



Plan financijskog i operativnog restrukturiranja, lipanj 2013.
godine

Sadržaj

	Stranica
1. Opis činjenica i okolnosti za postojanje uvjeta za otvaranje postupka predstečajne nagodbe	4
2. Izračun nedostatka likvidnih sredstava	8
3. Opis mjera financijskog restrukturiranja	9, 18 - 23
4. Opis mjera operativnog restrukturiranja	10
5. Plan poslovanja za razdoblje od 2013. do 2017. godine	13
6. Planirana bilanca na dan 31. prosinca 2017. godine	17
7. Prijedlog predstečajne nagodbe	18
8. Izračun troškova restrukturiranja	28
9. Procjena namire vjerovnika u stečaju (indikativno)	29
10. Vrednovanje Društva (indikativno) prije i nakon smanjenja duga	30
11. Prilog planu financijskog i operativnog restrukturiranja	31

Pojmovnik

[]	Potencijalne nekvantificirane stavke/ispravke	MCL	Mandatory Convertible Loan
ARPU	Average Revenue Per User (Prosječan prihod po korisniku)	Mil, m	Milijun
AZTN	Agencija za zaštitu tržišnog natjecanja	NKV	Neto knjigovodstvena vrijednost
BSA	Bitstream (veleprodajni širokopolasni pristup)	n/r	Nije raspoloživo
CAGR	Compound Annual Growth Rate (prosječna godišnja složena stopa rasta)	n/p	Nije primjenjivo
CPS	Carrier preselect (predodabir operatora)	P	Projekcije
Društvo	OT - Optima Telekom d.d.	PP	Poslovni prostor
DT	Deutsche Telekom AG	PSN	Predstečajana nagodba
EBITDA	Zarada prije kamata, poreza i amortizacije	RDG	Račun dobiti i gubitka
EU	Europska Unija	RH	Republika Hrvatska
EUR	Euro	SMP	Significant Market Power operator (operator sa značajnom tržišnom snagom)
HAKOM	Hrvatska agencija za poštu i elektroničke komunikacije	SNT	Slobodni novčani tok
IPTV	Internet Protocol Television (Internet televizija)	WLR	Wholesale line rental (najam korisničke linije)
LLU	Local Loop Unbundling (Raspetljana lokalna petlja)	ZFPPN	Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi
m²	Metri kvadratni		

1. Opis činjenica i okolnosti za postojanje uvjeta za otvaranje postupka predstečajne nagodbe – poslovanje Društva

Račun dobiti i gubitka - Optima Telekom d.d.				
u milijunima kuna	2009	2010	2011	2012
Prihodi				
Prihodi od prodaje	442,5	440,7	474,9	550,6
Ostali prihodi	6,1	6,1	8,2	12,4
Ukupno prihodi	448,6	446,7	483,1	563,0
Troškovi				
Materijalni troškovi	(378,3)	(336,9)	(358,1)	(435,3)
Troškovi osoblja	(36,0)	(35,7)	(36,5)	(36,1)
Vrijednosno usklađivanje	(5,1)	(16,0)	(9,1)	(5,6)
Rezerviranja	(1,2)	(1,5)	(0,2)	(1,7)
Ostali troškovi	(9,9)	(9,4)	(10,3)	(10,9)
Ukupno troškovi	(430,4)	(399,4)	(414,2)	(489,6)
EBITDA prije umanjenja vrijednosti	18,2	47,3	68,9	73,4
EBITDA marža %	4,0%	10,6%	14,3%	13,0%
Umanjenje vrijednosti	-	-	-	(40,6)
Amortizacija	(51,8)	(50,9)	(54,9)	(54,6)
EBIT	(33,7)	(3,6)	14,0	(21,8)
Financijski rezultat				
Financijski prihodi	9,8	7,8	8,1	7,0
Financijski rashodi	(90,9)	(69,9)	(91,6)	(81,4)
Neto financijski rezultat	(81,1)	(62,1)	(83,5)	(74,5)
Gubitak prije oporezivanja	(114,8)	(65,7)	(69,5)	(96,3)
Porez na dobit	-	-	-	-
Neto gubitak iz poslovanja	(114,8)	(65,7)	(69,5)	(96,3)

Pregled

- OT - Optima telekom d.d. ("Društvo", "Optima") je alternativni telekom operator koji pruža telekomunikacijske usluge na području Republike Hrvatske. Društvo zapošljava 208 zaposlenika, odnosno 364 uključujući povezano društvo Optima Direct d.o.o.
- Unatoč rastu prihoda, Društvo kontinuirano ostvaruje negativne neto rezultate. Od osnivanja Društvo je ostvarilo preko 780 milijuna kuna kumuliranog gubitka.
- Poboljšanje EBITDA kontribucije tijekom 2012. godine u apsolutnim iznosima temeljeno je na regulatornim promjenama telekomunikacijskog tržišta krajem 2011. godine i promjenom poslovnog modela koji se, u nedostatku investicija u vlastitu telekomunikacijsku mrežu, oslanja na prodaju usluga koje se zasnivaju na veleprodajnim uslugama pristupnog SMP operatora.
- Društvo je u 2012. godini provelo umanjenje vrijednosti financijske imovine u iznosu od oko 40,6 milijuna kuna (odnosi se na vrijednost ukupnog iznosa kredita odobrenih većinskom vlasniku Društva i OSN Inženjeringu).
- Operativni gubici, odnosno neadekvatna razina kontribucije proizlaze iz sljedećeg:
 - Orijentiranje na pružanje veleprodajnih telekom usluga (BSA, WLR i CPS) koje nose relativno niže marže u odnosu na direktno pružanje usluga korisnicima priključenim na vlastitu infrastrukturu;
 - Uslijed podinvestiranja nakon 2009. godine, usporen je rast broja korisnika spojenih na vlastitu infrastrukturu;
 - Kašnjenje u provođenju mjera operativnog restrukturiranja;
 - Prezaduženosti.
- S obzirom na gore navedeno Društvo je nelikvidno i prezaduženo te je bez dogovora vjerovnika o mjerama restrukturiranja duga te poboljšanja profitabilnosti u okviru predstečajne nagodbe stečaj Društva realna opcija.

1. Opis činjenica i okolnosti za postojanje uvjeta za otvaranje postupka predstečajne nagodbe – poslovanje Društva (nastavak)

Pregled ostvarenih prihoda		
u milijunima kuna	2011	2012
Rezidencijalni korisnici	269,0	302,8
Poslovni korisnici	81,5	85,8
Veleprodaja	96,9	140,6
Interkonekcija	16,0	15,4
VAS	4,0	0,3
Ostalo	15,7	18,2
Ukupno	483,1	563,1

Pregled ostvarenih troškova		
u milijunima kuna	2011	2012
IC Wholesale	(61,7)	(95,3)
Voice termination	(69,8)	(71,0)
LLU najam	(59,5)	(61,2)
Trošak osoblja	(38,4)	(38,4)
Trošak prodaje	(28,8)	(31,7)
Ostali troškovi	(156,0)	(192,1)
Ukupno	(414,2)	(489,7)
<i>Direktni trošak kao % prihoda</i>	<i>62,4%</i>	<i>67,3%</i>
<i>Indirektni trošak kao % prihoda</i>	<i>23,3%</i>	<i>19,7%</i>
<i>Trošak prodaje kao % prihoda</i>	<i>6,0%</i>	<i>5,6%</i>
<i>LLU najam (kn mjesečno)</i>	<i>43,6</i>	<i>43,6</i>

Segmentalna analiza ostvarenih prihoda

- Struktura prihoda odražava poslovni model Društva fokusiran na sektor rezidencijalnih i poslovnih korisnika.
- Rast prihoda u 2012. godini generiran je pružanjem veleprodajnih usluga s nižim maržama, uslijed čega se operativna profitabilnost Društva smanjila s 14% u 2011. na oko 13% u 2012. godini.
- Tijekom 2012. godine ukupno ostvareni prihodi Društva su se povećali za oko 17% u odnosu na 2011. godinu uslijed:
 - Efekta povećanja prihoda, ali ujedno i direktnih troškova (primarno kod WLR pretplate i BSA usluga), temeljem regulatornih promjena u zadnjem kvartalu 2011. godine;
 - Rasta prihoda od novih usluga (BSA i IPTV).

Segmentalna analiza ostvarenih troškova

- Značajno povećanje ukupnih direktnih troškova u 2012. u odnosu na 2011. godinu (oko 75 milijuna kuna) je generirano veleprodajnim aktivnostima:
 - IC wholesale troškovi su porasli oko 33,5 milijuna kuna;
 - WLR troškovi su porasli oko 32 milijuna kuna;
 - BSA rental troškovi su porasli oko 5,7 milijuna kuna.

1. Opis činjenica i okolnosti za postojanje uvjeta za otvaranje postupka predstečajne nagodbe – financijski položaj

Bilanca Društva				
u milijunima kuna	31. pro 2009.	31. pro 2010.	31. pro 2011.	31. pro 2012.
Dugotrajna imovina				
Materijalna imovina	389,6	375,6	361,9	361,5
Dugotrajna financijska imovina	52,8	73,4	65,5	28,5
Nematerijalna imovina	40,4	31,6	24,7	20,9
Ukupno infrastruktura	482,7	480,6	452,2	410,9
Neto obrtni kapital				
Zalihe	8,4	3,7	2,6	2,4
Potraživanja od kupaca	74,2	76,0	82,1	79,4
Ostala potraživanja	3,8	3,0	1,6	1,4
Dobavljači	(117,8)	(131,9)	(91,5)	(180,7)
Ostalo	(11,5)	(11,3)	(31,3)	(37,9)
Ukupno obrtni kapital	(42,9)	(60,6)	(36,5)	(135,4)
Neto dug prema financijskim institucijama				
Novac i ekvivalenti	32,7	1,7	2,0	2,3
Ukupno krediti, leasing i zajmovi	(571,7)	(583,5)	(641,7)	(567,6)
Obveznice nominalno	(250,0)	(250,0)	(250,0)	(250,0)
Ostalo	(16,4)	(19,3)	(38,3)	(53,3)
Ukupno	(805,3)	(851,1)	(928,0)	(868,6)
Dugoročna vrem. razgran. neto	34,5	34,4	46,1	30,5
Neto imovina	(331,0)	(396,7)	(466,2)	(562,6)
<i>Dionički kapital</i>	28,2	28,2	28,2	28,2
<i>Kapitalne rezerve</i>	194,4	194,4	194,4	194,4
<i>Preneseni gubitak</i>	(438,8)	(553,6)	(619,3)	(688,8)
<i>Gubitak razdoblja</i>	(114,8)	(65,7)	(69,5)	(96,4)
Ukupno kapital i rezerve	(331,0)	(396,7)	(466,2)	(562,6)

Pregled

- Na dan 31. prosinca 2012. godine neto imovina Društva je negativna te iznosi 562,6 milijuna kuna. Ukupno upisani kapital i rezerve Društva iznose oko 222,6 milijuna kuna. Istovremeno kumulirani gubitak prethodnih razdoblja iznosi preko 785 milijuna kuna.
- Ukupan dug Društva prema trećim stranama na dan 31. prosinca 2012. godine iznosi oko 1,1 milijardu kuna.
- S obzirom na postojeću razinu EBITDA kontribucije (oko 73 milijuna kuna prije troškova umanjena vrijednosti zajmova u iznosu od 40,6 milijuna kuna) Društvo je prezaduženo, nelikvidno i nesolventno.

Neto obrtni kapital

- Na dan 31. prosinca 2012. godine neto obrtni kapital Društva je bio negativan i iznosio je oko 135,4 milijuna kuna (oko 24% ukupnih prihoda). Istovremeno ukupni dug prema dobavljačima iznosi 181 milijun kuna od čega je preko 126 milijuna kuna dospjelo.

Dugotrajna imovina

- Društvo je na 31. prosinca 2012. godine raspolagalo s opremom od oko 335,6 milijuna kuna te nekretninama u vrijednosti od oko 15 milijuna kuna.
- Glavnina dugotrajne imovine se nalazi pod zalogom vjerovnika.

Razlozi za pokretanje predstečajne nagodbe

- S obzirom na prezaduženost i nedostatak obrtnih sredstava, Društvo nije u mogućnosti servisirati obveze prema vjerovnicima bez provođenja sveobuhvatnih mjera restrukturiranja kroz postupak predstečajne nagodbe. Bez dogovora s vjerovnicima, Društvu prijeti gubitak postojećih i nemogućnost ugovaranja novih poslova, naplata garancija te stečaj.
- 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.

1. Opis činjenica i okolnosti za postojanje uvjeta za otvaranje postupka predstečajne nagodbe – financijski položaj (nastavak)

Materijalna imovina		
	31. pro	31. pro
NKV u milijunima kuna	2011	2012
Oprema	341,6	335,6
Nekretnine	14,2	15,0
Imovina u pripremi	5,2	9,1
Ulaganje u nekretnine	0,5	0,7
Ostalo	0,4	1,0
Ukupno	361,9	361,5

Financijska imovina		
	31. pro	31. pro
u milijunima kuna	2011	2012
Kredit OSN Inženjeringu	33,1	35,4
Udjeli u povezanim poduzećima	19,3	19,3
Zajam OT Slovenija	6,3	5,7
Krediti odobreni vlasniku	4,9	5,3
Dugoročni depoziti	3,5	3,5
Sudjelujući interesi	-	0,0
Vrijednosno usklađenje	(1,6)	(40,6)
Ukupno	65,5	28,5

Materijalna imovina

- Glavnina imovine Društva je koncentrirana u telekomunikacijskoj opremi. Kupnja opreme je financirana putem kredita te je ista pod zalogom kreditora.
- Društvo ne posjeduje nekretnine u značajnoj materijalnoj vrijednosti. Nekretnine uključuju poslovne prostore u Zagrebu, Osijeku, Rijeci ukupne neto knjigovodstvene vrijednosti na dan 31. prosinca 2012. godine od oko 15 milijuna kuna (od čega nad 14 milijuna kuna postoji zalog).

Financijska imovina

- Financijska imovina uključuje kratkoročne pozajmice povezanim osobama te udjele u sljedećim društvima:
 - *Optima Direct d.o.o. (društvo u 100% vlasništvu Društva knjigovodstvene vrijednosti 19,2 milijuna kuna) – usluge call centra i pribavljanje korisnika;*
 - *OT Slovenija (društvo u 100% vlasništvu Društva knjigovodstvene vrijednosti 66 tisuća kuna) – usluge najma opreme;*
 - *OT za upravljanje nekretninama i savjetovanje (društvo u 100% vlasništvu Društva knjigovodstvene vrijednosti 20 tisuća kuna) – bez poslovnih aktivnosti.*
- Na dan 31. prosinca 2012. godine ukupna potraživanja temeljem kredita OSN Inženjeringu su iznosila oko 35,4 milijuna kuna (od čega se 13,1 milijun kuna odnosi na pripisanu kamatu). Sredstva su bila odobrena s namjerom financiranja razvoja IP CENTREX-a za potrebe Društva. Do 31. prosinca 2012. godine OSN Inženjering nije isporučio IP CENTREX Društvu. Značajniji dio spomenutih potraživanja dospijeva 30. travnja 2013. godine kada Društvo planira poduzeti zakonski raspoložive mjere naplate. Prema procjenama Društva, a s obzirom na otežane uvjete naplate, naplata tražbina je neizvjesna zbog čega je napravljeno vrijednosno usklađenje u 2012. godini.
- Ukupan zajam OT Sloveniji u iznosu od oko 5,7 milijuna kuna odobren je u svrhu kupnje telekomunikacijske opreme. OT Slovenija kompenzira obvezu vraćanja kredita Društvu s najmom opreme uslijed čega vraćanje kredita nema utjecaja na novčani tok Društva.

2. Izračun nedostatka likvidnih sredstava

Neto obrtni kapital (nedostatak obrtnih sredstava)				
u milijunima kuna	31. pro 2011	31. pro 2012	31. ožu 2013	Dospjelo
Zalihe	2,6	2,4	2,2	
Potraživanja				
Potraživanja od kupaca	82,1	79,4	78,8	26,4
Ostalo	1,6	1,4	1,4	-
Ukupno potraživanja	83,7	80,8	80,2	26,4
Obveze				
Ukupno dobavljači	(91,5)	(180,7)	(168,2)	(129,8)
Troškovi za kojenisu primljene fakture	(13,1)	(15,2)	(19,9)	-
Obveze za poreze i doprinose	(6,9)	(5,3)	(14,2)	-
Ostale obveze	(11,2)	(17,4)	(9,5)	-
Ukupno obveze	(122,8)	(218,6)	(211,7)	(129,8)
Neto obrtni kapital	(36,5)	(135,4)	(129,3)	(103,4)
kao % prihoda	(8%)	(24%)	n/p	
Dani naplate				
Potraživanja	63	66	53	
Dobavljači	93	134	157	

“Cash gap”

- Društvo na dan 31. ožujka 2013. godine ima negativan obrtni kapital u iznosu od 129,3 milijuna kuna.
- Nedostatak likvidnih sredstava (“cash gap”) na dan 31. ožujka 2013. godine je procijenjen kao razlika između dospjelih potraživanja od kupaca i dospjelih obveza prema dobavljačima.
- Od ukupnih potraživanja (oko 80 milijun kuna) 26,4 milijuna kuna je dospjelo, odnosno od ukupnih obveza (oko 211,7 milijuna kuna) 129,8 milijuna kuna je dospjelo.
- Na temelju priložene analize, nedostatak likvidnosti iznosi oko 103,4 milijuna kuna.
- Navedeni iznos ne uključuje dospjele obveze po kamatama i kreditima te kupon obveznice.
- Društvo planira zatvoriti “cash gap” kroz konverziju duga u kapital te dugoročnim reprogramom ostatka duga.

3. Opis mjera financijskog restrukturiranja – koncept restrukturiranja

Osnovni cilj restrukturiranja je smanjiti dug te stabilizirati poslovanje Društva kako bi se provele mjere smanjenja troškova Društva s ciljem poboljšanja EBITDA kontribucije na razine koje bi omogućilo održivost poslovanja, odnosno redovno servisiranje duga.

Predloženi model restrukturiranja uključuje promjenu trenutne vlasničke strukture od strane vjerovnika kroz konverziju duga u kapital, reprogram otplatnog plana kredita s grace periodom te reprogram obveza prema dobavljačima.

Financijsko restrukturiranje

- Financijsko restrukturiranje se temelji na značajnom smanjenju duga kroz konverziju postojećeg duga u kapital te reprogramu preostalog duga na duži rok uz smanjenje troška financiranja.

Konverzija u redovni kapital:

- Promjena vlasničke i upravljačke strukture Društva od strane vjerovnika (preuzimanje kontrole nad Društvom od strane vjerovnika);
- Konverzija je predviđena za sve grupe vjerovnika uz diferenciran omjer konverzije duga u kapital predviđen prema pojedinim grupama vjerovnika.

Konverzija u hibridni instrument (MCL):

- Kreiranje hibridnog instrumenta s pravom konverzije u temeljni kapital koji je podređen ostalim tražbinama vjerovnika;
- Obveza konverzije hibridnog instrumenta u redovne dionice Društva po paritetu konverzije 10 kuna po dionici. Društvo ima pravo isplate MCL-a u novcu.

Reprogram duga na dulji rok uz smanjenje troška financiranja

- Reprogram duga po preuzetim kreditnim obvezama na dulji vremenski period uz smanjenje troška financiranja;
- Reprogram postojećeg duga prema dobavljačima;
- Vjerovnici zadržavaju postojeće kolaterale;
- Vjerovnici zadržavaju postojeće valutne klauzule;
- Detaljan pregled mjera financijskog restrukturiranja se nalazi na stranicama 17 – 21.

Operativno / Korporativno restrukturiranje / Prijedlog strateškog partnerstva

- Društvo/Dužnik predlaže da najveći vjerovnici Društva, Zagrebačka banka d.d. ("ZABA") i Hrvatski Telekom d.d. ("HT") osiguraju strateško partnerstvo HT-a i Društva u kojem bi HT preuzeo upravljanje Društvom čime bi se osiguralo ostvarenje ciljeva restrukturiranja.
- Trenutno napuštanje svih djelatnosti Društva koja kratkoročno ne mogu ostvariti pozitivnu EBITDA kontribuciju.
- Mjere operativnog restrukturiranja su podijeljene u dvije osnovne skupine:
 - Mjere operativnog restrukturiranja poslovnih procesa direktno vezanih za pružanje telekomunikacijskih usluga;
 - Mjere operativnog restrukturiranja poslovnih procesa podrške prodaji, korisnicima te režijskih troškova.
- Detaljan pregled mjera operativnog restrukturiranja se nalazi na stranicama 10 – 13.

4. Opis mjera operativnog restrukturiranja

Strateško partnerstvo OT-Optima telekom d.d. – Hrvatski Telekom d.d.

- U uvjetima nelikvidnosti i insolventnosti, u postupku predstečajne nagodbe, Društvo je razmatralo mogućnost uspostave strateškog partnerstva, na ograničeni vremenski rok, a minimalno pet godina, kako bi se mogla financijski i operativno restrukturirati te trajno osposobiti za podmirenje obveza, obnovu svoje financijske stabilnosti i osiguranje kontinuiteta poslovanja u interesu svih vjerovnika i radnika Društva te svih zainteresiranih strana (korisnika usluga, dioničara itd.).
- Društvo je među značajnijim vjerovnicima identificirala HT jedinim razborito relevantnim potencijalnim strateškim partnerom u postojećim okolnostima. S obzirom na HT-ovu tehnološko-poslovnu osnovu, ekspertizu i iskustvo u telekomunikacijskom poslovanju, Društvo očekuje da bi strateško partnerstvo moglo omogućiti značajne koristi sinergija koje se postižu u takvom odnosu. Takvo strateško partnerstvo moglo bi omogućiti Društvu postizanje značajnih sinergija u području troškova te generiranje potrebnih iznosa gotovine što bi omogućilo otplatu dugova, održavanje i razvoj Društva na tržištu integriranih telekomunikacijskih usluga na području Republike Hrvatske.
- S obzirom na udjel koji HT može steći konverzijom svojih tražbina u temeljni kapital Društva, Društvo predlaže zasnivanje strateškog partnerstva koje implicira očekivanje da će ZABA (kao najveći vjerovnik i prema prijedlogu budući najveći pojedinačni dioničar) prihvatiti prepuštanje HT-u svojih budućih upravljačkih prava. Time bi HT stekao prevladavajući utjecaj i kontrolu u Društvu.
- Društvo navedeno smatra jedinom razborito provedivom solucijom u postojećim okolnostima, budući da:
 - a) Ako se ne ostvari strateško partnerstvo, velika je vjerojatnost da će nad Društvom u najskorijoj budućnosti biti otvoren stečajni postupak;
 - b) Nema drugog raspoloživog strateškog partnerstva za Društvo koje bi omogućilo brzo i uspješno rješenje za održanje Društva i njeno restrukturiranje;
 - c) U okviru strateškog partnerstva, postojeći resursi Društva mogu se zadržati i iskoristiti na najbolji način.
- S obzirom na položaj ZABA-e i HT-a kao najvećih vjerovnika Društva, Društvo čvrsto vjeruje da će ZABA, HT, kao i svi ostali vjerovnici Društva, podržati ovaj prijedlog strateškog partnerstva, kao jedini pouzdan okvir za uspješan oporavak i restrukturiranje Društva.
- Pretpostavka predloženog plana restrukturiranja je zasnivanje i postojanje ugovornog odnosa između ZABA-e i HT-a, koji će omogućiti strateško partnerstvo Društva i HT-a, a što je podložno ishodu odobrenja AZTN-a.

4. Opis mjera operativnog restrukturiranja (nastavak)

Pregled pretpostavki mjera operativnog restrukturiranja direktnih troškova

Efekti strateškog partnerstva Društva i HT-a:

- U slučaju realiziranja strateškog partnerstva, očekuju se značajne sinergije poslovanja Društva s HT-om u skladu s regulatornim okvirom i pravilima tržišnog natjecanja.

Prodaja (procijenjeni pozitivan utjecaj od oko 3 milijuna kuna):

- Cjenovno repozicioniranje osnovnih paketa usluga;
- Revizija pogodnosti za korisnike (uvođenje mjera nadzora dodjele i kontrole);
- Rast broja korisnika i provođenje *up sell* i *cross sell* aktivnosti;
- Povećanje efikasnosti svih djelatnika i partnera koji su u izravnom kontaktu s korisnicima;
- Dodatna edukacija prodaje;
- Kontinuirana provedba analize profitabilnosti, fokus na profitabilnije usluge.

Tehnologija (procijenjeni pozitivan efekt od oko 2 milijuna kuna):

- Analiza i smanjenje troškova najma vodova;
- Analiza i smanjenje troškova internet kapaciteta;
- Razvoj novih usluga u skladu sa CAPEX ograničenjima.

Ostalo (procijenjeni pozitivan efekt od oko 2 milijuna kuna):

- Podizanje razine efikasnosti terenskih djelatnika (vlastite radne snage), reorganizacijom internih procesa;
- Uvođenje dodatnih mjera za optimizacijom rada vanjskih partnera;
- Implementacija mogućnosti plaćanja računa on-line s ciljem ukupnog smanjenja troškova fakturiranja i dostave računa.

4. Opis mjera operativnog restrukturiranja (nastavak)

Pregled pretpostavki mjera operativnog restrukturiranja indirektnih troškova

Troškovi osoblja i vezani troškovi (procijenjeni pozitivan utjecaj od oko 1,2 milijuna kuna):

- Troškovi osoblja u projiciranom periodu čine oko 8% ukupnih prihoda, odnosno približno 35% indirektnih troškova;
- Kontinuitet i kvalitetu u poslovanju planira se ostvariti optimizacijom radne snage;
- Planira se provedba mjera koje za cilj imaju osigurati uvjete za fleksibilniji angažman radne snage unutar istog mjeseca ovisno o potrebama poslovanja;
- Daljnje uvođenje mjera i nadzora optimizacije voznog parka.

Troškovi prodaje, marketinga i ostalih troškova (procijenjeni pozitivan utjecaj od oko 6,9 milijun kuna):

- Smanjenje troškova akvizicije novih korisnika;
- Analiza troškova osiguranja imovine sa ciljem dodatnog snižavanja premija;
- Smanjenje troškova marketinga i reprezentacije;
- Angažmanom internih IT resursa stvaraju se uvjete za podizanje razine efikasnosti svih djelatnika, automaziacija i poluatomatizacija procesa u skladu s dosadašnjom praksom;
- Smanjenje svih rizika u poslovanju uvođenjem obveza iz ISO27001 i ISO22301.

5. Plan poslovanja za razdoblje od 2013. do 2017. godine - prihodi

Projekcije prihoda									
u milijunima kuna	Ostvareno					Projekcije			
	2011	2012	1Q 2013	3Q 2013	FY2013	2014	2015	2016	2017
Rezidencijalni korisnici	269,0	302,8	70,0	220,8	290,8	322,4	349,4	374,2	402,1
Poslovni korisnici	81,5	85,8	21,0	64,1	85,1	86,7	89,8	93,7	98,5
Veleprodaja	96,9	140,6	38,6	72,2	110,8	88,6	81,8	86,6	90,0
Interkonekcija	16,0	15,4	3,0	9,2	12,2	12,7	12,0	11,2	10,3
Ostalo	19,7	18,5	2,9	9,0	11,9	11,7	11,3	11,1	11,0
Ukupno prihodi	483,1	563,1	135,5	375,3	510,9	522,1	544,3	576,9	611,9

Pregled

- Poslovni plan podrazumijeva povećanje prihoda za oko 50 milijuna kuna na oko 611 milijuna kuna u 2017. godini uz značajan rast prihoda od rezidencijalnih korisnika koji kompenziraju smanjenje prihoda od veleprodaje.
- Projicirano smanjenje ukupnih prihoda od oko 52 milijuna kuna u 2013. godini (u odnosu na 2012. godinu) je u najvećoj mjeri posljedica smanjenja prihoda od veleprodaje (direktna posljedica ulaska Republike Hrvatske u EU što se u projekcijama reflektira na smanjenje cijene pružanja *roaming* usluga). Smanjenje prihoda od veleprodaje uz paralelno smanjenje direktnih troškova veleprodaje ne bi trebalo rezultirati značajnijom promjenom EBITDA kontribucije Društva.
- Ostvarenje rasta prihoda od rezidencijalnih korisnika primarno ovisi o povećanju broja korisnika u 2013. i 2014. godini (stagnacija prihoda u 2013. godini je posljedica anticipiranog pada prihoda od CPS-a) te djelomično i povećanju ARPU-a (IPTV, BSA).

5. Plan poslovanja za razdoblje od 2013. do 2017. godine – troškovi

Projekcije troškova									
u milijunima kuna	Ostvareno		Projekcije						
	2011	2012	1Q 2013	3Q 2013	FY2013	2014	2015	2016	2017
Direktni									
Varijabilni									
IC trošak	(144,6)	(177,0)	(35,1)	(82,6)	(117,8)	(97,2)	(89,8)	(95,2)	(98,8)
Direktn trošak	(103,3)	(146,8)	(36,0)	(110,4)	(146,4)	(156,4)	(166,2)	(177,2)	(188,9)
	(247,9)	(323,8)	(71,1)	(193,1)	(264,2)	(253,7)	(256,0)	(272,3)	(287,7)
Fiksni									
Interkonekcija	(29,5)	(27,4)	(6,8)	(19,7)	(26,5)	(26,1)	(24,5)	(24,2)	(24,1)
Mreža i održavanje	(24,1)	(27,8)	(5,4)	(19,7)	(25,1)	(23,9)	(25,2)	(26,3)	(27,0)
	(53,6)	(55,2)	(12,2)	(39,3)	(51,6)	(50,1)	(49,6)	(50,5)	(51,2)
Ukupno direktni trošak	(301,4)	(379,0)	(83,4)	(232,4)	(315,8)	(303,7)	(305,6)	(322,8)	(338,9)
Indirektni trošak									
Trošak osoblja	(38,4)	(38,4)	(9,9)	(29,5)	(39,4)	(41,6)	(43,6)	(44,7)	(46,7)
Trošak prodaje	(28,8)	(31,6)	(6,5)	(17,1)	(23,6)	(25,3)	(28,8)	(28,2)	(27,5)
Trošak marketinga	(7,4)	(6,7)	(0,5)	(3,0)	(3,5)	(7,1)	(11,3)	(12,0)	(12,6)
Ostali trošak	(38,2)	(33,9)	(9,6)	(18,5)	(28,2)	(28,5)	(32,4)	(35,5)	(37,7)
Ukupno indirektni trošak	(112,8)	(110,7)	(26,5)	(68,2)	(94,8)	(102,5)	(116,2)	(120,4)	(124,6)
Ukupno troškovi	(414,2)	(489,7)	(109,9)	(300,6)	(410,5)	(406,2)	(421,8)	(443,2)	(463,5)

Pregled

- Projekcije troškova reflektiraju očekivani pad troškova veleprodajnih aktivnosti (djelomično i uslijed pristupa Hrvatske EU), povećanje troškova vezanih za pružanje usluga s većim ARPU-om (IPTV, BSA) te implementaciju mjera restrukturiranja.

Direktni troškovi

- U slučaju realizacije strateškog partnerstva s HT-om, očekuje se smanjenje direktnih troškova uslijed sinergijskih učinaka uključenja Društva u globalnu DT grupu kojoj HT pripada.

Indirektni troškovi

- Projiciran je porast broja zaposlenika uslijed veće baze korisnika te posljedično povećanja troška za oko 10 milijuna kuna u 2017. godini u odnosu na 2012. godinu (oko 8% ukupnih projiciranih prihoda).
- Projekcije podrazumijevaju porast troškova marketinga u cilju ostvarenja planiranog povećanja broja korisnika.

5. Plan poslovanja za razdoblje od 2013. do 2017. godine – projekcije kapitalnih ulaganja

Projicirani CAPEX									
u milijunima kuna	Ostvareno			Projekcije					
	2011	2012	Q 2013	3Q 2013	2013	2014	2015	2016	2017
CAPEX	(34,4)	(49,2)	(1,5)	(43,5)	(45,0)	(40,0)	(40,0)	(52,0)	(44,0)
CAPEX kao % prihoda	7,1%	8,7%	1,1%	11,6%	8,8%	7,7%	7,3%	9,0%	7,2%

Pregled

- Kapitalna ulaganja u 2012. godini iznosila su oko 49 milijuna kuna, od čega je oko 40 milijuna uloženo u razvoj pristupne mreže te opremu za pružanje usluga rezidencijalnim i poslovnim korisnicima. U jezgru mreže uloženo je oko 4,3 milijuna kuna što je pretežno iskorišteno za proširenje na 10G tehnologiju te na proširenje kapaciteta pretplatničke centrale.
- Projekcije podrazumijevaju kapitalne investicije od oko 220 milijuna kuna u periodu do 2017. godine.
- Planirane investicije usklađene su s projiciranim rastom korisničke baze. Navedene investicije se koriste na način da mrežna okosnica osigura kvalitetno pružanje usluga te zadovolji očekivane potrebe za sve većom propusnošću podatkovnih usluga (prvenstveno pristup Internetu te raznim oblicima video usluga). Slijedom rečenog, glavnina ulaganja je planirana u području MetroEthernet i MPLS mrežnih elemenata na kojima se ujedno baziraju napredne usluge poslovnom segmentu korisnika.

5. Plan poslovanja za razdoblje od 2013. do 2017. godine – projicirani rezultat poslovanja

Pregled projiciranih rezultata poslovanja

u milijunima kuna	Ostvareno		Projekcije						
	2011	2012	1Q 2013	3Q 2013	FY2013	2014	2015	2016	2017
Prihodi	483,1	563,1	135,5	375,3	510,9	522,1	544,3	576,9	611,9
Direktni troškovi	(301,4)	(379,0)	(83,4)	(232,4)	(315,8)	(303,7)	(305,6)	(322,8)	(338,9)
Bruto marža	181,7	184,1	52,2	142,9	195,1	218,4	238,7	254,0	273,0
Bruto marža %	37,6%	32,7%	38,5%	38,1%	38,2%	41,8%	43,8%	44,0%	44,6%
Indirektni troškovi	(112,8)	(110,7)	(26,5)	(68,2)	(94,8)	(102,5)	(116,2)	(120,4)	(124,6)
EBITDA	68,9	73,4	25,6	74,7	100,3	115,8	122,5	133,6	148,4
EBITDA marža	14,3%	13,0%	18,9%	19,9%	19,6%	22,2%	22,5%	23,2%	24,3%
Jednokratne usklade	-	(40,6)	-	-	-	-	-	-	-
Amortizacija	(54,9)	(54,6)	(13,2)	(39,2)	(52,4)	(53,1)	(51,2)	(49,6)	(50,0)
EBIT	14,0	(21,8)	12,4	35,5	47,9	62,8	71,3	84,0	98,5
Neto financijski rezultat	(83,5)	(74,5)	(23,9)	(10,7)	(34,6)	(17,8)	(17,1)	(16,5)	(13,9)
Rezultat prije poreza	(69,5)	(96,3)	(11,4)	24,7	13,3	45,0	54,2	67,5	84,6
Porezi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Neto rezultat	(69,5)	(96,3)	(11,4)	24,7	13,3	45,0	54,2	67,5	84,6

Projicirano poboljšanje Bruto marže i EBITDA marže ovisi o:

- *Uspješnom okončanju procesa predstečajne nagodbe;*
- *Uspješnom provođenju plana operativnog i financijskog restrukturiranja;*
- *Osiguranju novčanih sredstava potrebnih za kapitalne investicije;*
- *Implementaciji predviđenih regulatornih mjera;*

Pregled

- Društvo u projekcijama predviđa povećanje prihoda oko 50 milijuna kuna na 612 milijuna kuna u 2017. godini te EBITDA maržu od oko 24%. Navedeno ukazuje na relativno brži rast EBITDA marže u odnosu na porast prihoda temeljen na povećanju baze korisnika priključenih na vlastitu infrastrukturu.
- Projicirano poboljšanje Bruto i EBITDA marže je vezano uz ostvarenje sinergijskih učinaka.
- Uvažavajući činjenicu kako Društvo djeluje na reguliranom tržištu, određene bitne pretpostavke plana pod izravnim su utjecajem važećeg regulatornog okvira telekomunikacijskog tržišta u Republici Hrvatskoj. Slijedom rečenog, projekcije rezultata i aktivnosti koje Društvo planira poduzeti u cilju poboljšanja svoje tržišne pozicije temelje se na najboljim trenutnim saznanjima i anticipiranim promjenama regulatornog okvira.
- Pod pretpostavkom uspješne provedbe predstečajne nagodbe, ostvarenja plana operativnog i financijskog restrukturiranja te predviđenih regulatornih promjena, Društvo projicira smanjenje direktnih troškova poslovanja s razine od oko 67% ukupnih prihoda ostvarenih u 2012. na oko 55% ukupnih prihoda u 2017. godini.
- Uz stabilan iznos godišnje amortizacije u projiciranom petogodišnjem razdoblju te uz značajno smanjenje troška kamate na restrukturirani dug, Društvo ostvaruje neto dobit iz poslovanja (ne uključujući potencijalne troškove jednokratnih stavki otpisa potraživanja ili eventualne dodatne troškove financiranja).
- Prezentirane projekcije podrazumijevaju kako će se refinancirani dug prema vjerovnicima početi otplaćivati od 30. lipnja 2013. godine (nakon provedbe predstečajne nagodbe) uslijed čega je iznos financijskih izdataka u 2013. relativno manji u odnosu na ostale projicirane periode.
- Na dan 31. prosinca 2012. godine Društvo ima oko 391,8 milijuna kuna porezno priznatih gubitaka uslijed čega Društvo u prezentiranom periodu neće iskoristiti cjelokupan porezni gubitak, odnosno neće imati obvezu plaćanja poreza na dobit.

6. Planirana bilanca na dan 31. prosinca 2017.

Ilustrativna projekcija financijske pozicije								
	Ostvareno			Projekcije				31. pro 2017
	31. pro 2011	31. pro 2012	31. ožu 2013	31. pro 2013	31. pro 2014	31. pro 2015	31. pro 2016	
u milijunima kuna								
Dugotrajna imovina	452,2	410,9	397,9	402,2	389,2	378,0	380,4	374,4
Obrtni kapital								
Potraživanja od kupaca i zalihe	86,3	83,3	82,4	89,3	91,4	93,6	96,1	99,5
Obveze prema dobavljačima	(122,8)	(218,6)	(211,7)	(83,2)	(81,2)	(82,1)	(82,6)	(82,5)
	(36,5)	(135,4)	(129,3)	6,0	10,1	11,6	13,6	16,9
Dug								
Obveznica i Financijske institucije								
Dug za obveznicu	(270,9)	(270,9)	(270,9)	(75,0)	(75,0)	(75,0)	(61,5)	(47,3)
Dug prema financijskim institucijama	(659,1)	(600,1)	(604,4)	(248,3)	(247,5)	(246,8)	(220,1)	(192,3)
	(930,0)	(871,0)	(875,3)	(323,3)	(322,5)	(321,8)	(281,6)	(239,6)
Dobavljači i Država								
Dug prema dobavljačima	-	-	-	(67,3)	(40,4)	(13,5)	-	(0,0)
Država i državna poduzeća	-	-	-	(9,4)	(5,7)	(1,9)	-	0,0
Dug po garancijama i jamstvima	-	-	-	[]	[]	[]	[]	[]
	-	-	-	(76,7)	(46,0)	(15,3)	-	(0,0)
Ukupno dug	(930,0)	(871,0)	(875,3)	(400,0)	(368,6)	(337,1)	(281,6)	(239,6)
Novac	2,0	2,3	1,9	60,0	75,2	99,7	99,7	134,6
Neto dug	(928,0)	(868,6)	(873,4)	(340,1)	(293,4)	(237,5)	(182,0)	(105,0)
Hibridni instrument (MCL)								
Inicijalni iznos MCL	n/p	n/p	n/p	(110,0)	(110,0)	(110,0)	(110,0)	(110,0)
Konvertirano u kapital	n/p	n/p	n/p	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0
Otplaćen iznos	n/p	n/p	n/p	6,8	14,2	22,1	29,7	40,0
Ukupno MCL	n/p	n/p	n/p	(33,2)	(25,8)	(17,9)	(10,3)	(0,0)
Vremenska razgraničenja neto	46,1	30,5	30,8	30,8	30,8	30,8	30,8	30,8
Neto imovina	(466,2)	(562,6)	(574,0)	65,8	110,8	165,0	232,4	317,1
Upisani kapital	28,2	28,2	28,2	643,1	643,1	643,1	643,1	643,1
Rezerve	194,4	194,4	194,4	194,4	194,4	194,4	194,4	194,4
Kumulirani (gubitak) / dobit	(688,8)	(785,1)	(796,5)	(771,8)	(726,7)	(672,6)	(605,0)	(520,5)

Indikativne projekcije restrukturirane bilance na kraju perioda

- Temeljem projekcija poslovnog plana i novčanog toka u petogodišnjem razdoblju te na temelju prijedloga restrukturiranja duga, prikazane su sažete stavke projekcije restrukturirane bilance Društva.
- Navedene projekcije na temelju plana financijskog restrukturiranja te plana namire vjerovnika, koji je prikazan u nastavku, pretpostavljaju:
 - Konverzija dospjele kamate, zatezne kamate, kupona obveznice za 2012. te obračunatog kupona za 2013. godinu zaključno s 11. travnja 2013. godine u iznosu od oko 89 milijuna kuna;
 - Konverziju 456 milijuna duga u kapital;
 - Inicijalna konverzija u hibridni instrument u iznosu od 110 milijuna kuna te zamjena prema predloženom planu u kapital;
 - Otplatu restrukturiranog duga prema vjerovnicima sukladno namiri prikazanoj u nastavku;
 - Održavanje pozitivnog obrtnog kapitala u promatranom periodu.

7. Prijedlog predstečajne nagodbe – pregled strukture duga

Pregled strukture duga			
		Dug na Kamata	
		11. tra	11. tra
u milijunima kuna		2013.	2013.
1	Država i državna poduzeća	25,9	3,3
2	Obveznica	296,2	46,2
3	Vjerovnici sa zalogom na opremi	586,0	52,7
4	Vjerovnici sa zalogom na nekretninama	7,8	0,0
5	Zajmovi bez osiguranja	0,3	-
6	Leasing vozila	0,1	-
7	Leasing opreme	1,6	-
8	Leasing nekretnine	3,7	-
9	Ostali dobavljači	167,3	5,8
Bilanca		1.088,9	108,0
10	Jamstva i sudužništva	[596,6]	

Društvo uredno isplaćuje plaće te pripadajuće poreze i doprinose zaposlenicima u skladu s zakonskim rokovima. Obveze prema zaposlenicima su na razini jedne mjesečne plaće za prethodni period. Slijedom rečenog, Društvo nema dospjelih obveza prema zaposlenicima uslijed čega Zaposlenici nisu iskazani kao zasebna kategorija vjerovnika. Na dan 11. travnja 2013. godine, u svakom slučaju, Društvo će u potpunosti isplatiti obveze prema zaposlenicima.

- Ukupni dug Društva iznosi oko 1,1 milijardu kuna (od čega su oko 108 milijuna kuna kamate), dok vanbilančne obveze za garancije i jamstva iznose oko 597 milijuna kuna, što sve zajedno čini 1,7 milijardi kuna utvrđenih tražbina vjerovnika na dan 11. travnja 2013. godine.
- Za potrebe predstečajne nagodbe, vjerovnici su podjeljeni u sljedeće skupine:
 1. Tražbine **Republike Hrvatske** i tijela javne uprave po osnovi zakonom propisanih davanja ("Država i državna poduzeća");
 2. Tražbine po osnovi **korporativnih obveznica** koje je izdao Dužnik ("Obveznica");
 3. Tražbine iz **kreditnih poslova koje su osigurane založnim pravom na pokretninama i pravima** ("Vjerovnici sa zalogom na opremi");
 4. Tražbine iz **kreditnih poslova koje su osigurane založnim pravom na nekretninama** ("Vjerovnici sa zalogom na nekretninama");
 5. Tražbine po osnovi **ugovora o zajmu koje nisu osigurane** ("Zajmovi bez osiguranja");
 6. Tražbine vjerovnika **po osnovi ugovora o leasingu kod kojih su objekt leasinga vozila u posjedu Društva** ("Leasing vozila");
 7. Tražbine vjerovnika **s pridržajem prava vlasništva nad opremom u posjedu Društva** ("Leasing opreme");
 8. Tražbine vjerovnika **po osnovi ugovora o leasingu kod kojih su objekt leasinga nekretnine u posjedu Društva** ("Leasing nekretnine");
 9. Tražbine po osnovi ugovora za **kupnju robe ili usluga koje nisu osigurane** ("Ostali dobavljači");
 10. Tražbine po osnovi **jamstava i sudužništva za obveze Dužnika prema trećom osobama** ("Jamstva i sudužništva").

7. Prijedlog predstečajne nagodbe – uvjeti za grupe vjerovnika

Tražbine Republike Hrvatske i tijela javne uprave po osnovi zakonom propisanih davanja (“Država i državna poduzeća”)

- Ukupan iznos duga prema RH i tijelima javne uprave na dan 11. travnja 2013. godine iznosi oko 25,9 milijun kuna. Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
 - Konverzija 100% iznosa kamate u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
 - Konverzija 50% glavnice u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
 - Otplata preostalih 50% glavnice kroz 3 godine (6 polugodišnjih rata) bez kamate.

Tražbine po osnovi korporativnih obveznica koje je izdao Dužnik (“Obveznica”)

- Ukupan iznos duga prema izdanoj obveznici na dan 11. travnja 2013. godine iznosi oko 296 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
 - Konverzija 100% iznosa kupona obveznice (uz pripadajuću zateznu kamatu za neisplaćeni kupon 2012. godine i pripadajući obračunati kupon za 2013. godinu zaključno s 11. travnja 2013. godine) u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
 - Preostali kupon, nakon 11. travnja 2013. do 01. veljače 2014. godine se otpisuje.
 - Konverzija 70% glavnice obveznice u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
 - Otplata preostalih 30% glavnice refinancirane restrukturiranjem postojeće obveznice prema sljedećim uvjetima:
 - *Dospijeće: 8 godina;*
 - *Poček (grace period): 3 godine (za vrijeme trajanja grace perioda se obračunava i naplaćuje kamata);*
 - *Godišnji kupon: 5,25%;*
 - *Otplata kupona te glavnice nakon grace perioda u polugodišnjim anuitetima.*

7. Prijedlog predstečajne nagodbe – uvjeti za grupe vjerovnika (nastavak)

Tražbine iz kreditnih poslova koje su osigurane založnim pravom na pokretninama i pravima ("Vjerovnici sa zalogom na opremi")

- Ukupan iznos duga prema vjerovnicima sa zalogom na opremi na dan 11. travnja 2013. godine iznosi oko 586 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
 - Konverzija 100% iznosa kamate i naknade u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
 - Konverzija 35% glavnice u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
 - Otplata preostale glavnice, nakon umanjenja za iznos MCL-a, prema sljedećim uvjetima:
 - *Dospijeće: 11 godina;*
 - *Poček (grace period): 3 godine (za vrijeme trajanja grace perioda se obračunava i naplaćuje kamata);*
 - *Godišnja kamatna stopa: 4,5%;*
 - *Otplata kamate te glavnice nakon grace perioda u kvartalnim anuitetima.*
- Dodatna konverzija duga (povrh inicijalnih 35%) u hibridni instrument (Mandatory Convertible Loan "MCL") u fiksnom iznosu od 110 milijuna kuna. Hibridni instrument je podređen svim ostalim tražbinama vjerovnika i od strane Društva ne postoji obveza, već samo ovlaštenje podmirenja MCL-a u novcu.
- Uvjeti MCL-a su:
 - Dospijeće: 5 godina;
 - Kamatna stopa: 8%.
- MCL se može namiriti na sljedeće načine:
 1. Konverzijom u temeljni kapital Društva (djelomično ili u cijelosti, jednokratno ili u više navrata) po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
 2. Društvo ima ovlaštenje podmiriti MCL u novcu:
 - *godišnji anuitet MCL-a dospijeva 31. prosinca za tekuću poslovnu godinu;*
 - *anuitet MCL-a je plativ do iznosa raspoloživog novčanog toka za prethodnu godinu na način da je novčani tok raspoloživ za MCL temeljen na operativnom novčanom toku umanjenom za obveze po senior dugu odnosno njegova otpлата ovisi o raspoloživosti novčanog toka nakon isplate senior duga, dospjelih obveza prema dobavljača, Poreznoj upravi itd. odnosno planiranih kapitalnih ulaganja temeljem poslovnog plana;*
 - *Raspoloživost novčanog toka se temelji na obračunu koje priprema Društvo na temelju revidiranih financijskih izvještaja za prethodnu poslovnu g. dinu, a najkasnije do 01. ožujka;*

7. Prijedlog predstečajne nagodbe – uvjeti za grupe vjerovnika (nastavak)

Tražbine iz kreditnih poslova koje su osigurane založnim pravom na nekretninama (“Vjerovnici sa zalogom na nekretninama”)

- Ukupan iznos duga prema vjerovnicima sa zalogom na nekretninama na dan 11. travnja 2013. godine iznosi oko 7,8 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
 - Konverzija 100% iznosa kamate u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
 - Konverzija 20% glavnice u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
 - Otplata preostalih 80% glavnice prema sljedećim uvjetima:
 - *Dospijeće: 11 godina;*
 - *Poček (grace period): 3 godine (za vrijeme trajanja grace perioda se obračunava i naplaćuje kamata);*
 - *Godišnja kamatna stopa: 4,5%.*
 - *Otplata kamate te glavnice nakon grace perioda u kvartalnim anuitetima.*

Tražbine po osnovi ugovora o zajmu koje nisu osigurane (“Zajmovi bez osiguranja”)

- Ukupan iznos duga po osnovi zajmova koji nisu osigurani na dan 11. travnja 2013. godine iznosi oko 0,3 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
- Konverzija 100% iznosa kamate u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
- Konverzija 50% glavnice u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
- Otplata preostalih 50% glavnice kroz 3 godine (6 polugodišnjih otplata) bez kamate.

Tražbine vjerovnika po osnovi ugovora o leasingu kod kojih su objekt leasinga vozila u posjedu Društva (“Leasing vozila”)

- Ukupan iznos duga prema vjerovnicima leasing vozila na dan 11. travnja 2013. godine iznosi oko 0,1 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
 - Otplata duga prema sljedećim uvjetima:
 - *Dospijeće: 2 godine;*
 - *Godišnja kamatna stopa: 4,5%;*
 - *Otplata kamate i glavnice u mjesečnim anuitetima.*

7. Prijedlog predstečajne nagodbe – uvjeti za grupe vjerovnika (nastavak)

Tražbine vjerovnika s pridržajem prava vlasništva nad opremom u posjedu Društva ("Leasing opreme")

- Ukupan iznos duga prema vjerovnicima leasing opreme na dan 11. travnja 2013. godine iznosi oko 1,6 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
 - Otplata duga prema sljedećim uvjetima:
 - *Dospijeće: 4 godina;*
 - *Poček (grace period): 1 godina (za vrijeme trajanja grace perioda se obračunava i naplaćuje kamata);*
 - *Godišnja kamatna stopa: 4,5%;*
 - *Otplata kamate i glavnice u mjesečnim anuitetima.*

Tražbine vjerovnika po osnovi ugovora o leasingu kod kojih su objekt leasinga nekretnine u posjedu Društva ("Leasing nekretnine")

- Ukupan iznos duga prema vjerovnicima leasinga nekretnine na dan 11. travnja 2013. godine iznosi oko 3,7 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
 - Otplata duga prema sljedećim uvjetima:
 - *Dospijeće: 10 godina;*
 - *Poček (grace period): 1 godina (za vrijeme trajanja grace perioda se obračunava i naplaćuje kamata);*
 - *Godišnja kamatna stopa: 4,5%;*
 - *Otplata kamate i glavnice u mjesečnim anuitetima.*

7. Prijedlog predstečajne nagodbe – uvjeti za grupe vjerovnika (nastavak)

Tražbine po osnovi ugovora za kupnju robe ili usluga koje nisu osigurane (“Ostali dobavljači”)

- Ukupan iznos duga prema ostalim dobavljačima na dan 11. travnja 2013. godine iznosi oko 167,3 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
- Konverzija 100% iznosa kamate u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
- Konverzija 50% glavnice u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
- Otplata preostalih 50% glavnice kroz 3 godine (6 polugodišnjih otplata) bez kamate.

Tražbine po osnovi jamstava i sudužništva za obveze Dužnika prema trećom osobama (“Jamstva i sudužništva”).

- Ukupan iznos duga po osnovi sudužništva i garancija na dan 11. travnja 2013. godine iznosi oko 597 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
- Konverzija 100% iznosa kamate u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
- U slučaju protestiranja obveza za garancije otplata duga prema sljedećem prijedlogu:
 - Konverzija 50% glavnice u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
 - Otplata preostalih 50% glavnice prema sljedećim uvjetima:
 - *Dospijeće: 8 godina;*
 - *Poček (grace period): 1 godina (za vrijeme trajanja grace perioda se obračunava i naplaćuje kamata);*
 - *Godišnja kamatna stopa: 4,5%.*
 - *Otplata kamate te glavnice nakon grace perioda u kvartalnim anuitetima.*

Ostale odredbe

- Vjerovnici zadržavaju postojeće kolaterale osim ako je drugačije dogovoreno.
- Vjerovnici zadržavaju postojeće valutne klauzule.

7. Prijedlog predstečajne nagodbe – financijski učinci

Pregled efekata restrukturiranja															
u milijunima kuna	Dug na 11. tra 2013.	Otpis nakon 11.4.2013	Konverzija duga u kapital					MCL 100%	Dug nakon konverzije	Preostali iznos MCL	Konverzija u kapital			Nove izdane dionice	
			Kamata 100%	70%	50%	35%	20%				MCL	MCL	Kamata i dug		Ukupno konverzija
1	Država i državna poduzeća	25,9	-	(3,3)	-	(11,3)	-	-	11,3		-	14,6	14,6	1.463.918	
2	Obveznica	296,2	(18,5)	(27,7)	(175,0)	-	-	-	75,0		-	202,7	202,7	20.273.576	
3	Vjerovnici sa zalogom na opremi	586,0	-	(52,7)	-	-	(186,7)	-	236,7	40,0	70,0	239,3	309,3	30.934.513	
4	Vjerovnici sa zalogom na nekretninama	7,8	-	(0,0)	-	-	(1,5)	-	6,2		-	1,6	1,6	155.554	
5	Zajmovi bez osiguranja	0,3	-	-	-	(0,1)	-	-	0,1		-	0,1	0,1	12.623	
6	Leasing vozila	0,1	-	-	-	-	-	-	0,1		-	-	-	-	
7	Leasing opreme	1,6	-	-	-	-	-	-	1,6		-	-	-	-	
8	Leasing nekretnine	3,7	-	-	-	-	-	-	3,7		-	-	-	-	
9	Ostali dobavljači	167,3	-	(5,8)	-	(80,7)	-	-	80,7		-	86,5	86,5	8.650.631	
	Bilanca	1.088,9	(18,5)	(89,5)	(175,0)	(92,2)	(186,7)	(1,5)	(110,0)		40,0	544,9	614,9	61.490.815	
10	Jamstva i sudužništva	[596,6]	[]	[]	[]	[]	[]	[]	[596,6]		[]	[]	[]	[]	

Pregled

- Provedbom predloženog koncepta restrukturiranja, postojeći dug u iznosu od oko 1,1 milijarde kuna bi se smanjio na razinu od oko 415 milijuna kuna, od čega bi obveza prema obveznici i financijskim institucijama iznosila oko 324 milijuna kuna (385 milijuna kuna uključujući hibridni instrument nakon inicijalne konverzije).
- Prema predloženom planu financijskog restrukturiranja vjerovnici bi konvertirali u kapital sve dospjele i zatezne kamate prema Društvu koje na dan 11. travnja 2013. godine iznose oko 89 milijuna kuna (uključujući kupon obveznice).
- Ukupan iznos konverzije duga u kapital bi iznosio oko 545 milijuna kuna. Konverzija bi se provela izdavanjem novih dionica Društva po nominalnom iznosu od 10 kuna.
- Pored navedenog u temeljni kapital nakon provođenja PSN-a se konvertira oko 70 milijuna kuna MCL-a, dok se ostatak konvertira/otplaćuje kroz period od pet godina prema ranije iznesenim uvjetima.
- Preostali dug Društva nakon konverzije u iznosu od oko 416 milijuna kuna bi se reprogramirao prema grupama vjerovnika, a sukladno ranije prezentiranoj dinamici otplate.

7. Prijedlog predstečajne nagodbe – financijski učinci (nastavak)

Pregled dioničkog kapitala nakon provedbe PSN	
Cijena konverzije dionica u kunama	10,0
Postojeći broj dionica	2.820.070
Nove dionice	
Država i državna poduzeća	1.463.918
Obveznica	20.273.576
Vjerovnici sa zalogom na opremi	23.934.513
Vjerovnici sa zalogom na nekretninama	155.554
Zajmovi bez osiguranja	12.623
Leasing vozila	-
Leasing opreme	-
Leasing nekretnine	-
Ostali dobavljači	8.650.631
Inicijalna konverzija MCL	7.000.000
	61.490.815
Preostali iznos MCL-a	[]
Ukupno novi broj dionica	64.310.885

Ilustrativni pregled dioničkog kapitala nakon provedbe predloženog financijskog restrukturiranja.

- Konverzija duga u kapital bi se provela izdavanjem novih redovnih dionica Društva (ticker na Zagrebačkoj burzi OPTE-R-A, ISIN: HROPTERA0001) po nominalnom iznosu od 10 kuna (zamjenom 10 kuna tražbina za 1 dionicu).
- Konverzija hibridnog instrumenta izdavanjem novih redovnih dionica Društva (ticker na Zagrebačkoj burzi OPTE-R-A, ISIN: HROPTERA0001) po nominalnom iznosu od 10 kuna.
- Vlasnička struktura bi bila kako slijedi:

Ilustrativni pregled vlasnika dionica nakon PSN		
	Broj dionica	Udio %
ZABA	27.326.897	42,5%
MCL*	7.000.000	10,9%
THT	5.203.098	8,1%
ZABA (skrbnički)	2.683.563	4,2%
RBA	2.260.336	3,5%
Matija Martić	1.859.569	2,9%
Ostali	17.977.421	28,0%
Ukupno	64.310.885	100,0%

* Obvezu konverzije MCL u dionice Optime sudskom predstečajnom nagodbom bi preuzeli ZABA, izravno i HT, neizravno, u okviru njihovog predloženog sporazuma o zajedničkom djelovanju u stjecanju dionica Društva. Broj dionica koji će se steći konverzijom MCL-a je zasnovan na temelju pretpostavke da će Društvo novčano otplatiti dio koji nije konvertiran. Konačni broj dionica koji će se steći konverzijom MCL-a u dionice Društva ovisiti će o tome u kojoj će mjeri Društvo ostvariti svoje pravo otplate MCL-a u novcu.

- Navedena struktura dioničara uključuje stanje na dan 11. travnja 2013. godine bez izvanbilančanih stavki te je indikativna s obzirom da je dio vlasnika na skrbničkim računima.

7. Prijedlog predstečajne nagodbe – financijski učinci (nastavak)

Zajedničko djelovanje

- Zakon o preuzimanju dioničkih društava (ZPDD) i Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi propisuju da stjecatelji koji u postupku predstečajne nagodbe steknu dionice dužnika nisu obvezni objaviti ponudu za preuzimanje društva.
- S obzirom na činjenicu da ZPDD definira stjecanje dionica nastankom pravnog temelja stjecanju, neovisno o budućem faktičnom i pravnom prijenosu dionica, ističe se da će se za sva buduća stjecanja dionica Optime od strane vjerovnika Optime pretvaranjem njihovih tražbina u temeljni kapital Optime, u skladu s njenim planom financijskog i operativnog restrukturiranja, pravni temelj nalaziti u predloženoj predstečajnoj sudskoj nagodbi, neovisno o tome na temelju koje će se odluke glavne skupštine i/ili drugog njenog organa realno u budućnosti izdavati i upisivati odnosne dionice.
- Navedeno se odnosi jednako na svaku odluku glavne skupštine Optime o povećanju temeljnog kapitala, koja će biti donesena u skladu s obvezom Optime zasnovanom predstečajnom sudskom nagodbom, uključujući i odluke koje će Optima u skladu s nagodbeno preuzetom obvezom donijeti radi obvezne buduće konverzije MCL-a u njen temeljni kapital, od strane ZABE i/ili od strane HT-a, odnosno na odluke glavne skupštine o nagodbeno utvrđenoj izmjeni statuta Optime radi davanja ovlasti upravi u smislu odobrenog temeljnog kapitala i na same odnosne odluke uprave Optime.
- Opreza radi, sve odluke o povećanju temeljnog kapitala Optime, uključujući i odluku kojom će se uprava ovlastiti na izdavanje dionica u smislu odobrenog temeljnog kapitala, koje će biti donesene u ispunjenju njenih obveza iz predstečajne sudske nagodbe, sadržavat će odobrenje odnosnog stjecanja bez obveze objave javne ponude za preuzimanje Optime.
- Kako bi se omogućilo ostvarivanje strateškog partnerstva HT-a i Optime, a uzimajući u obzir postotak dionica koji će HT steći konverzijom svojih tražbina u temeljni kapital Optime, HT i ZABA (kao najveći vjerovnik Optime čiji će određeni dio tražbina biti konvertiran u temeljni kapital Optime), uspostavili bi odnos zajedničkog djelovanja u stjecanju dionica Optime na temelju predstečajne sudske nagodbe, u smislu ZPDD.
- S obzirom na navedeno, u odnosu na sva buduća stjecanja dionica Optime od strane ZABE i/ili HT-a na temelju predstečajne sudske nagodbe, to jest u odnosu na sva buduća povećanja temeljnog kapitala Optime, koja će slijediti u ispunjenju obveza preuzetih predstečajnom sudskom nagodbom, a jednako tako i u odnosu na buduće prijenose MCL-a sa ZABE na HT i u odnosu na buduće prijenose bilo kojeg broja dionica Optime između ZABE i HT-a, u okviru njihovog ukupnog broja stečenog njihovim zajedničkim djelovanjem na temelju predstečajne sudske nagodbe, po najboljem razumijevanju Optime neće postojati obveza objave javne ponude za preuzimanje Optime.

7. Prijedlog predstečajne nagodbe – financijski učinci (nastavak)

Ilustrativan pregled mogućnosti otplate duga nakon restrukturiranja								
u milijunima kuna	Ostvareno			Projekcije				
	2011	2012	1Q 2013	3Q 2013	2014	2015	2016	2017
Prihodi	483,1	563,1	135,5	375,3	522,1	544,3	576,9	611,9
EBITDA	68,9	73,4	25,6	74,7	115,8	122,5	133,6	148,4
EBITDA marža	14,3%	13,0%	18,9%	19,9%	22,2%	22,5%	23,2%	24,3%
Kapitalne investicije	(34,4)	(49,2)	(1,5)	(43,5)	(40,0)	(40,0)	(52,0)	(44,0)
Δ Obrtni kapital				(4,3)	(4,1)	(1,4)	(2,0)	(3,4)
SNT nakon kapitalnih investicija				26,9	71,8	81,1	79,6	101,1
Naplata potraživanja (stanje 11/04/2013)				53,5				
Stanje novčanih sredstava (11/04/2013)				1,1				
Raspoloživi novčani tok				81,4	71,8	81,1	79,6	101,1
Otplata refinanciranog duga (uključujući kamate)								
Otplata duga po obveznici				(2,0)	(3,9)	(3,9)	(17,4)	(17,4)
Otplata duga prema financijskim institucijama				(5,6)	(12,0)	(11,9)	(37,7)	(37,7)
Otplata duga prema dobavljačima				(13,5)	(26,9)	(26,9)	(13,5)	-
Država i državna poduzeća				(1,9)	(3,8)	(3,8)	(1,9)	-
Otplata duga po garancijama i jamstvima				[]	[]	[]	[]	[]
Neto novčani tok u periodu				58,5	25,2	34,5	9,1	45,9
Otplata MCL				(10,0)	(10,0)	(10,0)	(9,1)	(10,9)
Neto novčani tok nakon otplate MCL-a				48,4	15,2	24,5	-	35,0

Pregled

- Projekcije novčanih tokova uključuju predviđenu postupnu otplatu restrukturiranih obveza prema vjerovnicima, prema raspoloživom novčanom toku iz operativnog poslovanja, a prema prezentiranom prijedlogu nagodbe.
- Prezentirani indikativni novčani tok podrazumijeva kako će se refinancirani dug prema vjerovnicima početi otplaćivati u drugoj polovici 2013. godine (nakon provedbe predstečajne nagodbe).
- Projekcije podrazumijevaju podmirenje cjelokupnog refinanciranog duga prema dobavljačima zaključno s 2016. godinom.
- Projicirani novčani tok Društva indicira kako predviđeni anuitet MCL-a ne bi bio u cijelosti isplaćen u 2016. godini. Projekcije podrazumijevaju (i) kako vlasnik MCL-a neće iskoristiti pravo konverzije za navedenu godinu te će (ii) nepodmireni iznos biti plaćen prije dospjeća MCL-a, odnosno do 15. ožujka 2018. godine.
- Projekcije obrtnog kapitala pretpostavljaju podmirenje obveze prema dobavljačima i naplatu potraživanja od kupaca u skladu s Zakonom o financijskom poslovanju.

8. Izračun troškova restrukturiranja

- Ukupni troškovi restrukturiranja, uključujući usluge pravnih i poslovnih savjetnika te troškovi ovlaštenih revizora iznosi oko 4 milijuna kuna, ovisno o točnoj veličini resursa angažiranoj za vrijeme provođenja procesa restrukturiranja.
- Anticipirani troškovi restrukturiranja su predviđeni prezentiranim poslovnim planom za razdoblje od 2013. do 2017. godine.

9. Procjena namire vjerovnika u stečaju (indikativno)

Pregled strukture duga			Predstečajna nagodba		Stečaj					
Dug na u milijunima kuna 11/04/2013			Namire u predstečajnoj nagodbi (reprogram duga)	Dodatna namira kroz konverziju duga u kapital	Procijenjena namira u stečaju: izlučni i razlučni	Preostali iznos duga u stečaju nakon namire izl. i razl.	Udio preostalog duga u stečajnoj masi	Procjena dodatne naplate u stečajnoj masi	Procjena dodatne namire preostalog duga iz stečajne mase	Procijenjena ukupna namira u stečaju
1	Država i državna poduzeća	25,9	43,6%	0% - 56,4%	-	25,9	2,6%	2,6	10,2%	10,2%
2	Obveznica	296,2	25,3%	0% - 68,4%	-	296,2	29,7%	30,1	10,2%	10,2%
3	Vjerovnici sa zalogom na opremi	586,0	40,4%	0% - 52,8%	14,3%	502,3	50,4%	51,0	10,2%	24,4%
4	Vjerovnici sa zalogom na nekretninama	7,8	79,9%	0% - 20,1%	49,9%	3,9	0,4%	0,4	10,2%	60,0%
5	Zajmovi bez osiguranja	0,3	50,0%	0% - 50,0%	-	0,3	0,0%	0,0	10,2%	10,2%
6	Leasing vozila	0,1	100,0%	0% - -	202,6%	-	-	-	-	202,6%
7	Leasing opreme	1,6	100,0%	0% - -	30,0%	-	-	-	-	30,0%
8	Leasing nekretnine	3,7	100,0%	0% - -	71,1%	-	-	-	-	71,1%
9	Ostali dobavljači	167,3	48,3%	0% - 51,7%	-	167,3	16,8%	17,0	10,2%	10,2%
Bilanca		1.088,9	38,2%	0%- 45,0%	8,4%	995,8	100,0%	101,1	10,2%	18,6%
10	Jamstva i sudužništva	[596,6]	[]	[]	[]	[]	[]	[]	[]	[]

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), umanjena za procijenjene troškove stečaja (oko 5% do 10%).
- Namira vjerovnika u stečaju nije u potpunosti moguće procijeniti zbog neizvjesnosti postignutih cijena za imovinu Društva te zbog dodatnih iznosa na osnovu regresnih prava i dodatnih neproknjiženih obveza.
- Na temelju analize evidentno je da bi svi vjerovnici ostvarili značajno veći postotak namire na temelju prijedloga te provođenjem predstečajne nagodbe nego u slučaju stečaja.

10. Vrednovanje Društva (indikativno) prije i nakon smanjenja duga

Indikativno vrednovanje bez restrukturiranja

u milijunima kuna	2011A	2012A
Prihodi	483,1	563,1
EBITDA	68,9	73,4
EBITDA marža %	14,3%	13,0%

Indikativni dug (bez garancija)

Dug po izdanoj obveznici	(270,9)	
Dug prema financijskim institucijama	(572,9)	
Dug prema dobavljačima	(220,6)	
Ostale obveze	(23,5)	
Protestiranje duga po garancijama i jamstvima	[]	
Novac i ekvivalenti	2,3	
	(1.085,5)	

Restrukturiranje duga

Konverzija u kapital	614,9	
Konverzija MCL	[]	
Ukupno dug	(470,6)	

Indikativni pokazatelji

u milijunima kuna	2012A
Operativna vrijednost	
EBITDA x 5	367,0
EBITDA x 7	513,8

Indikativna vrijednost kapitala prije restrukturiranja duga

EBITDA x 5	(718,5)
EBITDA x 7	(571,7)

Indikativna vrijednost kapitala nakon restrukturiranja duga

EBITDA x 5	-	-
EBITDA x 7	-	-

Nakon restrukturiranja

2013P	2017P
510,9	611,9
100,3	148,4
19,6%	24,3%

(75,0)	(47,3)
(248,3)	(192,3)
(67,3)	(0,0)
(9,4)	0,0
[]	[]
60,0	134,6
(340,1)	(105,0)

[]	[]
(340,1)	(105,0)

2013P	2017P
501,7	742,1
702,4	1.039,0

n/p	n/p
n/p	n/p

161,6	637,1
362,3	934,0

Trenutna vrijednost (prije restrukturiranja)

- Vrijednost Društva te dioničke glavnice je aproksimirana na osnovu EBITDA multiplikatora koji je deriviran iz prosječnih i median multiplikatora koja ostvaruju usporediva društva koje su kotirana na tržištu kapitala (izvor: Bloomberg, Damodaran). Navedeno je standardna metoda procjene vrijednosti društava.
- Na temelju provedene analize vrijednost dioničkog kapitala Društva u trenutnim okolnostima je negativna. Navedeno proizlazi iz prezaduženosti Društva u odnosu na trenutnu razinu operativne profitabilnosti.
- Kao što je ilustrirano ranije u izvještaju, vrijednost dioničkog kapitala u slučaju stečaja je negativna.

Indikativna vrijednost nakon restrukturiranja

- U slučaju dogovora vjerovnika, finalizacije predstečajne nagodbe te provođenja mjera operativnog i financijskog restrukturiranja Društvo bi moglo stabilizirati financijsku poziciju, povećati profitabilnost te sukladno tome ostvariti povećanje vrijednosti.
- Sukladno navedenom na temelju projekcija EBITDA za 2017. godinu, vrijednost dioničkog kapitala (bez efekta diskontiranja) bi iznosila oko 934 milijuna kuna (uz pretpostavku EBITDA multiplikatora od 7x te EBITDA od 148 milijuna kuna).

11. Prilog Planu financijskog i operativnog restrukturiranja

- U prilogu ovog Plana dostavljen je indikativni nacrt teksta predstečajne nagodbe koji će se u konačnici definirati tijekom postupka, a nakon utvrđenja svih tražbina i prihvatanja plana.