

*Badel 1862 d.d.*  
*vina, alkoholna i bezalkoholna pića*



*Vlaška 116*  
*10000 Zagreb, Hrvatska*  
*OIB: 36749512860*  
*www.badel1862.hr*

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

2. siječnja 2017. godine

---

	<b>Stranica</b>
<b>Opis činjenica i okolnosti za postojanje uvjeta za otvaranje postupka predstečajne nagodbe</b>	<b>2</b>
<b>Izračun nedostatka likvidnih sredstava</b>	<b>4</b>
<b>Struktura duga na dan 23. travnja 2013.</b>	<b>5</b>
<b>Pregled poslovanja društva za vrijeme trajanja prekida PSN</b>	<b>6</b>
<b>Opis mjera financijskog restrukturiranja</b>	<b>8</b>
<b>Opis mjera operativnog restrukturiranja</b>	<b>9</b>
<b>Plan poslovanja za razdoblje od 2017. do 2021. godine</b>	<b>13</b>
<b>Planirana bilanca na dan 31. prosinca 2021. godine</b>	<b>14</b>
<b>Indikativni novčani tok za razdoblje od 2017. do 2021. godine</b>	<b>15</b>
<b>Prijedlog predstečajne nagodbe</b>	<b>16</b>
<b>Izračun troškova restrukturiranja</b>	<b>20</b>
<b>Procjena namire vjerovnika u stečaju (indikativno)</b>	<b>21</b>
<b>Prilog planu financijskog i operativnog restrukturiranja</b>	<b>23</b>

---

## Uvjeti za otvaranje predstečajnog postupka – poslovanje Društva

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

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

### 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 se 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 većinom od zgrada i zemljišta koji su dani kao zalag 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 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 17,0x.
- S obzirom na ranije navedeno, Društvo se 2013. našlo 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, Društvu prijeti otvaranje stečajnog postupka.
- 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

<b>Manjak likvidnosti - Badel 1862</b>			
<b>HRK mn</b>	<b>31.12.2012.</b>	<b>Nedospjelo</b>	<b>Dospjelo</b>
<b>OBVEZE</b>			
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
<b>UKUPNO OBVEZE</b>	<b>300,4</b>	<b>117,9</b>	<b>182,6</b>
<b>POTRAŽIVANJA</b>			
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
<b>UKUPNO POTRAŽIVANJA</b>	<b>65,5</b>	<b>51,5</b>	<b>13,8</b>
<b>Neto cash gap nepovezana društva</b>	<b>-235,0</b>	<b>-66,4</b>	<b>-168,8</b>
<b>POVEZANA DRUŠTVA</b>			
Potraživanja od povezanih poduzeća	23,2	10,8	12,4
Obveze prema povezanim društvima	1,7	0,8	0,9
<b>Neto cash gap povezana društva</b>	<b>21,5</b>	<b>10,0</b>	<b>11,4</b>
<b>Ukupno cash gap</b>	<b>-213,5</b>	<b>-56,4</b>	<b>-157,3</b>

- Manjak likvidnih operativnih sredstava na dan 31. prosinca 2012. godine aproksimiran je na temelju odnosa viška dospjelih obveza u odnosu na potraživanja, iznosi oko 157 milijuna kuna. Ukupan manjak likvidnih sredstava temeljem odnosa ukupnih obveza u odnosu na potraživanja iznosi 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.

### **STANJE ADEKVATNOSTI KAPITALA NA 31.12.2012.**

Zadržana dobit	42.808.960
Preneseni gubitak	330.366.255
Gubitak poslovne godine 2012.	35.910.533
<b>Neto gubitak</b>	<b>323.467.828</b>
Temeljni kapital društva	313.761.600
<b>Omjer neto gubitka i temeljnog kapit:</b>	<b>103,10%</b>

**Struktura duga na dan 23. travnja 2013.**

<b>Pregled strukture duga - Badel 1862</b>		
<b>HRK mn</b>	<b>23.4.2013.</b>	<b>Udjel</b>
1. Tijela javne uprave i društva u većinskom državnom vlasništvu	172,1	27,8%
2. Financijske institucije	5,6	0,9%
3. Ostali vjerovnici	76,6	12,4%
4. Uvjetne tražbine	31,6	5,1%
5. Vjerovnici s konverzijom u kapital	139,5	22,5%
Erste banka / Meteor (od 2016.)	46,3	7,5%
NLB	93,2	15,1%
6. Vjerovnici mikro-tražbina	1,8	0,3%
7. Vjerovnici s pravom na odvojeno namirenje	192,0	31,0%
Zaba	83,0	13,4%
HPB	70,2	11,3%
Sberbank	37,4	6,0%
Ostali	1,4	0,2%
<b>Ukupno dug</b>	<b>619,1</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ukupno dug bez uvjetnih tražbina</b>	<b>587,6</b>	

- 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.
- Za potrebe postupka predstečajne nagodbe, vjerovnici su podijeljeni u sljedeće skupine:
  1. Tijela javne uprave i društva u većinskom državnom vlasništvu
  2. Financijske institucije
  3. Ostali vjerovnici
  4. Uvjetne tražbine
  5. Vjerovnici (s pravom na odvojeno namirenje na ključnoj operativnoj imovini) koji su se obvezali na pretvorbu tražbine u udjele u temeljenom kapitalu
  6. Vjerovnici mikro-tražbina
  7. Vjerovnici s pravom na odvojeno namirenje

## Poslovanje Društva za vrijeme prekida postupka PSN-a

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

- 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 direktna posljedica zatvaranja 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 otvaranja stečajnog postupka (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

Financijska pozicija - Badel 1862				
HRK mn	31.12.2013.	31.12.2014.	31.12.2015.	30.9.2016.
<b>Dugotrajna imovina</b>	<b>461,4</b>	<b>443,9</b>	<b>434,5</b>	<b>321,5</b>
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
<b>Neto obrtni kapital</b>	<b>-105,2</b>	<b>-118,1</b>	<b>-128,7</b>	<b>49,5</b>
Zalihe	118,8	109,4	103,6	209,8
Potraživanja	93,2	105,1	99,5	125,8
Obveze	-317,2	-332,5	-331,8	-286,1
<b>Neto dug</b>	<b>-303,9</b>	<b>-301,3</b>	<b>-288,6</b>	<b>-336,6</b>
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
<b>Ostalo</b>	<b>-50,4</b>	<b>-54,7</b>	<b>-38,5</b>	<b>-38,4</b>
Odgođena porezna imovina/obveza	-25,2	-24,6	-24,0	-24,0
Rezerviranja i ostalo	-25,2	-30,1	-14,5	-14,5
<b>Neto imovina</b>	<b>1,8</b>	<b>-30,3</b>	<b>-21,2</b>	<b>-4,0</b>
<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 u razdoblju 2013. – 2015. godina negativan, no 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 16,0 puta.
- Društvo bilježi negativnu neto imovinu, jer su akumulirani gubici veći od temeljnog kapitala i rezervi.
- S obzirom na ranije navedeno, Društvo je bilo 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 značajno smanjenje duga Društvu prijeto otvaranje stečajnog postupka.



## Opis mjera financijskog i operativnog restrukturiranja

<p><b>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.</b></p> <p><b>Navedeno podrazumijeva značajno poboljšanje korporativnog upravljanja te implementaciju svih mjera financijskog i operativnog restrukturiranja.</b></p> <p><b>Osnova svega navedenog je uspješan završetak predstečajne nagodbe te potrebna dokapitalizacija od strane strateškog investitora.</b></p>	<p><b>Dokapitalizacija</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Smanjenje nominalne vrijednosti dionice sa 100 na 10 HRK radi pokrića akumuliranih gubitaka iz prethodnih razdoblja.</li> <li>■ Povećanje kapitala Društva:             <ol style="list-style-type: none"> <li>1. unosom tražbina osiguranih založnim pravima na ključnoj operativnoj imovini Društva u nominalnom iznosu od 139,5 milijuna HRK izdavanjem novih dionica</li> <li>2. dokapitalizacijom u novcu u iznosu od 51 milijuna HRK izdavanjem novih dionica</li> </ol> </li> </ul>
	<p><b>Financijsko restrukturiranje</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 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</li> <li>■ Ključne mjere financijskog restrukturiranja vezano za otpis ostatka duga uključuju:             <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Otpis ukupnog duga prema tijelima javne uprave i društvima u većinskom državnom vlasništvu od 60% uz rok otplate od 5 godina i kamatnu stopu na razini eskontne stope HNB-a, primjenjive na dan objave Plana restrukturiranja, od 3% godišnje fiksno, u tromjesečnim ratama</li> <li>➤ Otpis ukupnog duga prema financijskim institucijama od 60% uz rok otplate od 8 godina i kamatnu stopu na razini eskontne stope HNB-a, primjenjive na dan objave Plana restrukturiranja, od 3% godišnje fiksno, u tromjesečnim ratama</li> <li>➤ Otpis duga ostalim vjerovnicima od 70% uz rok otplate od 4 godina, beskamatno, u tromjesečnim ratama</li> <li>➤ Otpis duga svim vjerovnicima čiji je iznos utvrđenih tražbina manji od HRK 20.000 od 70%, beskamatno, uz jednokratnu isplatu u roku od 30 dana od pravomoćnosti Trgovačkog suda kojim se odobrava sklopljena predstečajna nagodba</li> <li>➤ Opcija dužnika na alternativno izvršenje obveza unutar roka od dvije godine od pravomoćnosti rješenja Trgovačkog suda kojim se odobrava sklopljena predstečajna nagodba, na način da jednokratno isplati bilo koju obvezu vjerovnika iz skupine tijela javne uprave i društva u većinskom državnom vlasništvu te skupine financijskih vjerovnika, za iznos od 30% od utvrđene tražbine, umanjeno za do tada isplaćene rate ne računajući kamate</li> <li>➤ Obveza vjerovnika čije su tražbine namirene na brisanje založnih prava na nekretninama</li> </ul> </li> </ul>
	<p><b>Operativno restrukturiranje</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Mjere operativnog restrukturiranja uključuju:             <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 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</li> <li>➤ Dodatna ulaganja u marketing i razvoj vlastitih prodajnih kompetencija</li> <li>➤ Optimalizaciju proizvodnog portfelja, revitalizacija postojećih glavnih brendova i lansiranje novih proizvoda</li> <li>➤ Uvođenje najbolje poslovne prakse u korporativnom upravljanju, organizaciji, poslovnim procesima i kontroli troškova</li> <li>➤ Ulaganja u modernizaciju proizvodnih pogona</li> </ul> </li> </ul>
	<p><b>Prodaja neoperativne imovine</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Kontrolirana prodaja neoperativne imovine</li> <li>■ 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.</li> </ul>

## 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
  2. Vinski podrum Sveti Križ Začretje
  3. Vinarija Daruvar
  4. Vinarija 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 osigurala bi se 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. 4,9%)**

- 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 (ZBB) 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 2017. - 2021. godine

POZICIJE	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
POSLOVNI PRIHODI	282,2	289,9	310,5	328,3	344,2	358,4
Prihodi od prodaje	259,8	276,1	296,4	314,0	329,7	343,7
Ostali poslovni prihodi	22,4	13,8	14,1	14,3	14,5	14,7
POSLOVNI RASHODI	271,5	269,5	277,0	287,9	296,3	303,4
Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	-3,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Direktni troškovi i usluge	164,6	178,4	185,1	195,5	204,2	211,3
Troškovi osoblja	60,0	56,4	55,4	54,5	53,5	52,5
Amortizacija	11,1	11,7	12,0	12,2	11,8	11,9
Indirektni troškovi	31,7	23,0	24,5	25,7	26,8	27,7
Vrijednosno usklađivanje i rezerviranja	7,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FINANCIJSKI PRIHODI	7,4	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
FINANCIJSKI RASHODI	3,0	3,7	5,0	3,9	2,8	1,8
Kamate	3,0	3,7	5,0	3,9	2,8	1,8
PRIHODI PSN		251,9				
UKUPNI PRIHODI	289,6	544,0	312,7	330,5	346,4	360,6
UKUPNI RASHODI	274,5	273,2	282,0	291,8	299,1	305,2
DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	15,1	270,8	30,7	38,7	47,3	55,4
POREZ NA DOBIT	-0,7	34,4	5,4	7,0	8,8	10,4
DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	15,8	236,4	25,2	31,7	38,6	45,0

- Projekcije poslovanja pretpostavljaju od 290 do 360 milijuna kuna prihoda te konstantno povećanje EBITDA marže po godinama do 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 30% zbog proširenog i kvalitetnijeg portfelja proizvoda i marketinških ulaganja;
  - Rast prihoda od prodaje 4,5% godišnje od 2017. nadalje.

### Troškovi

- Temeljem povijesnih podataka, projicirani troškovi uključuju sljedeće pretpostavke:
  - Trošak sirovina i materijala iznosi oko 41% ukupnih prihoda i raste po prosječnoj stopi od 5,4 % godišnje;
  - Troškovi zaposlenih kreću se nakon 2016. kreću u rasponu od 19% do 15% ukupnih 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 32-67 milijuna kuna odnosno 11-19% marže je direktna posljedica uspješne implementacije svih mjera operativnog restrukturiranja.

**Planirana bilanca nakon PSN i na 31.12.2021.**

Naziv pozicije	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
<b>AKTIVA</b>						
DUGOTRAJNA IMOVINA	318,5	317,7	319,0	318,2	317,4	316,6
MATERIJALNA IMOVINA	306,6	305,8	307,1	306,3	305,5	304,7
DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA	11,9	11,9	11,9	11,9	11,9	11,9
KRATKOTRAJNA IMOVINA	349,0	387,8	362,1	358,9	362,6	379,3
ZALIHE	209,6	195,7	195,2	196,9	197,3	196,7
Sirovine, repromaterijali, proizvodnja u tijeku, gotovi proizvodi i trgovačka roba	104,3	90,4	89,9	91,6	92,0	91,4
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	105,3	105,3	105,3	105,3	105,3	105,3
POTRAŽIVANJA	117,5	95,3	102,1	107,9	113,2	117,8
KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA	16,5	16,5	16,5	16,5	16,5	16,5
NOVAC U BANC I BLAGAJNI	5,4	80,3	48,3	37,6	35,5	48,2
<b>UKUPNO AKTIVA</b>	<b>667,5</b>	<b>705,5</b>	<b>681,1</b>	<b>677,2</b>	<b>680,0</b>	<b>695,9</b>
<b>PASIVA</b>						
KAPITAL I REZERVE	-5,4	422,2	448,1	480,5	519,8	565,6
TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	313,8	222,3	222,3	222,3	222,3	222,3
KAPITALNE REZERVE						
REZERVE IZ DOBITI	0,0	0,0	119,7	149,2	185,2	228,1
REZERVE PSN	0,0	0,0	119,7	149,2	185,2	228,1
REVALORIZACIJSKE REZERVE I ZA VLASTITE DIONICE	88,1	84,5	80,9	77,3	73,7	70,1
ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	-423,1	-121,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Preneseni gubitak	423,1	121,0	0,0	0,0	0,0	0,0
DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	15,8	236,4	25,2	31,7	38,6	45,0
Dobit poslovne godine	15,8	236,4	25,2	31,7	38,6	45,0
REZERVIRANJA	15,4	5,4	6,1	6,7	7,4	8,0
UKUPNO DUGOROČNE OBVEZE	70,2	215,7	175,7	135,8	95,8	62,9
Dugoročne obveze	46,3	120,8	91,1	61,4	31,6	8,9
Dugoročne obveze - banke	0,0	71,7	62,1	52,6	43,1	33,6
Ostale dugoročne obveze	23,9	23,2	22,5	21,8	21,1	20,4
KRATKOROČNE OBVEZE	587,3	62,2	51,2	54,2	57,0	59,5
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	320,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Obveze prema dobavljačima	110,4	21,2	32,7	34,0	35,1	35,9
Ostale kratkoročne obveze	156,6	41,0	18,6	20,2	22,0	23,6
<b>UKUPNO – PASIVA</b>	<b>667,5</b>	<b>705,5</b>	<b>681,2</b>	<b>677,2</b>	<b>680,0</b>	<b>695,9</b>

- Projicirana bilanca nakon PSN uključuje:

- Otpis tražbina vjerovnika u visini od 251,9 milijuna kuna (vjerovnici s pravom na odvojeno namirenje sudjeluju u postupku predstečajne nagodbe).
- Konverzija duga u kapital u visini od 139,5 milijuna kuna.
- Dokapitalizacija u novcu u iznosu od 51 milijuna kuna.

- Projicirana bilanca na 31.12.2021. uključuje:

- Utjecaj provedbe PSN.
- Otplatu tražbina vjerovnika nakon PSN u visini od oko 127 milijuna kuna (u slučaju da vjerovnici s pravom na odvojeno namirenje sudjeluju u postupku predstečajne nagodbe).
- Ostvarenje plana poslovanja.
- Optimizaciju neto radnog kapitala.
- Nije uključena prodaja neposlovne imovine.

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

NOVČANI TOK	2017	2018	2019	2020	2021
Neto dobit / gubitak	236,4	25,2	31,7	38,6	45,0
Amortizacija	11,7	12,0	12,2	11,8	11,9
Rezervacije	-10,0	0,6	0,6	0,6	0,6
Promjene u neto obrtnom kapitalu	-168,7	-17,3	-4,5	-2,9	-1,6
<b>Novčani tijek iz investicijskih aktivnosti</b>	<b>-10,9</b>	<b>-13,3</b>	<b>-11,4</b>	<b>-11,0</b>	<b>-11,1</b>
CAPEX	-10,9	-13,3	-11,4	-11,0	-11,1
<b>Novčani tijek iz financijskih aktivnosti</b>	<b>16,4</b>	<b>-39,3</b>	<b>-39,2</b>	<b>-39,2</b>	<b>-32,2</b>
Povećanje kapitala	-91,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Promjene u zadržanoj dobiti	286,3	-232,1	4,3	4,3	4,3
Promjene u rezervama	-3,6	232,8	-3,6	-3,6	-3,6
Obveze po dugoročnim kreditima	74,5	-29,7	-29,7	-29,7	-22,7
Obveze po dugoročnim kreditima - BANKE	71,7	-9,5	-9,5	-9,5	-9,5
Obveze po kratkoročnim kreditima - BANKE	-320,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Ostale promjene po dugoročnim obvezama	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7
<b>Promjene u novcu i novčanim ekvivalentima</b>	<b>75,0</b>	<b>-32,0</b>	<b>-10,7</b>	<b>-2,1</b>	<b>12,7</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku godine</b>	<b>5,3</b>	<b>80,3</b>	<b>48,3</b>	<b>37,6</b>	<b>35,5</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine</b>	<b>80,3</b>	<b>48,3</b>	<b>37,6</b>	<b>35,5</b>	<b>48,2</b>

- Indikativni novčani tok pripremljen je na temelju projekcija poslovanja Društva do 2021. godine.
- Naplata postojećih potraživanja prema dospijeću.
- Smanjenje zaliha i 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 tijekom 2017. i početak otplate svih obveza od 1.1.2018.
- Nije uključena prodaja poslovne imovine.
- Uvjetovano višegodišnjim trajanjem postupka predstečajne nagodbe, uzrokovanog njegovim prekidom, Društvu je dana 31.12.2015. godine istekao petogodišnji rok iz članka 17. Zakona o porezu na dobit za dio prenesenih poreznih gubitaka u iznosu od 358.357.245,46 kuna prenesenih iz ranijih razdoblja, pa je većina prenesenih poreznih gubitaka iz ranijih razdoblja ostala neiskorištena. Stoga će po provedbi predstečajne nagodbe Društvu za 2017. godinu radi otpisa obveza u iznosu od oko 251,9 milijuna kuna nastati obveza plaćanja poreza na dobit u iznosu od 29,7 milijuna kuna. Obzirom da bi nastanak takve porezne obveze nakon provedenog restrukturiranja bio suprotan svrsi postupka predstečajne nagodbe, Društvo namjerava podnijeti zahtjev Ministarstvu financija kako bi se navedeni problem pravovremeno regulirao prije sklapanja predstečajne nagodbe.



## Prijedlog predstečajne nagodbe – uvjeti za vjerovnike

### “Tijela javne uprave i društva u većinskom državnom vlasništvu”

- Ukupan dug prema tijelima javne uprave društvima u većinskom državnom vlasništvu na dan 23. travnja 2013. godine iznosi oko 172,1 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja pretpostavlja:
  - Otpis 60% duga
  - Refinanciranje preostalog duga (40%) prema sljedećim uvjetima:
    - Dospijeće: u roku 5 godina od pravomoćnosti rješenja Trgovačkog suda kojim se odobrava sklopljena predstečajna nagodba
    - Otplata refinanciranog duga u kvartalnim ratama, uz kamatnu stopu od 3,0% p.a.

### “Financijske institucije”

- Ukupan dug prema financijskim institucijama 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:
    - Dospijeće: u roku 8 godina od pravomoćnosti rješenja Trgovačkog suda kojim se odobrava sklopljena predstečajna nagodba
    - Otplata refinanciranog duga u kvartalnim ratama, uz kamatnu stopu od 3,0% p.a.

### “Ostali vjerovnici”

- Ukupan dug prema ostalim vjerovnicima 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:
    - Dospijeće: u roku 4 godina od pravomoćnosti rješenja Trgovačkog suda kojim se odobrava sklopljena predstečajna nagodba
    - Otplata refinanciranog duga u kvartalnim ratama, bez kamata

## Prijedlog predstečajne nagodbe – uvjeti za vjerovnike (nastavak)

### “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 neosiguranih vjerovnika, odnosno, na sljedeći način:
  - Otpis 70% obveze
  - Refinanciranje 30% ostatka obveze kako slijedi:
    - Dospijeće u roku 4 godine koji počinje teći nakon pravomoćnosti rješenja Trgovačkog suda 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
    - Otplata refinanciranog duga u kvartalnim ratama, bez kamata

### “Vjerovnici (s pravom na odvojeno namirenje na ključnoj operativnoj imovini) koji su se obvezali na pretvorbu tražbine u udjele u temeljnom kapitalu”

- Ukupan dug prema ostalim vjerovnicima na dan 23. travnja 2013. godine iznosi oko 139,5 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
  - Refinanciranje 40% ostatka obveze kako slijedi:
    - Dospijeće: u roku 8 godina od pravomoćnosti rješenja Trgovačkog suda kojim se odobrava sklopljena predstečajna nagodba
    - Otplata refinanciranog duga u kvartalnim ratama, uz kamatnu stopu od 3,0% p.a.
  - Po namirenju tražbina vjerovnik je dužan brisati založna prava na nekretninama

### “Vjerovnici mikro-tražbina”

- Radi jednostavnijeg administriranja i smanjenja troškova platnog prometa utvrđena je skupina vjerovnika iz skupina svih vjerovnika koji imaju tražbinu u iznosu manjem od 20.000 kuna.
- Ukupan dug prema vjerovnicima s mikro-tražbinama 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 u roku 30 dana od pravomoćnosti rješenja Trgovačkog suda kojim se odobrava sklopljena predstečajna nagodba, bez kamata

## Vjerovnici sa zalogom na nekretninama i pogonima

### “Vjerovnici s pravom na odvojeno namirenje”

- Ukupan dug koji se odnosi na vjerovnike s pravom na odvojeno namirenje, odnosno čije tražbine su osigurane založnim pravima na imovini Društva iznose oko 192 milijuna kuna te se odnose na:
  - Zagrebačka banka d.d. - oko 83 milijuna kuna
  - Hrvatska poštanska banka d.d. - oko 70,2 milijuna kuna
  - Sberbank d.d. - oko 37,4 milijuna kuna
  - Ostali – oko 1,4 milijuna kuna
  
- Ukoliko se navedeni vjerovnici odluče odreći prava na odvojeno namirenje, predloženi koncept restrukturiranja pretpostavlja:
  - Otpis 60% obveze
  - Refinanciranje 40% ostatka obveze kako slijedi:
    - Dospijeće: u roku 8 godina od pravomoćnosti rješenja Trgovačkog suda kojim se odobrava sklopljena predstečajna nagodba
    - Otplata refinanciranog duga u kvartalnim ratama, uz kamatnu stopu od 3,0% p.a.
  - Obveza brisanja založnih prava na nekretninama po namirenju obveza
  
- Dužnik ima pravo urediti pravne odnose s različnim vjerovnicima i nakon pravomoćnosti rješenja Trgovačkog suda kojim se odobrava sklopljena predstečajna nagodba, te u tom smislu sklopiti odgovarajuće sporazume s različnim 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.

## Planirane mjere i efekti financijskog restrukturiranja

Financijski učinci PSN - Badel 1862					Ostatak	Otplata
HRK mn	Dug u PSN	Udjel u PSN	Otpis %	Otpis	PSN	godina
1. Tijela javne uprave i društva u većinskom državnom vlasništvu	172,1	27,8%	60%	103,2	68,8	5
2. Financijske institucije	5,6	0,9%	60%	3,4	2,3	8
3. Ostali vjerovnici	76,6	12,4%	70%	28,9	23,4	4
4. Uvjetne tražbine	31,6	5,1%	70%	22,1	9,5	4
5. Vjerovnici s konverzijom u kapital	139,5	22,5%	0%	0,0	0,0	
Erste banka / Meteor (od 2016.)	46,3	7,5%				
NLB	93,2	15,1%				
6. Vjerovnici mikro-tražbina	1,8	0,3%	70%	1,2	0,5	30 dana
7. Vjerovnici s pravom na odvojeno namirenje			60%			
	192,0	31,0%		115,2	76,3	8
Zaba	83,0	13,4%				
HPB	70,2	11,3%				
Sberbank	37,4	6,0%				
Ostali	1,4	0,2%				
<b>Ukupno dug</b>	<b>619,1</b>	<b>100,0%</b>		<b>274,0</b>	<b>180,8</b>	
<b>Ukupno dug bez uvjetnih tražbina</b>	<b>587,6</b>			<b>251,9</b>	<b>171,3</b>	
<b>Meteor u novcu</b>					<b>51,0</b>	

### 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 tok i servisiranje dugova nakon PSN.
- Navedene obveze restrukturiraju se na sljedeći način:
  - 1) Otpisuje se 251,9 milijuna kuna obveza (60-70% tražbina ovisno o kategoriji vjerovnika);
  - 2) 139,5 milijuna kuna se konvertira u kapital (100% tražbina Meteor za Erste i NLB);
  - 3) 51 milijun kuna se uplaćuje kao povećanje temeljnog kapitala u novcu (od strane Meteora/strateškog investitora).
- Tako restrukturirani/preostali dug bez uvjetnih tražbina od 180,8 milijuna kuna se dalje otplaćuje na sljedeći način:
  - 1) 68,8 milijuna kuna prema državi na rok od 5 godina uz kamatnu stopu od 3% p.a.;
  - 2) 79 milijuna kuna prema financijskim institucijama i vjerovnicima s pravom odvojene namire na rok od 8 godina uz kamatnu stopu od 3% p.a.;
  - 3) 23,4 milijuna kuna ostalim vjerovnicima na rok od 4 godine bez kamata;
  - 4) 0,5 milijuna kuna vjerovnicima s mikro-tražbinama u roku od 30 dana bez kamata.

## Izračun troškova restrukturiranja

---

### Troškovi restrukturiranja

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

Ukupno: cca. 2.500.000,00 kn.

**Procjena namire vjerovnika u stečaju (indikativno)**

<b>Naplata u stečaju - Badel 1862</b>	<b>Procjena</b>	<b>1. dražba</b>	<b>2. dražba</b>	<b>3. dražba</b>
<b>HRK mn</b>	<b>100%</b>	<b>75%</b>	<b>50%</b>	<b>25%</b>
Nekretnine	250,1	187,6	125,0	62,5
Razlučno pravo u PSN	331,5	331,5	331,5	331,5
Razlika duga i moguće naplate	-81,5	-144,0	-206,5	-269,0

**Procjena namire vjerovnika**

- Procjena namire vjerovnika u stečaju je indikativna na osnovu moguće 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.

Nacrt predstečajne nagodbe čini prilog ovog Plana.

Društvo Badel 1862 d.d. usvojilo je Plan financijskog i operativnog restrukturiranja na sjednici Uprave Društva održanoj dana 30.12.2016. godine.

U Zagrebu, 2. siječnja 2017.

BADEL 1862 d.d.

Direktor

Ivo Markotić,