnja 2013. godine iznosi oko 5,6 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja pretpostavlja:
 - Otpis 60% duga
 - Refinanciranje preostalog duga (40%) prema sljedećim uvjetima:
 - Otplata refinanciranog duga u tromjesečnim ratama, uz fiksnu kamatnu stopu od 3,0% p.a. koja se obračunava na preostali iznos glavnice počevši od dana pravomoćnosti Rješenja kojim se odobrava sklopljena PSN
 - Dospijeće: u 31 tromjesečnih rata koje dopijevaju 31.03., 30.06., 30.09. i 31.12., pri čemu prva rata dopijeva na drugi sljedeći od navedenih datuma nakon pravomoćnosti rješenja kojim se odobrava sklopljena predstečajna nagodba
- Po namirenju tražbina osiguranih založnim pravom vjerovnici su dužni brisati založna prava na nekretninama

“Ostali vjerovnici”

- Ukupan dug prema ovoj skupini vjerovnika na dan 23. travnja 2013. godine iznosi oko 76,6 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja pretpostavlja:
 - Otpis 70% duga
 - Refinanciranje preostalog duga (30%) prema sljedećim uvjetima:
 - Otplata refinanciranog duga u tromjesečnim ratama, bez kamata
 - Dospijeće: u 15 tromjesečnih rata koje dopijevaju 31.03., 30.06., 30.09. i 31.12., pri čemu prva rata dopijeva na drugi sljedeći od navedenih datuma nakon pravomoćnosti rješenja kojim se odobrava sklopljena predstečajna nagodba

Prijedlog predstečajne nagodbe – uvjeti za vjerovnike (nastavak)

“Financijske institucije i ostali vjerovnici sa založnim pravom na operativnoj imovini Društva”

- Ukupan dug prema ovoj skupini vjerovnika na dan 23. travnja 2013. godine iznosi oko 186,7 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja pretpostavlja:
 - Nakon provedenog smanjenja temeljnog kapitala i denominacije dionica na 10 kuna, unos 100% duga u temeljni kapital Društva, alternativno otplata
 - Otpis 60% duga
 - Refinanciranje 40% preostalog duga kako slijedi:
 - Otplata refinanciranog duga u tromjesečnim ratama, uz fiksnu kamatnu stopu od 3,0% p.a. koja se obračunava na preostali iznos glavnice počevši od dana pravomoćnosti Rješenja kojim se odobrava sklopljena PSN
 - Dospijeće: u 31 tromjesečnih rata koje dospijevaju 31.03., 30.06., 30.09. i 31.12., pri čemu prva rata dospijeva na drugi sljedeći od navedenih datuma nakon pravomoćnosti rješenja kojim se odobrava sklopljena predstečajna nagodba
 - Po namirenju tražbina osiguranih založnim pravom vjerovnici su dužni brisati založna prava na nekretninama

“Vjerovnici mikro-tražbina”

- Radi jednostavnijeg administriranja, izbjegavanja pogreški i smanjenja troškova platnog prometa utvrđena je skupina vjerovnika koji imaju tražbinu u iznosu manjem od 20.000 kuna. Dodatno, u ovoj skupini se nalazi određen broj fizičkih osoba koje bi ovim putem jednostavnije došle do namirenja dijela svog potraživanja.
- U ovoj skupini se nalazi 366 vjerovnika od njih ukupno 535, odnosno oko 68% svih vjerovnika Društva, a koji drže samo 0,3% ukupnih tražbina u PSN-u.
- Ukupan dug prema ovoj skupini vjerovnika u koje spadaju sve tražbine manje od 20.000 kuna na dan 23. travnja 2013. godine iznosi oko 1,8 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja pretpostavlja:
 - Otpis 70% obveze
 - Podmirenje 30% ostatka obveze jednokratnom otplatom koja dospijeva 31.03. ili 30.06. ili 30.09. ili 31.12., i to na drugi sljedeći od navedenih datuma nakon pravomoćnosti rješenja kojim se odobrava sklopljena predstečajna nagodba, bez kamata

Vjerovnici s uvjetnim tražbinama, razlučni vjerovnici, zaposlenici, izlučni vjerovnici

“Uvjetne tražbine”

- Obveze po osnovi uvjetne tražbine iznose oko 31,6 milijuna kuna.
- U slučaju da se ispune uvjeti za isplatu ove tražbine, predviđa se namirenje predmetnog vjerovnika prema uvjetima grupe ostalih vjerovnika, odnosno, na sljedeći način:
 - Otpis 70% obveze
 - Refinanciranje 30% ostatka obveze kako slijedi:
 - Otplata refinanciranog duga u tromjesečnim ratama, bez kamata
 - Dospijeće: u 15 tromjesečnih rata koje dopijevaju 31.03., 30.06., 30.09. i 31.12., pri čemu prva rata dopijeva na drugi sljedećih od navedenih datuma nakon pravomoćnosti rješenja kojim se odobrava sklopljena predstečajna nagodba i nakon što budu prodane nekretnine upisane kod Općinskog suda u Bjelovaru, Zemljišnoknjižni odjel Križevci, k.o. Apatovec, u zk.ul. br. 542, 653 i 654, u ovršnom postupku koji bi bio pokrenut i vođen radi ostvarenja tražbine koja je osigurana založnim pravom upisanim na predmetnim nekretninama pod brojem Z-641/10

“Razlučni vjerovnici s pravom na odvojeno namirenje”

- Razlučni vjerovnici s pravom na odvojeno namirenje koji pripadaju skupini „Financijske institucije i ostali vjerovnici sa založnim pravom na operativnoj imovini Društva” su:
 - ZABA – s iznosom tražbine od oko 2,6 milijuna kuna
 - HPB – s iznosom tražbine od oko 7,2 milijuna kuna
- Razlučni vjerovnici s pravom na odvojeno namirenje koji pripadaju skupini „Financijske institucije” su:
 - ZABA – s iznosom tražbine od oko 80,4 milijuna kuna
 - HPB – s iznosom tražbine od oko 63 milijuna kuna
 - Prvi faktor – s iznosom tražbine od oko 0,5 milijuna kuna
- U slučaju odricanja od prava na odvojeno namirenje, za gore navedene vjerovnike primjenjivat će se način namirenja predviđen u skupini vjerovnika kojoj pripadaju
- Dužnik ima pravo urediti pravne odnose s razlučnim vjerovnicima i nakon pravomoćnosti rješenja kojim se odobrava sklopljena predstečajna nagodba, te u tom smislu sklopiti odgovarajuće sporazume s razlučnim vjerovnicima te poduzeti druge pravne radnje u svrhu namirenja njihovih tražbina

“Zaposlenici”

- Tražbine zaposlenika zajedno s pripadajućim davanjima na neisplaćene plaće, spadaju u prioritetne tražbine i ne ulaze u postupak predstečajne nagodbe.

“Izlučni vjerovnici”

- Tražbine izlučnih vjerovnika ne ulaze u postupak predstečajne nagodbe.

Pravni poslovi nakon pravomoćnosti Rješenja kojim se odobrava sklopljena predstečajna nagodba

Dužnik se u poslovanju obvezuje postupati s pažnjom dobrog stručnjaka, poduzimajući radnje i poslove u interesu Dužnika, te postupajući pritom s dužnom pažnjom prema obvezama preuzetim Nagodbom. Nakon pravomoćnosti rješenja kojim se odobrava sklopljena predstečajna nagodba, Dužnik, između ostalog, ima pravo:

- sklapati pravne poslove i poduzimati pravne radnje koje imaju za cilj prodaju nekretnina, pokretnina i prava;
- sklapati pravne poslove i poduzimati pravne radnje koje imaju za cilj stjecanje nekretnina, pokretnina i prava od trećih osoba, uključujući, ali se ne ograničavajući na stjecanje poslovnih udjela i dionica u trgovačkim društvima;
- sklapati pravne poslove i poduzimati pravne radnje koje imaju za cilj pribavljanje financiranja i davanje financiranja, uključujući izdavanje dužničkih vrijednosnih papira, sklapanje ugovore o kreditu, ugovore o zajmu, ugovore o osnivanju založnog prava i dr;
- davati i primati u zakup nekretnine, pokretnine i prava;
- donijeti odluku o povlačenju vrijednosnih papira s uvrštenja na uređenom tržištu te poduzimati sve druge radnje u skladu s propisima kojima je uređeno tržište kapitala;
- sklapati ugovore o zajedničkom pothvatu (*joint-venture*) te sve druge vrste ugovore o zajedničkoj suradnji i/ili zajedničkom ulaganju;
- osnivati trgovačka društava i podružnice, provesti postupak likvidacije trgovačkih društava u kojima je Dužnik većinski član/dioničar, donijeti odluke o povećanju i smanjenju temeljnog kapitala, donijeti odluku o preoblikovanju te poduzimati sve druge pravne poslove u skladu s propisima kojima je uređeno pravo trgovačkih društava.

Planirane mjere i efekti financijskog restrukturiranja

Financijski učinci PSN - Badel 1862						Ostatak	Otplata	Broj
HRK mn	Dug u PSN	Udjel u PSN	Mjera	Otpis %	Otpis	PSN	godina	rata/anuiteta
1. Tijela javne uprave i društva u većinskom državnom vlasništvu								
<i>Neosigurano</i>	172,9	27,9%			98,6	65,8	5	19
<i>Osigurano zalogom</i>	164,4	26,6%	otpis glavnice i kamata	60%	98,6	65,8	5	19
<i>Osigurano zalogom</i>	8,5	1,4%	konverzija u kapital					
2. Financijske institucije	5,6	0,9%	otpis glavnice i kamata	60%	3,4	2,2	8	31
3. Ostali vjerovnici	76,6	12,4%	otpis glavnice i kamata	70%	53,6	23,0	4	15
4. Financijske institucije i ostali vjerovnici sa založnim pravom na operativnoj imovini Društva	186,7	30,2%						
<i>Meteor za Erste</i>	46,3	7,5%	konverzija u kapital					
<i>Meteor za NLB</i>	93,2	15,1%	konverzija u kapital					
<i>Meteor za Sberbank</i>	37,4	6,0%	konverzija u kapital					
<i>Meteor za HPB</i>	7,2	1,2%	konverzija u kapital					
<i>Zagrebačka banka</i>	2,6	0,4%	otpis glavnice i kamata	60%	1,5	1,0	8	31
5. Vjerovnici mikro-tražbina	1,8	0,3%	otpis glavnice i kamata	70%	1,2	0,5	-	1
6. Vjerovnici s odvojenim namirenjem	143,9	23,2%	otpis glavnice i kamata	60%	86,4	57,6	8	31
<i>Zagrebačka banka</i>	80,4							
<i>HPB</i>	63,0							
<i>Prvi faktor</i>	0,5	0,1%						
7. Uvjetne tražbine	31,6	5,1%	nema	70%	22,1	9,5	4	15
Ukupno dug	619,1	100,00%			266,9	159,6		
Ukupno dug bez uvjetnih tražbina	587,6				244,8	150,1		
Meteor u novcu			dokapitalizacija u novcu			30,0		

Rezultati mjera financijskog restrukturiranja:

- Ukupan dug Društva na dan 23. travnja 2013. bez uvjetnih tražbina iznosi 587,6 milijuna kuna te dodatnih 31,6 milijuna kuna uvjetne tražbine koja trenutno nema utjecaj na novčani tijek i servisiranje dugova nakon PSN.
- Navedene obveze restrukturiraju se na sljedeći način:
 - 1) Otpisuje se 244,8 milijuna kuna obveza (60-70% tražbina ovisno o kategoriji vjerovnika);
 - 2) 184,1 milijuna kuna se konvertira u kapital (100% tražbina Meteor za Erste i NLB, Sberbank i HPB)
 - 3) 8,5 milijuna kuna se konvertira u kapital (tražbina razlučnih vjerovnika Ministarstvo financija – Porezna Uprava i Ministarstvo financija - Carinska Uprava)
 - 4) 30 milijun kuna se uplaćuje kao povećanje temeljnog kapitala u novcu (od strane Meteora/strateškog investitora).
- Tako restrukturirani/preostali dug bez uvjetnih tražbina od 150,1 milijuna kuna se dalje otplaćuje na sljedeći način:
 - 1) 65,8 milijuna kuna prema državi na rok do 5 godina uz fiksnu kamatnu stopu od 4,5% p.a. koja se obračunava na preostali iznos glavnice;
 - 2) 60,8 milijuna kuna prema financijskim institucijama i vjerovnicima s odvojenim namirenjem na rok do 8 godina uz fiksnu kamatnu stopu od 3,0% p.a koja se obračunava na preostali iznos glavnice.;
 - 3) 23 milijuna kuna ostalim vjerovnicima na rok do 4 godine bez kamata;
 - 4) 0,5 milijuna kuna vjerovnicima s mikro-tražbinama jednokratno.

Izračun troškova restrukturiranja

Troškovi restrukturiranja

- Procjenjujemo da će ukupni predvidivi administrativni troškovi u vezi s provedbom postupka predstečajne nagodbe i restrukturiranja društva iznositi:
 - revizorski troškovi,
 - pravni troškovi,
 - administrativni troškovi pokretanja i vođenja postupka,
 - nagrada i naknada za predstečajnog povjerenika,
 - ostali povezani troškovi;

Ukupno: cca 2.500.000,00 kuna.

Procjena namire vjerovnika u stečaju (indikativno)

Naplata u stečaju - Badel 1862	Procjena	1. dražba	2. dražba	3. dražba
HRK mn	100%	75%	50%	25%
Vrijednost nekretnina	250,1	187,6	125,0	62,5
Razlučno pravo u PSN	330,6	330,6	330,6	330,6
Razlika duga i moguće naplate	-80,6	-143,1	-205,6	-268,1

Procjena namire vjerovnika

- Procjena namire vjerovnika u stečaju je indikativna na osnovu moguće/procijenjene vrijednosti imovine Društva koja je na raspolaganju za prodaju u stečaju (likvidacijska vrijednost).
- Navedeno se ovisno o trajanju stečaja može dodatno umanjiti za troškove stečaja (od 5 do 10% stečajne mase).
- Namiru vjerovnika u stečaju nije u potpunosti moguće procijeniti zbog neizvjesnosti postignutih cijena za imovinu Društva te višestrukih razlučenih prava financijskih vjerovnika po cjelokupnoj operativnoj i neoperativnoj imovini Društva.
- Temeljem ove indikativne analize, vjerovnici bi ostvarili značajno veći postotak namire na temelju prijedloga i provođenjem predstečajne nagodbe nego u slučaju stečaja.

Stečaj i prestanak poslovanja, gašenje Društva

Podrazumijeva

- Opuštanje svih 383 radnika (stanje na dan 31.12.2016.)
- Prodaja sve imovine
- Gubitak tržišne pozicije i vrijednosti brendova
- Gubitak principala
- Gubitak vlasništva nad povezanim društvima u Sarajevu, Skopju i Beogradu, čiji udjeli postaju dio stečajne mase
- Gubitak joint venture kompanije (JVC) u Kini

Gubitak za državu

- Gubitak kroz vrijednost dionica, odnosno udjela u vlasništvu u nominalnom iznosu od 212 milijuna kuna
- Gubitak prijavljenih potraživanja u predstečajnoj nagodbi u iznosu od 73 milijuna kuna - Ministarstvo financija
- Gubitak budućih prihoda (trošarine, PDV, porezi i doprinosi) u vrijednosti oko 150 milijuna kuna godišnje
- Trošak po osnovi naknade za nezaposlene

Dodatni gubitak

- Prestanak poslovne suradnje sa 7 vinarija (zadruga) i njihovih oko 1.850 kooperanata ovisnih o Društvu
- Društvo je jedini otkuplivač industrijske šljive u RH i gašenjem njegove proizvodnje 93 kooperanta bi ostala bez mogućnosti plasmana svoje proizvodnje
- Skoro 800 dobavljača/gospodarskih subjekata u RH ostaje bez prihoda, jer nemaju alternative u plasmanu svojih roba i usluga
- Gubitak domaće proizvodnje

Nacrt predstečajne nagodbe čini prilog ovog Plana.

Društvo Badel 1862 d.d. usvojilo je izmijenjeni Plan financijskog i operativnog restrukturiranja na sjednici Uprave Društva održanoj dana 02.02.2017.

U Zagrebu, 03. veljače 2017.

BADEL 1862 d.d.

Direktor

Ivo Markotić