

**Izvešće neovisnog revizora o planu  
financijskog i operativnog restrukturiranja  
društva Ingra d.d.**



## Izvješće neovisnog revizora

Obavili smo ispitivanje plana financijskog i operativnog restrukturiranja društva Ingra d.d., Zagreb za razdoblje 1. travnja 2013. godine do 31. prosinca 2018. godine s pratećim detaljnim obrazloženjem razloga za utvrđivanje svake pozicije plana priloženog u bilješkama uz plan financijskog i operativnog restrukturiranja u skladu s Međunarodnim standardom za izražavanje uvjerenja 3400 Ispitivanje prospektivnih financijskih informacija.

### **Odgovornost Uprave**

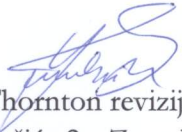
Uprava društva Ingra d.d. je odgovorna za izradu plana financijskog i operativnog restrukturiranja društva Ingra d.d. za razdoblje 1. travnja 2013. godine do 31. prosinca 2018. godine i za pretpostavke na kojima se on temelji navedene u pratećem detaljnom obrazloženju razloga za utvrđivanje svake pozicije plana u bilješkama uz plan financijskog i operativnog restrukturiranja u skladu s točkom 5. članak 43. Zakona o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi.

Plan financijskog i operativnog restrukturiranja društva Ingra d.d. za razdoblje od 1. travnja 2013. godine do 31. prosinca 2018. godine s pratećim detaljnim obrazloženjem razloga za utvrđivanje svake pozicije plana pripremljen je u svrhu dokazivanja primjerenosti primjene načela vremenske neograničenosti poslovanja definiranog Zakonom o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi. Budući da se Društvo nalazi tek na početku planiranog petogodišnjeg razdoblja poslovanja, plan financijskog i operativnog restrukturiranja društva Ingra d.d. za petogodišnje razdoblje je sastavljen na osnovi skupa pretpostavki, koje uključuju mjere iz članka 44. Zakona o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi i hipotetske pretpostavke o budućim događajima i djelovanju uprave ali za koje se nužno ne očekuje da će i nastati. Zbog toga, upozoravaju se čitatelji da plan financijskog i operativnog restrukturiranja društva Ingra d.d. za razdoblje od 1. travnja 2013. godine do 31. prosinca 2018. godine s pratećim detaljnim obrazloženjem razloga za utvrđivanje svake pozicije plana nije prikladan u druge svrhe osim prethodno navedene.

## Pozitivno mišljenje


Temeljeno na našem ispitivanju dokaza koji podupiru pretpostavke, potvrđujemo stanje nelikvidnosti i insolventnosti društva Ingra d.d. na dan sastavljanja financijskih izvještaja i ništa nije skrenulo našu pozornost što bi uzrokovalo da povjerujemo kako te pretpostavke ne osiguravaju razumnu osnovnu da će plan financijskog i operativnog restrukturiranja društva Ingra d.d. za razdoblje od 1. travnja 2013. godine do 31. prosinca 2018. godine omogućiti likvidnost i solventnost dužnika u razdoblju od 12 mjeseci od dana 31. ožujka 2013. godine. Nadalje, prema našem mišljenju plan financijskog i operativnog restrukturiranja društva Ingra d.d. za razdoblje od 1. travnja 2013. godine do 31. prosinca 2018. godine je ispravno pripremljen u skladu s člankom 43. Zakona o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi.

Čak ako i nastanu događaji predviđeni na osnovi hipotetskih pretpostavki, stvarni će rezultati i dalje, vjerojatno, biti drugačiji od prikazanih u planu financijskog i operativnog restrukturiranja društva Ingra d.d. za razdoblje od 1. travnja 2013. godine do 31. prosinca 2018. godine, s obzirom na to što drugi anticipirani događaji često ipak ne nastaju onako kako se očekivalo pa i odstupanje može biti značajno.

  
Grant Thornton revizija d.o.o.  
Ivana Lučića 2a, Zagreb

**GRANT THORNTON**  
revizija d.o.o.  
ZAGREB

Zagreb, 21. kolovoza 2013. godine

Ivica Smiljan   
Ovlašteni revizor, član Uprave

# INGRA d.d. - Predstečajna nagodba Plan financijskog i operativnog restrukturiranja

---



INGRA d.d.  
Alexandera von Humboldta 4b  
10000 Zagreb  
OIB: 14049708426

Zagreb, kolovoz 2013. godine

**Sadržaj:**

1.	Opis činjenica i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje uvjeta za otvaranje postupka predstečajne nagodbe	3
2.	Izračun manjka likvidnih sredstava	10
3.	Opis mjera financijskog restrukturiranja	12
4.	Opis mjera operativnog restrukturiranja	16
5.	Plan poslovanja za razdoblje od pet godina	17
6.	Planirana bilanca na zadnji dan petogodišnjeg razdoblja	22
7.	Usporedba namire vjerovnika u predstečajnoj nagodbi s namirom u slučaju stečaja	25
8.	Prijedlog vjerovnicima o načinu, rokovima i uvjetima namirenja tražbina	26
9.	Izračun troškova restrukturiranja	38

## 1. Opis činjenica i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje uvjeta za otvaranje postupka predstečajne nagodbe

---

- Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi (u nastavku „ZFPPN”), članak 18., stavak 1. navodi: „ukoliko poduzetim mjerama financijskog restrukturiranja izvan postupka predstečajne nagodbe dužnik ne može uspostaviti stanje likvidnosti, dužan je, u roku od 60 dana od nastanka nelikvidnosti, pokrenuti postupak predstečajne nagodbe“.
- U istom Zakonu, čl. 15, nelikvidnim društvom smatra se ono kod kojeg je ispunjen sljedeći uvjet: “ako više od 60 dana kasni u ispunjenju jedne ili više novčanih obaveza, čiji iznos prelazi 20% iznosa svojih obaveza objavljenih u godišnjem izvješću za proteklu financijsku godinu.”
- Društvo INGRA d.d. ima blokiran račun od svibnja 2012. godine. Iznos blokade na dan 31. ožujka 2013. godine iznosi 179,8 milijuna kuna.
- Sveukupne obveze iskazane u revidiranoj bilanci na dan 31.03.2013. godine iznose 860,7 milijuna kuna.
- Ukupne dospjele obveze s kašnjenjem u ispunjenju više od 60 dana iznose 630 milijuna kuna.
- Društvo INGRA d.d. je nelikvidno po gore navedenim osnovama te ispunjava uvjete za pokretanje postupka predstečajne nagodbe (u daljnjem tekstu: PSN).

## 1. Opis činjenica i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje uvjeta za otvaranje postupka PSN-a Financijski položaj društva Ingra d.d. – poslovanje društva

RAČUN DOBITI I GUBITKA - INGRA d.d.				
u mil kuna	2010	2011	2012	I-III 2013
<b>Poslovni prihodi</b>				
Poslovni prihodi u zemlji	177.3	134.5	47.0	0.8
Poslovni prihodi u inozemstvu	47.7	22.6	46.4	4.2
Ostali poslovni prihodi	22.0	9.2	4.6	9.7
	<b>247.1</b>	<b>166.2</b>	<b>98.0</b>	<b>14.7</b>
<b>Poslovni rashodi</b>				
Troškovi materijala i usluga	(218.1)	(102.2)	(41.3)	(3.1)
Troškovi osoblja	(36.5)	(26.6)	(17.5)	(2.0)
Ostali poslovni rashodi	(43.5)	(37.2)	(77.0)	(32.2)
Promjene u zalihama	18.0	(41.3)	(43.1)	0.2
	<b>(280.1)</b>	<b>(207.3)</b>	<b>(178.9)</b>	<b>(37.2)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(33.0)</b>	<b>(41.0)</b>	<b>(80.9)</b>	<b>(22.5)</b>
Amortizacija	(4.6)	(4.6)	(4.6)	(1.2)
<b>EBIT</b>	<b>(37.6)</b>	<b>(45.6)</b>	<b>(85.6)</b>	<b>(23.6)</b>
Financijski prihodi	39.0	40.1	10.8	0.1
Financijski rashodi	(91.3)	(70.0)	(63.0)	(37.9)
<b>Gubitak razdoblja</b>	<b>(89.9)</b>	<b>(75.5)</b>	<b>(137.7)</b>	<b>(61.4)</b>

### Rezultat poslovanja

- U razdoblju od 2010. godine do dana priloženih financijskih izvještaja (31.03.2013.) Društvo se suočava sa značajnim padom prihoda, operativnim gubicima na bruto razini kod pojedinih investicijskih projekata, te nelikvidnošću koja je rezultirala dugotrajnom blokadom računa.
- Posebno se ističe značajan pad prihoda ostvaren na domaćem tržištu, kao rezultat pada potražnje u građevinskom sektoru, točnije smanjenja razine javnih investicija (prvenstveno u sektoru niskogradnje).
- Udio prihoda ostvarenog na inozemnom tržištu u 2012. godini čini gotovo polovicu ukupno ostvarenih prihoda od prodaje.
- EBITDA marža u promatranom razdoblju bila je negativna iz razloga neprofitabilnosti vlastitih investicijskih projekata (Srebrnjak, Dvori Lapad), neselektivnih akvizicija (ulaganja u Makedoniji), kao i nepotpuno provedenih mjera ušteda i procesa restrukturiranja.
- Zbog visoke razine financijskih obveza na dan 31.03.2013. u iznosu od 573,6 milijuna kuna, trošak kamata značajno utječe na iskazani gubitak razdoblja.
- Treba naglasiti da se dio profitabilnih projekata u inozemstvu (tržište Bliskog Istoka) ostvaruje kroz ovisno društvo INGRA M.E. d.o.o.
- Na iskazane rezultate u promatranom razdoblju značajno su utjecale jednokratne stavke (otpisi imovine, otpisi obveza i dr.).
- Na sljedećoj stranici daje se prikaz poslovanja Društva (neto rezultat) nakon eliminacije svih jednokratnih stavki koje su utjecale na RDIG u promatranom razdoblju.

## 1. Opis činjenica i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje uvjeta za otvaranje postupka PSN-a Financijski položaj društva Ingra d.d. - nakon jednokratnih ispravki EBITDA

Jednokratne stavke u periodu I - III/2013 u milijunima kuna	
Neto rezultat razdoblja	(61.4)
<b>Indikativne ispravke</b>	
Rezervacije za spor sa Međimurje visokogradnja u stečaju	17.7
Ostala rezerviranja po sudskim sporovima	4.6
Ulaganje u ovisna društva na projektima u Dubrovniku	1.2
Prihod od otpisa obveza/potraživanja	0.8
Prihod od ukidanja rezervacija	(1.7)
	<b>22.6</b>
<b>Rezultat nakon usklađenja</b>	<b>(38.8)</b>

Jednokratne stavke u periodu I - XII/2012 u milijunima kuna	
Neto rezultat razdoblja	(137,7)
<b>Indikativne ispravke</b>	
Otpis potraživanja za Iračke obveznice	53,0
Trošak po garancijama na projektima u Makedoniji	5,6
Ostala rezerviranja po sudskim sporovima	2,5
Kazne i penali investitora na projektima u Makedoniji	2,5
Naplata otpisanih potraživanja, otpis obveza i ostalo	(2,2)
	<b>61,4</b>
<b>Rezultat nakon usklađenja</b>	<b>(76,3)</b>

Jednokratne stavke u periodu I - XII/2011 u milijunima kuna	
Neto rezultat razdoblja	(75.5)
<b>Indikativne ispravke</b>	
Otpis danog zajma Atlantskoj plovidbi	8.7
Rezerviranja po sudskim sporovima	6.7
Gubici od prodaje imovine	3.3
Gubici od financijske imovine	3.1
Vrijednosno usklađenje potraživanja	3.0
Naplata garancija po projektu Bretanida	2.8
Ostale kazne i penali	1.4
Ostali otpisi obveza	(7.9)
	<b>21.1</b>
<b>Rezultat nakon usklađenja</b>	<b>(54.4)</b>

Jednokratne stavke u periodu I - XII/2010 u milijunima kuna	
Neto rezultat razdoblja	(89,9)
<b>Indikativne ispravke</b>	
Gubitak od ulaganja u financijsku imovinu	45,5
Vrijednosno usklađenje potraživanja	12,6
Gubitak od prodaje imovine u Dubrovniku	4,6
Rezervacije prema radnicima	3,7
Troškovi dokapitalizacije (konverzija obveza u kapital)	2,8
Rezervacije po sudskim sporovima	2,3
Kazne i penali	1,0
Naplata otpisanih potraživanja	(11,0)
Prihod po sudskoj nagodbi	(2,9)
Prihod po dokapitalizaciji (otpis obveza)	(21,3)
Ostali prihodi po osnovi otpisa obveza	(4,4)
Ostali izvanredni prihodi	(1,3)
	<b>31,6</b>
<b>Rezultat nakon usklađenja</b>	<b>(58,3)</b>



## 1. Opis činjenica i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje uvjeta za otvaranje postupka PSN-a Financijski položaj društva Ingra d.d. - nastavak

BILANCA STANJA - INGRA d.d.			
u mil kuna	31.12.2011	31.12.2012	31.3.2013
<b>DUGOTRAJNA IMOVINA</b>			
Materijalna imovina	202.6	203.7	202.4
Financijska imovina	569.6	571.1	569.9
<b>KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>			
Zalihe	261.4	218.3	218.4
Potraživanja	58.9	66.2	64.1
Financijska imovina	16.9	13.4	13.5
Novac na računu	3.5	5.3	2.5
Unaprijed plaćeni trošk. i ukalkulirani prih.	56.6	3.5	0.1
<b>UKUPNO AKTIVA</b>	<b>1,169.4</b>	<b>1,081.6</b>	<b>1,071.0</b>
<b>KAPITAL I REZERVE</b>			
Upisani kapital	270.9	270.9	270.9
Rezerve	216.4	138.5	0.7
Neto dobit (gubitak) razdoblja	(75.5)	(137.7)	(61.4)
	<b>411.8</b>	<b>271.7</b>	<b>210.3</b>
<b>DUGOROČNE OBVEZE</b>			
Obveze temeljem izdanih obveznica	162.2	-	-
Odgođena porezna obveza	10.2	10.0	9.9
Dugoročna rezerviranja	13.5	16.0	18.9
<b>KRATKOROČNE OBVEZE</b>			
Kratkoročna rezerviranja	-	-	17.7
Financijske obveze	431.5	573.6	573.6
Obveze prema dobavljačima	81.0	69.4	66.9
Ostale kratkoročne obveze	36.7	69.2	70.3
Ukalk. ras. i odgođeno priznavanje prih.	22.6	71.8	103.3
	<b>757.6</b>	<b>809.9</b>	<b>860.7</b>
<b>UKUPNO PASIVA</b>	<b>1,169.4</b>	<b>1,081.6</b>	<b>1,071.0</b>

### Financijski položaj

- Neto imovina društva na dan 31.03.2013. na temelju revidirane bilance iznosi 210,3 milijuna kuna.
- Uzimajući u obzir efekte indikativnih ispravki, vrijednost neto imovine Društva je znatno manja od iskazanog iznosa (detaljan prikaz ispravki nalazi se na sljedećoj stranici).
- Najznačajniji dio imovine Društva čini financijska imovina - ulaganje u ovisno društvo Lanište d.o.o. (investitor projekta Arena Zagreb).
- Značajni dio materijalne imovine Društva čine ulaganja u nekretnine.
- Dio ulaganja u nekretnine ostvaren je kroz povezana društva (udjeli u Tiha Nekretnine d.o.o., Domovi Dalmatinske Rivijere d.o.o., Opatija Nekretnine d.o.o., PB Žitnjak d.o.o.), što je iskazano u poziciji financijske imovine.
- Najveći dio zaliha odnosi se na ulaganja u Dubrovniku - stanovi i poslovni prostori namijenjeni prodaji (projekt Dvori Lapad) i zemljište u Mokošici.
- Visoka razina neto imovine Ingre "zarobljena" je u potencijalno nenadoknadivim zalihama i udjelima u povezanim društvima, što ne osigurava dostatna sredstva za financiranje poslovanja.
- Na dan 31.03.2013. ukupne bilančne obveze INGRE d.d. iznose 860,7 milijuna kuna te se sastoje od:
  - a) **Obveza koje ulaze u PSN u iznosu od 835,1 milijuna kuna** (detaljna razrada obveza nalazi se na str. 8)
  - b) **Obveza koje ne ulaze u PSN u iznosu od 25,6 milijuna kuna** (obveze priznate prema Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI), obveze inozemnih radnih jedinica i dr.)

## 1. Opis činjenica i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje uvjeta za otvaranje postupka PSN-a Financijski položaj društva Ingra d.d. - ispravci neto imovine

Indikativne ispravke neto imovine INGRA d.d. na dan 31.03.2013. prema revizorskom mišljenju	
u milijunima kuna	
Neto imovina na dan bilance	210,3
<b>Indikativne ispravke</b>	
<b><u>Nenadoknadivost projekata u Dubrovniku</u></b>	
PSO Lapad - iskazan unutar zaliha - usklađenje do neto nadoknadive vrijednosti	(15,8)
Projekt Mokošica unutar zaliha -kapitalizirane kamate	(2,5)
Dvori Lapad - garažni prostor prema procjeni	(5,8)
Dvori Lapad - kino	(22,8)
<b><u>Nenadoknativa ulaganja u ostale nekretnine</u></b>	
Ostale zalihe	(1,4)
Hotel Alfir	(14,2)
Posl. prostor King Cross (40% vrijednosti)	(8,5)
Hala Žitnjak	(1,1)
<b><u>Nenadoknativa ulaganja/potraživanja u Makedoniji</u></b>	
Udio u društvu	(9,6)
Dani krediti, uključivo kamate	(6,9)
Ostala potraživanja	(5,5)
Obveza za garanciju Tutunske banke	(11,7)
<b><u>Nenadoknadivost udjela u ostale projekte</u></b>	
<b><u>Nenadoknadivost danih kredita, potraživanja, ukalkuliranih</u></b>	
Identificirana nenaplativa potraživanja	(13,1)
Upitna nadoknadivost danih kredita	(11,0)
Ukidanje rev. rezervi financijske imovine	(1,0)
	<b>(146,5)</b>
<b>Neto imovina nakon indikat. ispravki</b>	<b>63,8</b>

### Indikativne ispravke – objašnjenje:

- Uzimajući u obzir sva potencijalna umanjena neto imovine identificirana i kvantificirana od strane revizora društva u punom iznosu (ulaganja, nenaplativa potraživanja, ispravak vrijednosti projekata i dr.) vrijednost neto imovine i dalje je pozitivna, te na dan 31.03.2013. iznosi 63,8 milijuna kuna.
- Najveći dio potencijalnih umanjena vrijednosti imovine uzrokovan je padom cijena nekretnina na tržištu (projekti u Dubrovniku i ulaganja u ostale nekretnine) kao i krizom u građevinskom sektoru koja se, između ostalog, očituje u nemogućnosti naplate potraživanja (potraživanja od Konstruktor inženjeringa u iznosu od 9,7 milijuna kuna).
- Ukupno nenadoknativa ulaganja u projekte u Makedoniji na dan 31.03.2013. iznose 33,6 milijuna kuna.

## 1. Opis činjenica i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje uvjeta za otvaranje postupka PSN-a Financijski položaj društva Ingra d.d. - obveze prema vjerovnicima

OBVEZE PREMA VJEROVNICIMA				
u mil kuna	Dug na dan 31.03.2013.			
	Dug	Kamate	Ostalo	Ukupno
<b>GRUPA 1: FINACIJSKE INSTITUCIJE</b>				
Grupa 1a: Banke s hipotekarnim osiguranjima (prvog reda)				
Privredna Banka Zagreb d.d.	159,9	25,7	4,3	189,8
Societe Generale-Splitska Banka d.d.	115,4	19,3	3,0	137,7
Raiffeisen Bank Austria d.d.	44,2	9,5	0,1	53,8
Erste & Steiermärkische Bank d.d.	25,8	5,9	0,0	31,8
Volksbank d.d. - Sberbank	9,8	0,6	0,0	10,3
	<b>355,0</b>	<b>61,0</b>	<b>7,4</b>	<b>423,4</b>
Grupa 1b: Banke bez hipotekarnog osiguranja prvog reda				
Hypo Alpe-Adria-Bank d.d.	5,1	0,9	0,0	6,1
Banka Splitsko Dalmatinska d.d.	0,9	0,1	0,0	1,0
Zagrebačka Banka d.d.	-	-	0,9	0,9
	<b>6,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>8,0</b>
<b>Ukupno bankovni dug</b>	<b>361,1</b>	<b>62,0</b>	<b>8,3</b>	<b>431,4</b>
Grupa 1c: Vrijednosni papiri u vlasništvu financijskih institucija				
Obveznice	144,2	12,4	-	156,6
Komercijalni zapisi	19,0	1,2	-	20,2
<b>Ukupno financijske institucije</b>	<b>524,3</b>	<b>75,6</b>	<b>8,3</b>	<b>608,2</b>
<b>GRUPA 2: TIJELA JAVNE UPRAVE I TRG. DRUŠ. U VEĆINSKOM DRŽ. VLASNIŠTVU</b>				
Tijela javne uprave	11,6	-	-	11,6
Rezerviranja	-	4,4	-	4,4
Obveznice	15,0	1,3	-	16,3
Komercijalni zapisi	7,4	0,5	-	7,9
<b>Ukupno tijela javne uprave</b>	<b>34,0</b>	<b>6,2</b>	<b>-</b>	<b>40,2</b>
<b>GRUPA 3: OSTALI VJEROVNICI</b>				
Dobavljači	53,4	20,5	-	73,9
Obveze za avanse	38,1	-	-	38,1
Rezerviranja	24,1	8,1	-	32,2
Obveze prema povezanim stranama	31,3	-	-	31,3
Komercijalni zapisi	7,7	-	-	7,7
Obveznice	3,2	0,3	-	3,5
<b>Ukupno ostali vjerovnici</b>	<b>157,8</b>	<b>28,9</b>	<b>-</b>	<b>186,7</b>
<b>Ukupno bilančne obveze</b>	<b>716,2</b>	<b>110,6</b>	<b>8,3</b>	<b>835,1</b>
<b>GRUPA 4: VANBILANČNE OBVEZE</b>				
Sudužništva Ingre (BKS)	257,7	-	-	257,7
Garancije - financijske institucije	153,8	-	-	153,8
Garancije - javna uprava	38,6	-	-	38,6
<b>Ukupno vanbilančne obveze</b>	<b>450,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>450,1</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>1,166,2</b>	<b>110,6</b>	<b>8,3</b>	<b>1,285,1</b>

### Obveze koje ulaze u predstečajnu nagodbu

- Obveze prema vjerovnicima koje ulaze u predstečajnu nagodbu iznose 1,285 milijarde kuna i to:
  - 835,1 milijuna kuna bilančnih obveza;
  - 450,1 milijuna kuna vanbilančnih obveza (garancija i sudužništva).
- Najveći dio bilančnih obveza odnosi se na dug prema financijskim institucijama koji ukupno iznosi 608,2 milijuna kuna, od čega:
  - 423,4 milijuna kuna prema bankama koje posjeduju osiguranja u vidu založnog prava prvog reda;
  - 8,0 milijuna kuna prema bankama bez osiguranja u vidu založnog prava prvog reda;
  - 176,8 milijuna kuna po izdanim obveznicama i komercijalnim zapisima u vlasništvu financijskih institucija.
- Ukupni dug prema tijelima javne uprave i društvima u većinskom državnom vlasništvu iznosi 40,2 milijuna kuna (sukladno odredbama ZFPPN-a, ova stavka uključuje i Croatia osiguranje d.d., HBOR d.d., Narodne novine d.d. i dr.)
- Dug prema ostalim vjerovnicima iznosi 186,7 milijuna kuna. Sukladno odredbama ZFPPN-a, u ovu poziciju svrstane su obveze prema dobavljačima, obveze za primljene avanse na aktivnim projektima, obveze prema povezanim društvima, rezerviranja za sudske sporove te obveze prema fizičkim osobama i nefinancijskim institucijama po osnovi izdanih vrijednosnih papira.
- Vanbilančne obveze odnose se na sudužništvo Ingre prema BKS banci te na izdane garancije po projektima.

## 1. Opis činjenica i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje uvjeta za otvaranje postupka PSN-a Financijski položaj društva Ingra d.d. - nastavak

---

### **Nelikvidnost i insolventnost**

- Društvo je prezaduženo te ovisi o naplati zakupnine za Arenu Zagreb.
- Račun društva Ingra d.d. blokiran je od svibnja 2012. godine.
- Iznos blokade od 179,8 milijuna kuna odnosi se na spor s Međimurje visokogradnjom u stečaju, obveze prema financijskim vjerovnicima, obveze prema dobavljačima / izvođačima radova na projektu Arena i dr.

### **Razlozi za pokretanje procesa predstečajne nagodbe**

- S obzirom na kontinuiranu blokadu računa i neusklađenost bilance (neusklađeni novčani tokovi projekta Arene Zagreb i obveza prema vjerovnicima), bez trenutnog osiguranja likvidnosti, dogovora vjerovnika o restrukturiranju duga te provođenja mjera restrukturiranja, održivost poslovanja nije realna te je stečaj izgledan (u slučaju neuspjeha predstečajne nagodbe).
- Visina zaduženosti te ograničena mogućnost brzog oporavka potražnje i poboljšanja profitabilnosti u građevinskom sektoru impliciraju nužnost značajnog smanjenja trenutne razine duga, uz dugoročni reprogram preostalog duga.

## 2. Izračun manjka likvidnih sredstava – bilančni prikaz

<b>STATIČNI IZRAČUN MANJKA LIKVIDNIH SREDSTAVA</b>	
<b>u mil kuna</b>	<b>31.03.2013.</b>
<b>KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>	
Dvori Lapad - stanovi i posl. prostori za prodaju	194.9
Ostala imovina za prodaju (stan i zemljišta)	23.6
Kupci, dani avansi, ukalkulirani prihodi i ostala potraživanja	54.7
Financijska i ostala imovina	4.3
Novac na računu i u blagajni	2.5
Potraživanja od povezanih društava	18.7
<b>Ukupno kratkotrajna imovina</b>	<b>298.6</b>
<b>KRATKOROČNE OBVEZE</b>	
Dobavljači, primljeni avansi i ostale obveze	(164.8)
Obveze prema bankama, izdani vrijednosni papiri	(635.8)
Obveze prema povezanim društvima	(31.3)
<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>	<b>(831.9)</b>
<b>UKUPNE NETO KRATKOROČNE OBVEZE</b>	<b>(533.2)</b>

- Bilančni prikaz manjka likvidnih sredstava izračunat je kao razlika kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza.
- Neto kratkoročne obveze društva na dan 31.03.2013. iznose 533,2 milijuna kuna, što implicira značajan nedostatak likvidnosti.

## 2. Izračun manjka likvidnih sredstava – dinamički prikaz

PROJICIRANI NOVČANI TIJEK DO KRAJA 2013. GODINE	
u mil kuna	IV - XII/2013
EBIT prije jednokratnih ispravaka	(10.5)
Amortizacija	(3.5)
Promjena zaliha	21.8
Smanjenje potraživanja	5.6
Smanjenje obveza	(230.0)
Ostalo	0.4
<b>NOVČANI TOK IZ REDOVNIH AKTIVNOSTI</b>	<b>(216.3)</b>
Kupnja/prodaja financijske imovine	0.3
Prilivi od Ingre M.E.	4.4
<b>NOVČANI TOK IZ INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>4.7</b>
Otplata glavnice kredita i obveza prema vrijednosnim papirima	(557.6)
<b>NOVČANI TOK IZ FINANIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>(557.6)</b>
<b>NETO NOVČANI TOK PRIJE PRILIVA OD LANIŠTA</b>	<b>(769.2)</b>
<b>PRILIVI OD LANIŠTA</b>	<b>4.1</b>
<b>NETO NOVČANI TOK U RAZDOBLJU</b>	<b>(765.1)</b>
<b>NOVAC NA POČETKU RAZDOBLJA</b>	<b>2.5</b>
<b>NEDOSTATAK LIKVIDNIH SREDSTAVA U IV - XII/2013</b>	<b>(762.7)</b>

- Operativni manjak likvidnih sredstava izračunat je na temelju projiciranog novčanog toka do kraja 2013. godine, pod pretpostavkom **nepokretanja procesa predstečajne nagodbe te plaćanja svih obveza prema ugovorenim uvjetima.**
- Projekcija pokazuje da priljevi iz redovnog poslovanja i priljevi od povezanih društava (Ingra M.E. d.o.o. i Laništa d.o.o.) nisu dovoljni za pokrivanje planiranih troškova redovnog poslovanja i dospjelih obveza.
- Smanjenje obveza u iznosu od 230 milijuna kuna najvećim dijelom odnosi se na podmirenje dospjelih obveza prema dobavljačima na projektu Arena i na podmirenje neplaćenih kamata za financijske obveze.
- Prema trenutno važećim uvjetima, do kraja projiciranog razdoblja trebale bi se podmiriti sve financijske obveze iskazane u bilanci na dan 31.03.2013., uključujući i obveze po izdanim vrijednosnim papirima (557,6 milijuna kuna).
- Neto dospjele obveze i troškovi redovnog poslovanja u narednom razdoblju značajno nadmašuju potencijalno naplativa potraživanja i planirane prihode.

### 3. Opis mjera financijskog restrukturiranja

---

#### Strategija restrukturiranja

- Refinanciranje i smanjenje postojećeg duga Društva kao preduvjet sanacije postojećih problema i normalizacije poslovanja.
- Strateška orijentacija Društva na osnovno poslovanje inženjeringa.
- Fokus na inozemna tržišta te daljnje smanjenje troškova u svrhu povećanja EBITDA marže.
- **Preduvjet za ostvarenje strategije restrukturiranja Društva je podrška poslovnih banaka u daljnjem poslovanju – izdavanje svih potrebnih garancija za realizaciju projekata, kao i ostalih instrumenata osiguranja plaćanja u međunarodnom i domaćem prometu.**
- S obzirom na značajnu neusklađenost ročne strukture bilance i na nemogućnost kratkoročnog ili srednjoročnog generiranja dovoljnih novčanih tokova iz operativnog poslovanja, financijsko restrukturiranje se zasniva na usklađenju novčanih tokova od zakupa Arene s otplatom duga vjerovnicima.
- Novčani tokovi od zakupa Arene, nakon podmirenja duga prema BKS banci, upotrijebit će se za podmirenje najvećeg dijela postojećeg duga prema vjerovnicima, što će se postići izdavanjem obveznice od strane društva Lanište d.o.o.
- Preostali dug Društva podmirit će se prodajom neposlovne imovine, odnosno refinanciranjem dijela duga osiguranog založnim pravima nad nekretninama do prodaje nekretnina ili preuzimanja od strane vjerovnika (PIK instrument).

### 3. Opis mjera financijskog restrukturiranja - nastavak

---

#### Izdvajanje duga osiguranog založnim pravima te imovine pod založnim pravima

- Dio duga prema vjerovnicima sa založnim pravima nad imovinom Društva (nekretninski projekti namijenjeni prodaji i non-core imovina) refinancira se do prodaje ili preuzimanja takve imovine, prema jednom od sljedećih modela:
  - a) imovina ostaje u vlasništvu društva uz **PIK/bullet refinanciranje duga do prodaje, uz kapitalizaciju kamate;**
  - b) Imovina se preuzima od strane vjerovnika te se na taj način namiruje dogovoreni iznos duga (debt-to-asset).
- **Iznos** ovako refinanciranog duga pojedinih vjerovnika bit će **definiran procjenama vrijednosti** imovine nad kojom je zasnovano založno pravo.
- Procjene vrijednosti takve imovine provele bi se **od strane ovlaštenih procjenitelja** koji bi, u dogovoru s vjerovnicima koji posjeduju založna prava, bili određeni u sklopu predstečajne nagodbe.
- Procjene vrijednosti imovine bit će provedene do glasovanja o planu financijskog restrukturiranja.

#### Konverzija duga u obveznicu Laništa d.o.o. s dugoročnim dospijećem (9+ godina) uz 7 godina počeka na otplatu

- **Preostali dug prema vjerovnicima sa založnim pravima i dug prema svim ostalim vjerovnicima refinancirao bi se izdavanjem nove obveznice** od strane povezanog društva Lanište d.o.o. (nositelj Ugovora o zakupu Arene Zagreb)
- Ključni parametri izdanja nove obveznice:
  - izdavanje u roku od 6 mjeseci od dana pravomoćnosti predstečajne nagodbe
  - okvirni ukupni iznos (na osnovi popisa obveza na dan 31.03.2013.) od **387,3 milijuna kuna;**
  - **početak na otplatu od 7 godina** (do početka 3. kvartala 2020. godine, odnosno do podmirenja obveza Laništa d.o.o. prema BKS banci);
  - otplata zaključno sa II. kvartalom 2030. godine;
  - kupon od **4,5% godišnje; "step-up" na 5,5% od 2025. godine (uvjetovano rastom indeksa inflacije);**
  - fiksni kvartalni anuiteti otplate obveznice u iznosu od 2 milijuna EUR tijekom cijelog razdoblja otplate, uz dodatne isplate od 2025. god. za iznos "step-up"-a;
  - kamata se tokom perioda počeka obračunava, ali se ne isplaćuje.



### 3. Opis mjera financijskog restrukturiranja - nastavak

- Prijenos duga na Lanište d.o.o.**
- Izdavanje obveznice podrazumijeva **prijenos dijela duga s matice na povezano društvo Lanište d.o.o.** (s obzirom da je Lanište d.o.o. ugovorni zakupodavac temeljem Ugovora o zakupu sa Zagrebačkim Holdingom).
  - Ingra je potraživanje od Laništa d.o.o., nastalo u vrijeme izgradnje Arene, u iznosu od **430 mil. kuna**, početkom 2012. godine pretvorila u neupisani kapital Laništa d.o.o. Izdavanju obveznice prethodit će reverziranje ovog postupka čime će se steći pravna osnova da se dio duga s Ingre d.d. prenese na Lanište d.o.o.
  - Društvo Lanište d.o.o. ima postojeći dug prema BKS banci koja je financirala projekt Arene Zagreb. **Otplata nove obveznice uskladit će se s priljevima od zakupa Arene Zagreb** nakon podmirenja kredita BKS banke (prema postojećem otplatnom planu, odnosno prema ugovorenim uvjetima s BKS bankom).
  - Sukladno ugovornom odnosu s BKS bankom, svako dodatno zaduživanje društva Lanište d.o.o. uvjetovano je prethodnom suglasnošću banke. Iz tog razloga, **novozdana obveznica** Laništa d.o.o. bit će **subordinirana dugu BKS banke** te će se početi otplaćivati nakon potpunog podmirenja duga prema navedenoj banci (2020. g.).
- Otpis kamata**
- **Otpis svih obveza za kamate društva Ingra d.d. za sve skupine vjerovnika**, dospjelih do datuma otvaranja postupka predstečajne nagodbe.
- Otplata dobavljača i tijela javne uprave**
- Otplata duga prema **tijelima javne uprave i dobavljačima** s ukupnim pojedinačnim potraživanjima **većim od 5 tisuća kn** refinancirat će se kroz prethodno opisani model izdavanja obveznice.
  - Otplata duga prema **tijelima javne uprave i dobavljačima** s ukupnim pojedinačnim potraživanjima **manjim od 5 tisuća kn, te sve obveze prema Ministarstvu financija** podmirit će se u cijelosti do kraja 2014. godine.
  - Sukladno ZFPPN-u, **izvršit će se prijeboj utvrđenih tražbina s dospjelim protutražbinama.**
  - Obveze za primljene avanse po aktivnim projektima podmirivat će se iz tekućeg poslovanja.
- Garancije**
- **Garancije** izdane za potrebe redovnog poslovanja Društva **ostaju na snazi** do dospijeca.
  - U slučaju **protestiranja garancije**, dospjeli iznos obveze će se **konvertirati u dugoročni kredit (1+6 godina)** do razine iznosa **ukupnog duga Društva od 3,5 X EBITDA** u prethodnoj financijskoj godini.
- Ukidanje sudužništva**
- **Sudužništvo Ingre d.d.** prema BKS banci (za kredit Laništu d.o.o.) prestaje vrijediti sukladno predloženom planu i dosadašnjoj praksi u već pokrenutim procesima predstečajnih nagodbi.

### 3. Opis mjera financijskog restrukturiranja - financijski učinci

PRIJEDLOG FINANCIJSKOG RESTRUKTURIRANJA	OBVEZE NA DAN 31.03.2013.				PRIJEDLOG NAMIRE				PREOSTALI DUG		
	Dug	Kamata	Ostalo	Ukupno	Otpis kamata	Ukidanje sudužništva	Kompensacije	PIK / debt-asset	Konverz. u obveznicu	Operativne obveze	Vanbilančne obveze
<b>u mil kuna</b>											
<b>Grupa 1: Financijske institucije</b>											
Grupa 1a: Banke s hipotekarnim osiguranjima (prvog reda)	355.0	61.0	7.4	423.4	(61.0)	-	-	(266.0)	(94.8)	1.7	-
Grupa 1b: Banke bez hipotekarnog osiguranja prvog reda	6.0	1.0	0.9	8.0	(1.0)	-	-	-	(7.0)	-	-
Grupa 1c: Vrijednosni papiri u vlasništvu financijskih institucija	163.2	13.5	-	176.8	(13.5)	-	-	-	(163.2)	-	-
	<b>524.3</b>	<b>75.6</b>	<b>8.3</b>	<b>608.2</b>	<b>(75.6)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(266.0)</b>	<b>(265.0)</b>	<b>1.7</b>	<b>-</b>
<b>Grupa 2: Tijela javne uprave i trg. društva u većinskom državnom vlasništvu</b>											
Tijela javne uprave	11.6	-	-	11.6	-	-	-	-	(11.3)	0.3	-
Rezerviranja	-	4.4	-	4.4	(4.4)	-	-	-	-	-	-
Obveznice	15.0	1.3	-	16.3	(1.3)	-	-	-	(15.0)	-	-
Komercijalni zapisi	7.4	0.5	-	7.9	(0.5)	-	-	-	(7.4)	-	-
	<b>34.0</b>	<b>6.2</b>	<b>-</b>	<b>40.2</b>	<b>(6.2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(33.7)</b>	<b>0.3</b>	<b>-</b>
<b>Grupa 3: Ostali vjerovnici</b>											
Dobavljači	53.4	20.5	-	73.9	(20.5)	-	(6.3)	-	(47.0)	0.1	-
Obveze prema povezanim stranama	31.3	-	-	31.3	-	-	(23.1)	-	(6.6)	1.7	-
Komercijalni zapisi	7.7	-	-	7.7	-	-	-	-	(7.7)	-	-
Obveze za avanse	38.1	-	-	38.1	-	-	-	-	-	38.1	-
Rezerviranja	24.1	8.1	-	32.2	(8.1)	-	-	-	(24.1)	-	-
Obveznice	3.2	0.3	-	3.5	(0.3)	-	-	-	(3.2)	-	-
	<b>157.8</b>	<b>28.9</b>	<b>-</b>	<b>186.7</b>	<b>(28.9)</b>	<b>-</b>	<b>(29.4)</b>	<b>-</b>	<b>(88.6)</b>	<b>39.9</b>	<b>-</b>
<b>Grupa 4: Vanbilančne obveze</b>											
Sudužništva	257.7	-	-	257.7	-	(257.7)	-	-	-	-	-
Bankovne garancije - tijela javne uprave	153.8	-	-	153.8	-	-	-	-	-	-	153.8
Bankovne garancije - financijske institucije	38.6	-	-	38.6	-	-	-	-	-	-	38.6
	<b>450.1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>450.1</b>	<b>-</b>	<b>(257.7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>192.3</b>
<b>Ukupno</b>	<b>1,166.2</b>	<b>110.6</b>	<b>8.3</b>	<b>1,285.1</b>	<b>(110.6)</b>	<b>(257.7)</b>	<b>(29.4)</b>	<b>(266.0)</b>	<b>(387.3)</b>	<b>41.8</b>	<b>192.3</b>

Preostali dug, nakon namire vjerovnika u PSN-u ("Operativne obveze"), odnosi se obveze po avansima na projektu Dvori Lapad (1,7 mil. kn), obveze prema tijelima javne uprave s ukupnim pojedinačnim iznosima potraživanja manjim od 5.000 kn i prema Ministarstvu financija (0,3 mil. kn), obveze prema svim ostalim vjerovnicima s ukupnim pojedinačnim iznosima potraživanja manjim od 5.000 kn (0,1 mil. kn), obveza za upisani, a neplaćeni kapital (1,7 mil. kn) i obveze za primljene avanse na aktivnim projektima (38,1 mil. kn).

## 4. Opis mjera operativnog restrukturiranja

---

### Operativno restrukturiranje:

- Obuhvaća implementaciju niza mjera u cilju smanjenja troškova poslovanja i povećanja marže na projektima koje društvo trenutno izvodi ili će izvoditi u budućnosti.
- Planira se daljnja optimizacija broja zaposlenih te promjene u kadrovskoj strukturi
- Višak radnika će biti zbrinut, za što će se namjenski izdvojiti odgovarajuća financijska sredstva. U 2014. godini očekuju se povećani rashodi na ime otpremnina u iznosu od cca.1,2 milijuna kn.
- Nakon provedenog zbrinjavanja viška zaposlenika, smanjiti će se rashodi za plaće. Posljedično će doći i do smanjenja režijskih i administrativnih troškova.
- Izvršit će se revizija ugovora s dobavljačima društva (energenti, telekomunikacije, uredski materijal i dr.).
- Uvodi se nova organizacijska struktura koja će rezultirati povećanjem efikasnosti poslovanja.
- Uvode se mjere povećanja kontrole nad provedbom projekata. Interne kontrole nad ključnim poslovnim procesima se posebno ojačavaju.
- Planira se likvidacija neaktivnih povezanih društava i značajno pojednostavljenje strukture Grupe.

## 5. Plan poslovanja za razdoblje od pet godina – Ingra d.d.

PLAN POSLOVANJA - INGRA D.D.						
u mil kuna	4-12 2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Prihodi</b>						
Alžir	42.0	267.8	198.4	214.3	231.4	249.9
Ceste	31.6	40.0	30.0	31.5	33.1	34.7
Prodaja stanova/najam nekretnina	22.8	31.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Njemačka	8.3	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0
	<b>104.7</b>	<b>349.7</b>	<b>242.4</b>	<b>259.8</b>	<b>278.5</b>	<b>298.7</b>
<b>Direktni troškovi</b>						
Troškovi materijala i usluga	(79.6)	(314.1)	(229.8)	(229.7)	(246.7)	(265.1)
Promjene na zalihama	(21.8)	(30.8)	-	-	-	-
Troškovi osoblja	(4.8)	(6.3)	(5.7)	(5.7)	(5.7)	(5.7)
	<b>(106.1)</b>	<b>(351.2)</b>	<b>(235.5)</b>	<b>(235.4)</b>	<b>(252.4)</b>	<b>(270.7)</b>
<b>Bruto marža</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(1.5)</b>	<b>6.9</b>	<b>24.4</b>	<b>26.1</b>	<b>27.9</b>
%	<b>-1.4%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>2.8%</b>	<b>9.4%</b>	<b>9.4%</b>	<b>9.4%</b>
<b>Indirektni troškovi</b>						
Troškovi osoblja	(.9)	(12.5)	(11.0)	(11.1)	(10.9)	(10.9)
Ostali troškovi	(3.7)	(9.6)	(4.9)	(4.7)	(4.5)	(6.3)
	<b>(4.6)</b>	<b>(22.2)</b>	<b>(15.9)</b>	<b>(15.8)</b>	<b>(15.4)</b>	<b>(17.2)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(6.1)</b>	<b>(23.7)</b>	<b>(9.0)</b>	<b>8.6</b>	<b>10.7</b>	<b>10.7</b>
<b>Ingra M.E - Irak</b>						
Prihodi	23.2	17.0	43.5	47.9	47.9	47.9
Dobit isplaćena Ingri	4.4	7.6	7.3	5.5	6.3	6.5

Plan poslovanja u razdoblju 2013.-2018. temelji se na sljedećim parametrima:

### ALŽIR

- Prihodi od nastavka realizacije potpisanog ugovora "ključ u ruke" za projektiranje, izgradnju i opremanje bolnice ukupne vrijednosti 420 mil. kuna.
- Prihodi od realizacije ugovora "ključ u ruke" za projektiranje, izgradnju i opremanje hotela 4\* ukupne vrijednosti 230 mil. kuna (ugovor potpisan, planirana realizacija tijekom 2014. i 2015. god.).
- Prihodi od finalizacije postojećeg ugovora za projektiranje, isporuku, ugradnju i puštanje u rad hidromehaničke opreme za branu.
- U razdoblju 2015.-2018. Društvo planira aktivniji nastup na tržištu Alžira pod pretpostavkom mogućnosti dobivanja bankovnih garancija nakon uspješnog završetka procesa predstečajne nagodbe. Postoji značajan interes investitora za nove projekte na području izgradnje bolnica te isporuke hidromehaničke opreme, na osnovi postojećih referenci Ingre.

## 5. Plan poslovanja za razdoblje od pet godina – Ingra d.d. - nastavak

---

### CESTE

- Realizacija postojećeg ugovora za izgradnju autoceste Zagreb-Sisak, dionica Jakuševac-Velika Gorica;
- Dovršetak radova na autocesti Zagreb-Dubrovnik, dionica Ravča-Ploče;
- Planirani prihodi u Hrvatskoj u sektoru cestogradnje u razdoblju 2015.-2018. odnose se na ugovorene poslove izgradnje autocesta između konzorcija domaćih građevinskih poduzeća (čiji je Ingra d.d. član) i Hrvatskih autocesta.

### NEKRETNINE – prodaja i najam

- Prihodi i troškovi vezani uz nekretnine odnose se samo na izvjesnu prodaju stanova i poslovnih prostora na projektu Dvori Lapad te prihode od najma ostale imovine Društva.

### NJEMAČKA

- Plan poslovanja na njemačkom tržištu predviđa kontinuitet u prihodima tijekom petogodišnjeg razdoblja.

### INDIREKTNI TROŠKOVI

- Tijekom 2014. godine planirano je smanjenje troškova osoblja koji nisu vezani za projekte u iznosu od cca. 10% te daljnje smanjenje ostalih indirektnih troškova. Indirektni troškovi u 2014. godini uključuju i troškove restrukturiranja.

### IRAK

- Svi prihodi i troškovi vezano uz projekte u Iraku ostvaruju se kroz ovisno društvo INGRA M.E. d.o.o.
- Projekti u Iraku ostvaruju se uz bruto maržu od 25% do 30%.
- Plan poslovanja temelji se na neto priljevima od :
  - naplate potraživanja od završenog ugovora za obnovu hidroelektrane na brani Haditha;
  - realizacije potpisanog ugovora (8,6 mil. kuna) za sanaciju hidroelektrane Dokan u Kurdistanu;
  - očekuje se nastavak obnove (radovi na ostalih 5 jedinica) hidroelektrane Haditha (druga najveća hidroelektrana u Iraku, koju je Ingra radila tijekom 80-tih godina), kao i potencijalnih novih poslova na HE Dokan.

## 5. Plan poslovanja za razdoblje od pet godina – Lanište d.o.o.

Račun dobiti i gubitka Lanište d.o.o.				
u mil kuna	2010	2011	2012	I-III 2013
<b>Poslovni prihodi</b>				
Poslovni prihodi u zemlji	5.8	15.1	12.6	2.8
Ostali poslovni prihodi	0.3	0.2	0.2	0.1
	<b>6.1</b>	<b>15.3</b>	<b>12.8</b>	<b>2.9</b>
<b>Poslovni rashodi</b>				
Troškovi materijala i usluga	(4.3)	(5.0)	(6.9)	(1.8)
Troškovi osoblja	(3.5)	(3.1)	(5.3)	(1.9)
Ostali poslovni rashodi	(2.1)	(3.2)	(1.5)	(0.3)
	<b>(9.8)</b>	<b>(11.3)</b>	<b>(13.8)</b>	<b>(3.9)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(3.7)</b>	<b>4.0</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(1.0)</b>
Amortizacija	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
<b>EBIT</b>	<b>(3.7)</b>	<b>4.0</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(1.0)</b>
Financijski prihodi	27.9	33.6	30.0	7.7
Financijski rashodi	(24.1)	(57.1)	(35.1)	(5.6)
<b>Dobit/(gubitak) prije poreza</b>	<b>0.0</b>	<b>(19.5)</b>	<b>(6.1)</b>	<b>1.1</b>
Porez na dobit	-	-	-	-
<b>Dobit/(gubitak) nakon poreza</b>	<b>0.0</b>	<b>(19.5)</b>	<b>(6.1)</b>	<b>1.1</b>

- Ugovorom između Laništa d.o.o. (društvo u 100%-tnom vlasništvu Ingre d.d.) i Zagrebačkog holdinga definirana je godišnja zakupnina za Arenu Zagreb u iznosu od 7,2 mil. EUR (plus PDV) do 2036. godine.
- Od 2016. godine zakupnina se indeksira za inflaciju (HICP - Eurostat).
- Krajem 2015. godine Zagrebački holding ima opciju jednokratnog otkupa Arene za ugovoreni iznos od 80,4 milijuna EUR.
- **Operativno poslovanje (EBITDA)** Laništa odnosi se na održavanje Arene Zagreb. Troškove održavanja, sukladno Ugovoru o zakupu, u cijelosti snosi Zagrebački holding.
- **Kumulativni rezultat iz operativnog poslovanja od početka trajanja zakupa Arene (2009. g.) pa do 31.12.2012. godine je neutralan.**
- Konačni godišnji obračun operativnih troškova održavanja Arene sa Zagrebačkim Holdingom dovršio bi se tek u travnju za prethodnu godinu. Iz tog razloga iskazani godišnji operativni rezultat tijekom razdoblja 2009.-2012. bio je neujednačen.
- Kako bi dugoročni rezultat Laništa d.o.o. iz operativnog poslovanja tijekom cijelog trajanja Ugovora o zakupu trebao biti neutralan, za potrebe projekcija pretpostavljeno je da operativni rezultat Laništa d.o.o. neće utjecati na novčane tokove od Laništa d.o.o. (prikazano na sljedećoj stranici).
- **Prihod od zakupa Arene iskazuje se kao financijski prihod.**
- Lanište d.o.o. prikazalo je ukupan kumulativni neto gubitak u razdoblju 2009.-2013. isključivo zbog financijskih rashoda - kamata obračunatih od strane matice (temeljem potraživanja Ingre d.d. kao glavnog izvođača na projektu izgradnje Arene Zagreb od Laništa d.o.o. kao investitora).

## 5. Plan poslovanja za razdoblje od pet godina – novčani tijek Laništa d.o.o.

NOVČANI TIJEK - LANIŠTE D.O.O.																		
	4-12																	
u mil kuna	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
EBITDA	(3.0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Promjene obrtnog kapitala i ostalo	(6.5)	(6.1)	1.7	(0.0)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(4.6)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	4.3
Porez na dobit	-	-	-	(4.1)	(9.4)	(7.3)	(7.7)	(8.0)	(8.3)	(7.8)	(7.7)	(7.9)	(8.1)	(7.8)	(7.7)	(8.0)	(8.1)	(8.1)
<b>Priljev od najma Arena</b>																		
Osnovna ugovorena najamnina	40.8	54.4	54.4	54.4	54.4	54.4	54.4	54.4	54.4	54.4	54.4	54.4	54.4	54.4	54.4	54.4	54.4	54.4
Inflacija	-	-	-	9.3	8.8	9.9	11.1	12.3	13.5	14.7	15.9	17.2	18.5	19.8	21.1	22.5	23.9	25.3
	40.8	54.4	54.4	63.6	63.2	64.3	65.4	66.6	67.8	69.0	70.3	71.6	72.8	74.1	75.5	76.8	78.2	79.6
<b>Ukupni operativni novčani tok</b>	<b>31.3</b>	<b>48.2</b>	<b>56.0</b>	<b>59.5</b>	<b>53.6</b>	<b>56.8</b>	<b>57.7</b>	<b>54.0</b>	<b>59.3</b>	<b>61.2</b>	<b>62.5</b>	<b>63.4</b>	<b>64.7</b>	<b>66.3</b>	<b>67.6</b>	<b>68.8</b>	<b>70.1</b>	<b>75.8</b>
<b>Otplata obveza</b>																		
BKS	(25.6)	(35.1)	(52.6)	(57.6)	(57.0)	(56.5)	(56.0)	(21.9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otplata nove obveznice</b>																		
Glavnica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.3)	(44.4)	(46.4)	(48.6)	(50.8)	(53.1)	(55.5)	(58.1)	(15.2)
Kamate i naknade	-	(3.9)	-	-	-	-	-	(30.2)	(60.4)	(45.1)	(16.0)	(14.0)	(12.5)	(11.8)	(8.9)	(5.9)	(2.8)	(0.2)
	-	(3.9)	-	-	-	-	-	(30.2)	(60.4)	(60.4)	(60.4)	(60.4)	(61.0)	(62.5)	(62.0)	(61.5)	(60.9)	(15.4)
<b>Ukupni slobodni novčani tok</b>	<b>5.7</b>	<b>9.3</b>	<b>3.4</b>	<b>2.0</b>	<b>(3.4)</b>	<b>0.3</b>	<b>1.7</b>	<b>1.9</b>	<b>(1.1)</b>	<b>0.8</b>	<b>2.1</b>	<b>3.0</b>	<b>3.7</b>	<b>3.7</b>	<b>5.5</b>	<b>7.3</b>	<b>9.2</b>	<b>60.4</b>

### ■ Parametri projekcije novčanog tijeka Laništa d.o.o.:

- Projekcija novčanog tijeka izrađena je na pretpostavci zakupa Arene pod ugovorenim uvjetima do 2036. godine.
- Rezultat iz operativnog poslovanja (održavanje Arene) je neutralan.
- Za izračun priljeva od zakupnine Arene primijenjena je prosječna stopa inflacije u EMU zoni u periodu 2009.-2012. (prema podacima EUROSTAT-a) od 1,8% godišnje.
- Otplata kredita BKS banke prema ugovorenim uvjetima do sredine 2020. godine.
- Početak otplate obveznice u III. kvartalu 2020. godine.
- Završetak otplate obveznice u II. kvartalu 2030. godine.
- Godišnja kamatna stopa od 4,5%; "step up" na 5,5% od III. kvartala 2025. godine.
- Fiksni kvartalni anuiteti obveznice iznose 2 milijuna EUR, te se od 2025. godine uvećavaju za iznos "step-up"-a.

## 5. Plan poslovanja za razdoblje od pet godina – slobodni novčani tijek Ingre d.d. i Laništa d.o.o.

NOVČANI TIJEK																				
u mil kuna			2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Ingra																				
Procjena EBITDA Ingra d.d.			(6.1)	(23.7)	(9.0)	8.6	10.7	10.7												
Naplata postojećih potraživanja			11.3	16.4																
Ostali obrtni kapital			16.4	38.3	2.1	1.5	2.7	2.9												
Glavnica kredita			(8.0)	(29.7)	-	-	-	-												
Kamate			-	(0.8)	(1.2)	(1.2)	(1.2)	(1.2)												
Ostalo			0.7	2.5	0.2	0.2	0.2	0.2												
Procjena SNT-a Ingra M.E. (Irak)			4.4	7.6	7.3	5.5	6.3	6.5												
			18.8	10.6	(0.5)	14.8	18.8	19.3												
	Dug na	Nakon																		
	31.03.13	PSN-a																		
Otplata postojećeg duga vjerovnicima	608.2	0.0																		
Financijske institucije																				
Javna uprava i trg. društva u već. drž. vlas.	40.2	0.3	(0.3)	-	-	-	-	-												
Ostali vjerovnici	186.7	39.9	(21.5)	(18.4)																
Prioritetne tražbine	0.0	0.0	-	-	-	-	-	-												
	835.1	40.1	(21.8)	(18.4)	-	-	-	-												
Ukupan SNT u godini - Ingra bez Laništa			(3.0)	(7.8)	(0.5)	14.8	18.8	19.3												
Lanište																				
Ukupni operativni novčani tok			(9.5)	(6.1)	1.7	(4.1)	(9.5)	(7.5)	(7.7)	(12.6)	(8.5)	(7.9)	(7.7)	(8.2)	(8.2)	(7.9)	(7.9)	(8.1)	(8.2)	(3.8)
Naplata rata za najam Arene od ZGH-a			40.8	54.4	54.4	63.6	63.2	64.3	65.4	66.6	67.8	69.0	70.3	71.6	72.8	74.1	75.5	76.8	78.2	79.6
BKS	312.1	312.1	(25.6)	(35.1)	(52.6)	(57.6)	(57.0)	(56.5)	(56.0)	(21.9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nova obveznica (konverzija dijela postojećeg duga)		(387.3)	-	(3.9)	-	-	-	-	-	(30.2)	(60.4)	(60.4)	(60.4)	(60.4)	(61.0)	(62.5)	(62.0)	(61.5)	(60.9)	(15.4)
			(25.6)	(38.9)	(52.6)	(57.6)	(57.0)	(56.5)	(56.0)	(52.1)	(60.4)	(60.4)	(60.4)	(60.4)	(61.0)	(62.5)	(62.0)	(61.5)	(60.9)	(15.4)
Ukupan SNT u godini - Lanište			5.7	9.3	3.4	2.0	(3.4)	0.3	1.7	1.9	(1.1)	0.8	2.1	3.0	3.7	3.7	5.5	7.3	9.2	60.4

- Iz prikazanog ukupnog novčanog tijeka Ingre d.d. i Laništa d.o.o. vidljivo je da predloženi plan predstečajne nagodbe omogućuje održivo restrukturiranje postojećeg duga i uredno servisiranje svih refinanciranih obveza.



## 6. Planirana bilanca na zadnji dan petogodišnjeg razdoblja – Ingra d.d.

BILANCA STANJA - INGRA d.d.			
u mil kuna	31.12.2011	31.12.2012	31.3.2013
<b>DUGOTRAJNA IMOVINA</b>			
Materijalna imovina	202.6	203.7	202.4
Financijska imovina	569.6	571.1	569.9
<b>KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>			
Zalihe	261.4	218.3	218.4
Potraživanja	58.9	66.2	64.1
Financijska imovina	16.9	13.4	13.5
Novac na računu	3.5	5.3	2.5
Unaprijed plaćeni trošk. i ukalkulirani prih.	56.6	3.5	0.1
<b>UKUPNO AKTIVA</b>	<b>1,169.4</b>	<b>1,081.6</b>	<b>1,071.0</b>
<b>KAPITAL I REZERVE</b>			
Upisani kapital	270.9	270.9	270.9
Rezerve	216.4	138.5	0.7
Neto dobit (gubitak) razdoblja	(75.5)	(137.7)	(61.4)
	<b>411.8</b>	<b>271.7</b>	<b>210.3</b>
<b>DUGOROČNE OBVEZE</b>			
Obveze temeljem izdanih obveznica	162.2	-	-
Odgođena porezna obveza	10.2	10.0	9.9
Dugoročna rezerviranja	13.5	16.0	18.9
<b>KRATKOROČNE OBVEZE</b>			
Kratkoročna rezerviranja	-	-	17.7
Financijske obveze	431.5	573.6	573.6
Obveze prema dobavljačima	81.0	69.4	66.9
Ostale kratkoročne obveze	36.7	69.2	70.3
Ukalk. ras. i odgođeno priznavanje prih.	22.6	71.8	103.3
	<b>757.6</b>	<b>809.9</b>	<b>860.7</b>
<b>UKUPNO PASIVA</b>	<b>1,169.4</b>	<b>1,081.6</b>	<b>1,071.0</b>

Efekti PSN-a		
Efekti	Nakon PSN-a	31.12.2018
(61.9)	140.5	12.4
(409.4)	160.5	104.8
(98.2)	120.3	-
	64.1	88.2
	13.5	0.4
	2.5	58.5
	0.1	1.1
<b>(569.5)</b>	<b>501.5</b>	<b>265.4</b>
	270.9	270.9
(71.6)	(70.9)	(167.4)
	(61.4)	47.7
<b>(71.6)</b>	<b>138.6</b>	<b>151.1</b>
	-	-
	9.9	-
(18.9)	-	-
(17.7)	-	-
(308.7)	265.0	-
(56.6)	10.3	87.4
	70.3	23.2
(96.0)	7.3	3.7
<b>(497.9)</b>	<b>362.8</b>	<b>114.3</b>
<b>(569.5)</b>	<b>501.5</b>	<b>265.4</b>

■ Sumarni efekt predložene predstečajne nagodbe na Ingru d.d. očituje se u umanju kapitala u iznosu od 71,6 milijuna kuna, i to:

### A) Umanjenje imovine za 569,5 milijuna kuna:

- Umanjenje materijalne imovine i zaliha za 160,1 milijuna kuna (dug. materijalna imovina + zalihe) kao razlika između procijenjenih vrijednosti nekretnina (za potrebe definiranja iznosa PIK instrumenta) i njihove sadašnje neto knjigovodstvene vrijednosti (NKV);

- Umanjenje financijske imovine za 22,1 milijuna kuna kao razlika između procijenjenih vrijednosti ulaganja u društava (P.B. Žitnjak d.o.o., Opatija Nekretnine d.o.o., Tiha nekretnine d.o.o., Domovi dalmatinske rivijere d.o.o.) koji su pod zalogom razlučnih vjerovnika i njihove sadašnje NKV;

- Umanjenje financijske imovine (dio ulaganja u Lanište d.o.o.) za ukupno 387,3 milijuna kuna u sklopu prijenosa duga na Lanište d.o.o. (izdavanje obveznice);

### B) Umanjenje obveza za 497,9 milijuna kuna:

- Otpis kamata u ukupnom iznosu od 110,5 milijuna kuna;

- Umanjenje obveza prema financijskim institucijama i ostalim vjerovnicima za ukupno 387,3 milijuna kuna u sklopu prijenosa duga na Lanište d.o.o. (izdavanje obveznice).

## 6. Planirana bilanca na zadnji dan petogodišnjeg razdoblja – Ingra d.d. - nastavak

---

- Pretpostavke pri planiranju bilance na kraju planiranog razdoblja na dan 31.12.2018. :
  - otplaćuje se PIK instrument, a sukladno tome smanjuje se materijalna imovina, financijska imovina i zalihe (imovina koja se nalazi pod zalogom vjerovnika), čime se do kraja 2018. godine u potpunosti namiruju sve financijske obveze Ingre d.d.;
  - preostaju samo obveze iz operativnog poslovanja;
  - financijska imovina koja se odnosi na ulaganje u Lanište d.o.o. amortizira se tijekom planiranog razdoblja (uslijed uplata zakupnine od strane zakupodavca Arene);
  - projekcija bilance izrađena je na pretpostavci zakupa Arene pod ugovorenim uvjetima do 2036. godine.

## 6. Planirana bilanca na zadnji dan petogodišnjeg razdoblja – Lanište d.o.o.

BILANCA STANJA - LANIŠTE d.o.o.			
u mil kuna	31.12.2011.	31.12.2012.	31.03.2013.
<b>DUGOTRAJNA IMOVINA</b>			
Materijalna imovina	0.1	0.1	0.1
Financijska imovina (Arena Zagreb)	746.6	690.2	683.5
<b>KRA TKOTRAJNA IMOVINA</b>			
Potraživanja prema povezanim stranama	-	13.0	13.8
Potraživanja od kupaca	51.1	62.4	61.9
Dani krediti povezanim poduzetnicima	6.9	20.9	18.3
Depoziti	48.9	49.0	49.3
Novac na računu	0.4	0.0	0.0
Ostala potraživanja	0.4	0.5	2.6
<b>UKUPNO AKTIVA</b>	<b>854.4</b>	<b>836.2</b>	<b>829.7</b>
<b>KAPITAL I REZERVE</b>			
Upisani kapital	0.0	0.0	0.0
Neupisani kapital	-	430.4	430.4
Ostale rezerve	32.4	32.4	32.4
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	2.2	(17.2)	(23.4)
Neto dobit razdoblja	(19.5)	(6.1)	1.1
	<b>15.1</b>	<b>439.4</b>	<b>440.5</b>
<b>DUGOROČNE OBVEZE</b>			
Obveze prema bankama i financijskim inst.	350.0	327.9	323.6
Obveze po obveznicama	-	-	-
Obveze temeljem depozita	48.9	49.0	49.3
Obveze prema povezanim poduzetnicima	427.3	-	-
Ostale dugoročne obveze	0.3	1.8	1.6
Obveze prema dobavljačima	1.8	3.1	3.0
Ostale kratkoročne obveze	11.0	14.9	11.7
	<b>839.3</b>	<b>396.8</b>	<b>389.2</b>
<b>UKUPNO PASIVA</b>	<b>854.4</b>	<b>836.2</b>	<b>829.7</b>

Efekti PSN-a	
Efekti	Nakon PSN-a
	0.1
	683.5
	13.8
	61.9
	18.3
	49.3
	0.0
	2.6
-	<b>829.7</b>
(387.3)	0.0
	43.1
	32.4
	(23.4)
	1.1
(387.3)	<b>53.2</b>
	323.6
387.3	387.3
	49.3
	-
	1.6
	3.0
	11.7
<b>387.3</b>	<b>776.5</b>
-	<b>829.7</b>

	31.12.2018
	0.1
	582.5
	1.8
	65.5
	-
	49.1
	0.0
	-
	<b>699.0</b>
	0.0
	-
	7.4
	77.2
	29.6
	<b>114.3</b>
	75.9
	454.2
	49.1
	-
	-
	2.4
	3.2
	<b>584.7</b>
	<b>699.0</b>

■ Prikazani efekti predložene predstečajne nagodbe na Lanište d.o.o. pretpostavljaju:

- Nastanak obveze za izdanu obveznicu (temeljem preuzimanja duga Ingre d.d.) u ukupnom iznosu od 387,3 milijuna kuna te umanjnje neupisanog kapitala u istom iznosu.

■ Bilanca na kraju planiranog razdoblja na dan 31.12.2018. pretpostavlja:

- Financijska imovina (ulaganje u Arenu Zagreb) smanjuje se tijekom trajanja Ugovora o zakupu.

- Uslijed akumuliranja kamata za trajanja razdoblja počeka, povećavaju se obveze za izdanu obveznicu na 454,2 milijuna kuna.

- Preostali iznos obveze prema BKS banci iznosi 75,9 milijuna kuna (otplatit će se u potpunosti do 2020. godine).

## 7. Usporedba namire vjerovnika u predstečajnoj nagodbi s namirom u slučaju stečaja

OBVEZE PREMA VJEROVNICIMA											
u mil kuna	Dug na dan 31.03.2013.				Predstečajna nagodba			Stečaj			
	Dug	Kamate	Ostalo	Ukupno	Namira prodajom nekretnina	Namira izdavanjem obveznice	Ukupna namira u PSN	Procjena namire u stečaju - razlučni	Preostali iznos duga u stečaju	Procjena namire preostalog iznosa	Ukupna namira u stečaju
<b>GRUPA 1: FINANCIJSKE INSTITUCIJE</b>											
Banke s hipotekarnim osiguranjima	355.0	61.0	7.4	423.4	63%	22%	85%	44%	237.3	3%	47%
Banke bez hipotekarnog osiguranja	6.0	1.0	0.9	8.0	-	87%	87%	-	8.0	2%	2%
Obveznice	144.2	12.4	-	156.6	-	92%	92%	-	156.6	2%	2%
Komercijalni zapisi	19.0	1.2	-	20.2	-	94%	94%	-	20.2	2%	2%
	<b>524.3</b>	<b>75.6</b>	<b>8.3</b>	<b>608.2</b>	<b>44%</b>	<b>44%</b>	<b>87%</b>	<b>31%</b>	<b>342.2</b>	<b>3%</b>	<b>33%</b>
<b>GRUPA 2: TIJELA JAVNE UPRAVE</b>	<b>34.0</b>	<b>6.2</b>	<b>-</b>	<b>40.2</b>	<b>-</b>	<b>84%</b>	<b>84%</b>	<b>-</b>	<b>40.2</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>
<b>GRUPA 3: OSTALI VJEROVNICI</b>	<b>157.8</b>	<b>28.9</b>	<b>-</b>	<b>186.7</b>	<b>-</b>	<b>63%</b>	<b>63%</b>	<b>-</b>	<b>186.7</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>
<b>UKUPNO BILANČNE OBVEZE</b>	<b>716.2</b>	<b>110.6</b>	<b>8.3</b>	<b>835.1</b>	<b>32%</b>	<b>50%</b>	<b>82%</b>	<b>22%</b>	<b>569.1</b>	<b>2%</b>	<b>25%</b>
<b>GRUPA 4: VANBILANČNE OBVEZE</b>	<b>450.1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>450.1</b>	<b>n/p</b>	<b>n/p</b>	<b>n/p</b>	<b>n/p</b>	<b>450.1</b>	<b>n/p</b>	<b>n/p</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>1,166.2</b>	<b>110.6</b>	<b>8.3</b>	<b>1,285.1</b>	<b>n/p</b>	<b>n/p</b>	<b>n/p</b>	<b>n/p</b>	<b>n/p</b>	<b>n/p</b>	<b>n/p</b>

- Procjena namire vjerovnika u stečaju je indikativna, na osnovi pretpostavljene vrijednosti imovine društva koja je na raspolaganju za prodaju u stečaju (likvidacijska vrijednost s procijenjenim diskontom za prodaju u stečaju od 25%), umanjene za procijenjene troškove stečaja (oko 5% stečajne mase).
- Namiru vjerovnika u slučaju stečaja nije moguće precizno procijeniti, uslijed nepredvidivosti iznosa koji bi se mogli ostvariti prilikom prodaje imovine u stečajnom postupku.
- Na temelju analize izvjesno je da bi svi vjerovnici ostvarili veći postotak namire na temelju predložene predstečajne nagodbe nego u slučaju stečaja.

## 8. Prijedlog vjerovnicima o načinu, rokovima i uvjetima namirenja tražbina

### Grupa 1 – Financijske institucije

- Obveze prema financijskim institucijama dijele se na:
  - **Grupa 1a:** Kreditne obveze prema bankama osigurane založnim pravima prvog reda na imovini Društva
  - **Grupa 1b:** Kreditne obveze prema bankama koje nisu osigurane založnim pravima prvog reda na imovini Društva
  - **Grupa 1c:** Obveze za obveznice i komercijalne zapise u vlasništvu financijskih institucija

### Grupa 1a – Kreditne obveze prema bankama osigurane založnim pravima prvog reda na imovini Društva ili povezanih društava

Grupa 1a: Banke s hipotekarnim osiguranjima (prvog reda)								
u mil kuna	Dug na dan 31.03.2013.				Prijedlog namire			
	Dug	Kamate	Ostalo	Ukupno	Otpis kamata	PIK / debt-asset	Konverzija u obveznicu	Operativne obveze nakon PSN-a
Privredna Banka Zagreb d.d.	159.9	25.7	4.3	189.8	(25.7)	(135.1)	(27.3)	-
Societe Generale-Splitska Banka d.d.	115.4	19.3	3.0	137.7	(19.3)	(75.4)	(43.0)	-
Erste & Steiermärkische Bank d.d.	25.8	5.9	0.0	31.8	(5.9)	(16.2)	(9.6)	-
Raiffeissen Bank Austria d.d.	44.2	9.5	0.1	53.8	(9.5)	(29.5)	(14.8)	-
Volksbank d.d. - Sberbank	9.8	0.6	0.0	10.3	(0.6)	(9.8)	-	-
<b>UKUPNO</b>	<b>355.0</b>	<b>61.0</b>	<b>7.4</b>	<b>423.4</b>	<b>(61.0)</b>	<b>(266.0)</b>	<b>(94.8)</b>	<b>-</b>

- **Grupa 1a** uključuje kreditne obveze prema bankama osigurane založnim pravima prvog reda na imovini Društva ili povezanih društava.
- Kako je izgledno da su tržišne vrijednosti navedenih nekretnina uglavnom niže od iznosa duga za koje su te nekretnine osigurane, odnosno da se navedene banke uglavnom neće biti u mogućnosti u potpunosti naplatiti iz navedenih nekretnina, u ovu grupu uvrštene su samo banke osigurane založnim pravima prvog reda.
- Prijedlog za ovu grupu uključuje:
  - Otpis svih kamata dospjelih do otvaranja predstečajne nagodbe.
  - Refinanciranje dijela duga osiguranog založnim pravima kroz PIK/bullet kredit.
  - Za potrebe ovoga plana navedene su indikativne procjene vrijednosti imovine pod založnim pravima na temelju njihove knjigovodstvene vrijednosti te procijenjenog diskonta. Konačne vrijednosti nekretnina bit će utvrđene na temelju nezavisnih procjena koje će se dovršiti do glasanja o planu financijskog restrukturiranja.
  - Preostali iznos duga dugoročno će se refinancirati kroz obveznicu na Laništu d.o.o.
  - Detaljni prijedlog financijskim vjerovnicima ove grupe dan je u nastavku.

## 8. Prijedlog vjerovnicima o načinu, rokovima i uvjetima namirenja tražbina

### Grupa 1a – Privredna banka Zagreb d.d.

Privredna Banka Zagreb d.d.										
u mil kuna	Dug na dan 31.03.2013.				Osiguranje			Prijedlog namire		
	Dug	Kam.	Ost.	Ukupno	Osiguranje	Indikativna vrijednost	Otpis kamata	PIK/		Obveze nakon PSN-a
								debt-asset	Konverz. u obveznicu	
Privredna Banka Zagreb d.d.	159.9	25.7	4.3	189.8	Projekt Dvori Lapad, Gruž	135.1	(25.7)	(135.1)	(27.3)	-

- Ukupan iznos duga prema banci iznosi **189,8 milijuna kuna** i odnosi se na financiranje projekta Dvora Lapad.
- Dug je osiguran založnim pravom nad neprodanim nekretninama projekta Dvora Lapad.
- Prijedlog restrukturiranja uključuje sljedeće:
  - Otpis svih kamata dospjelih do otvaranja predstečajne nagodbe.
  - Refinanciranje dijela duga (preliminarno procijenjenog na 135,1 milijuna kuna) kroz PIK/bullet kredit.
  - Dugoročno refinanciranje preostalog duga putem obveznice na Laništu d.o.o.

### Grupa 1a – Societe Generale - Splitska Banka d.d.

Societe Generale d.d.										
u mil kuna	Dug na dan 31.03.2013.				Osiguranje			Prijedlog namire		
	Dug	Kam.	Ost.	Ukupno	Osiguranje	Indikativna vrijednost	Otpis kamata	PIK/		Obveze nakon PSN-a
								debt-asset	Konverz. u obveznicu	
Societe Generale d.d.	115.4	19.3	3.0	137.7	Upravna zgrada, Trnje, 25% udjela u Laništu	75.4	(19.3)	(75.4)	(43.0)	-

- Ukupan iznos duga prema banci iznosi **137,7 milijuna kuna**.
- Dug je osiguran založnim pravom nad Upravnom zgradom Ingre te založnim pravom nad 25% udjela u društvu Lanište d.o.o.
- Prijedlog restrukturiranja uključuje sljedeće:
  - Otpis svih kamata dospjelih do otvaranja predstečajne nagodbe.
  - Refinanciranje dijela duga pokrivenog založnim pravom na Upravnoj zgradi (preliminarno procijenjenog na 75,4 milijuna kuna) kroz PIK/bullet kredit.
  - Dugoročno refinanciranje preostalog duga putem obveznice na Laništu d.o.o.

## 8. Prijedlog vjerovnicima o načinu, rokovima i uvjetima namirenja tražbina

Grupa 1a –  
Raiffeisenbank Austria  
d.d.

Raiffeissen Bank Austria d.d.										
u mil kuna	Dug na dan 31.03.2013.				Osiguranje		Prijedlog namire			Obveze nakon PSN-a
	Dug	Kam.	Ost.	Ukupno	Osiguranje	Indikativna vrijednost	Otpis kamata	PIK/debt-asset	Konverz. u obveznicu	
Raiffeissen Bank Austria d.d.	44.2	9.5	0.1	53.8	King Cross skladište, Hala Slavonska avenija, zemljišta: Cavtat (DDR), Mokošica (Dubrovnik)	29.5	(9.5)	(29.5)	(14.8)	-

- Ukupan iznos duga prema banci iznosi **53,8 milijuna kuna**.
- Dug je osiguran založnim pravom nad više nekretnina u vlasništvu Ingre d.d. i povezanog društva Domovi Dalmatinske Rivijere d.o.o. Banka je prije pokretanja predstečajne nagodbe pokrenula ovrhe nad imovinom na kojoj je zasnovala založna prava.
- Prijedlog restrukturiranja uključuje sljedeće:
  - Otpis svih kamata dospjelih do otvaranja predstečajne nagodbe.
  - Refinanciranje dijela duga u iznosu od 29,5 milijuna kuna (preliminarna procjena vrijednosti imovine nad kojom je pokrenuta ovrha), kroz PIK/bullet kredit.
  - Dugoročno refinanciranje preostalog duga putem obveznice na Laništu d.o.o.
  - Alternativno, zatvaranje obveze može se provesti prodajom imovine i dovršenjem započetih ovrha.

## 8. Prijedlog vjerovnicima o načinu, rokovima i uvjetima namirenja tražbina

### Grupa 1a – Erste&Steier merk. Bank d.d.

Erste & Steiermerk. Bank d.d.											
u mil kuna	Dug na dan 31.03.2013.				Osiguranje		Prijedlog namire				Obveze nakon PSN-a
	Dug	Kam.	Ost.	Ukupno	Osiguranje	Indikativna vrijednost	Otpis kamata	PIK/ debt-asset	Konverz. u obveznicu		
Erste & Steiermerk. Bank d.d.	25.8	5.9	0.0	31.8	Zemljište Cavtat (Tiha nekretnine), Udjeli: FB Žitnjak (20%), Opatija nekretnine (20%)	16.2	(5.9)	(16.2)	(9.6)	-	

- Ukupan iznos duga prema banci iznosi **31,8 milijuna kuna**.
- Dug je osiguran založnim pravom nad nekretninom u vlasništvu povezanog društva, te nad udjelima u povezanim društvima. Banka je prije pokretanja postupka predstečajne nagodbe pokrenula ovrhe nad imovinom nad kojom je zasnovala založna prava.
- Prijedlog restrukturiranja uključuje sljedeće:
  - Otpis svih kamata dospjelih do otvaranja predstečajne nagodbe.
  - Refinanciranje dijela duga u iznosu od 16,2 milijuna kuna (preliminarna procjena vrijednosti imovine nad kojom je pokrenuta ovrha) kroz PIK/bullet kredit.
  - Dugoročno refinanciranje preostalog duga putem obveznice na Laništu d.o.o.
  - Alternativno, zatvaranje cjelokupne obveze može se provesti prodajom imovine i dovršenjem započetih ovrha.

### Grupa 1a – Volksbank d.d. - Sberbank

Volksbank d.d. - Sberbank											
u mil kuna	Dug na dan 31.03.2013.				Osiguranje		Prijedlog namire				Obveze nakon PSN-a
	Dug	Kam.	Ost.	Ukupno	Osiguranje	Indikativna vrijednost	Otpis kamata	PIK/ debt-asset	Konverz. u obveznicu		
Volksbank d.d. - Sberbank	9.8	0.6	0.0	10.3	Hotel Alfir	9.8	(0.6)	(9.8)	-	-	

- Ukupan iznos duga prema banci iznosi **10,3 milijuna kuna**.
- Dug je pokriven založnim pravom nad nekretninom.
- Prijedlog restrukturiranja uključuje sljedeće:
  - Otpis svih kamata dospjelih do otvaranja predstečajne nagodbe.
  - Refinanciranje duga, preliminarno procijenjenog na 9,8 milijuna kuna, kroz PIK/bullet kredit.



## 8. Prijedlog vjerovnicima o načinu, rokovima i uvjetima namirenja tražbina

Grupa 1b:  
Kreditne  
obveze  
prema  
bankama  
koje nisu  
osigurane  
založnim  
pravima  
prvog reda  
na imovini  
Društva

Grupa 1b: Banke bez hipotekarnog osiguranja prvog reda								
u mil kuna	Dug na dan 31.03.2013.				Prijedlog namire			
	Dug	Kamate	Ostalo	Ukupno	Otpis kamata	PIK / debt-asset	Konverzija u obveznicu	Operativne obveze nakon PSN-a
Hypo Alpe-Adria-Bank d.d.	5.1	0.9	0.0	6.1	(0.9)	-	(5.1)	-
Banka Splitsko Dalmatinska d.d.	0.9	0.1	0.0	1.0	(0.1)	-	(0.9)	-
Zagrebačka Banka d.d.	-	-	0.9	0.9	-	-	(0.9)	-
<b>UKUPNO</b>	<b>6.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>8.0</b>	<b>(1.0)</b>	<b>-</b>	<b>(7.0)</b>	<b>-</b>

- **Grupa 1b** uključuje kreditne obveze prema bankama bez založnog prava ili sa založnim pravima višeg reda, a za koje nije izgledno da će se naplatiti od eventualne prodaje nekretnina nakon podmirenja obveza prema vjerovnicima koji posjeduju založna prava prvog reda.
- Prijedlog restrukturiranja uključuje sljedeće:
  - Otpis svih kamata dospjelih do otvaranja predstečajne nagodbe.
  - Dugoročno refinanciranje preostalog duga putem obveznice na Laništu d.o.o.

## 8. Prijedlog vjerovnicima o načinu, rokovima i uvjetima namirenja tražbina

Grupa 1c –  
Obveze za  
obveznice i  
komercijalne  
zapise u  
vlasništvu  
financijskih  
institucija

Grupa 1c: Vrijednosni papiri u vlasništvu financijskih institucija								
u mil kuna	Dug na dan 31.03.2013.				Prijedlog namire			
	Dug	Kamate	Ostalo	Ukupno	Otpis kamata	PIK / debt-asset	Konverzija u obveznicu	Operativne obveze nakon PSN-a
<b>Obveznice</b>								
Raiffeissen Bank Austria d.d.	58.0	5.0	-	63.0	(5.0)	-	(58.0)	-
Hypo Alpe-Adria-Bank / Raiffeisen OMF	20.0	1.7	-	21.7	(1.7)	-	(20.0)	-
Hypo Alpe-Adria-Bank / PBZ Croatia Osiguranje OMF	10.0	0.9	-	10.9	(0.9)	-	(10.0)	-
Societe Generale-Splitska Banka / Erste Plavi OMF	10.0	0.9	-	10.9	(0.9)	-	(10.0)	-
Erste & Steiermärkische Bank d.d.	7.5	0.6	-	8.1	(0.6)	-	(7.5)	-
Societe Generale-Splitska Banka / AZ OMF	7.3	0.6	-	7.9	(0.6)	-	(7.3)	-
Erste & Steiermärkische Bank d.d.	7.1	0.6	-	7.7	(0.6)	-	(7.1)	-
Privredna Banka Zagreb d.d.	6.0	0.5	-	6.5	(0.5)	-	(6.0)	-
Ostali	18.4	1.6	-	20.0	(1.6)	-	(18.4)	-
	<b>144.2</b>	<b>12.4</b>	<b>-</b>	<b>156.6</b>	<b>(12.4)</b>	<b>-</b>	<b>(144.2)</b>	<b>-</b>
<b>Komercijalni zapisi</b>								
Raiffeissen Bank Austria d.d.	6.6	0.4	-	7.0	(0.4)	-	(6.6)	-
Raiffeissen Bank Austria d.d.	1.7	0.1	-	1.8	(0.1)	-	(1.7)	-
Erste & Steiermärkische Bank d.d.	7.0	0.4	-	7.5	(0.4)	-	(7.0)	-
HPB / ST Cash - OIF s javnom pon. (u likvidaciji)	3.0	0.2	-	3.2	(0.2)	-	(3.0)	-
HPB / ST Balanced - OIF s javnom pon. (u likvidaciji)	0.7	0.0	-	0.7	(0.0)	-	(0.7)	-
	<b>19.0</b>	<b>1.2</b>	<b>-</b>	<b>20.2</b>	<b>(1.2)</b>	<b>-</b>	<b>(19.0)</b>	<b>-</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>163.2</b>	<b>13.5</b>	<b>-</b>	<b>176.8</b>	<b>(13.5)</b>	<b>-</b>	<b>(163.2)</b>	<b>-</b>

- Grupa 1c uključuje obveze na temelju obveznica i komercijalnih zapisa u vlasništvu financijskih institucija.
- Prijedlog restrukturiranja uključuje sljedeće:
  - Otpis svih kamata dospjelih do otvaranja postupka predstečajne nagodbe;
  - Dugoročno refinanciranje preostalog duga putem obveznice na Laništu d.o.o.

## 8. Prijedlog vjerovnicima o načinu, rokovima i uvjetima namirenja tražbina

---

### Grupa 2 - Tijela javne uprave i trg. društva u većinskom državnom vlasništvu

- Grupa 2 uključuje obveze prema tijelima javne uprave i trgovačkim društvima u većinskom državnom vlasništvu.
- U ovu Grupu svrstane su i obveze po izdanim vrijednosnim papirima u vlasništvu Croatia osiguranja d.d.
- Obveze prema Ministarstvu financija podmirit će se u cijelosti iz redovnog poslovanja, neovisno o visini obveze na dan pokretanja postupka predstečajne nagodbe.

#### Prijedlog namire vjerovnika iz ove skupine prema kriteriju visine obveze:

#### *Potraživanja manja od 5 tisuća kuna*

- Prijedlog restrukturiranja predviđa otplatu duga prema vjerovnicima s ukupnim pojedinačnim potraživanjima manjim od 5 tisuća kuna iz redovnog poslovanja.
- Otplata počinje nakon počeka od tri mjeseca od pravomoćnosti predstečajne nagodbe.
- Predviđena otplata do kraja 2014. godine.
- U skladu s odredbama ZFPPN-a, izvršit će se i **prijeboj utvrđenih tražbina s dospjelim protutražbinama.**
- **Otpis svih kamata** dospjelih do datuma pravomoćnosti predstečajne nagodbe.

#### *Potraživanja veća od 5 tisuća kuna*

- Prijedlog restrukturiranja predviđa otplatu duga prema vjerovnicima s ukupnim pojedinačnim potraživanjima većim od 5 tisuća kuna dugoročnim refinanciranjem putem **obveznice** na Laništu d.o.o.
- U skladu s odredbama ZFPPN-a, izvršit će se i **prijeboj utvrđenih tražbina s dospjelim protutražbinama.**
- **Otpis svih kamata** dospjelih do datuma pravomoćnosti predstečajne nagodbe.

## 8. Prijedlog vjerovnicima o načinu, rokovima i uvjetima namirenja tražbina

---

### Grupa 3 – Obveze prema ostalim vjerovnicima

- Grupa 3 uključuje obveze prema dobavljačima iz redovnog poslovanja, obveze za primljene avanse na aktivnim projektima, obveze prema povezanim društvima, rezerviranja za sudske sporove te obveze prema fizičkim osobama i nefinancijskim institucijama po osnovi izdanih vrijednosnih papira (obveznice i komercijalni zapisi).

#### Prijedlog namire vjerovnika iz ove skupine:

#### *Potraživanja manja od 5 tisuća kuna*

- Prijedlog restrukturiranja predviđa otplatu duga prema vjerovnicima s ukupnim pojedinačnim **potraživanjima manjim od 5 tisuća kuna iz redovnog poslovanja.**
- Otplata počinje s počekom od tri mjeseca od pravomoćnosti predstečajne nagodbe.
- Predviđena otplata do kraja 2014. godine.
- U skladu s odredbama ZFPPN-a, izvršit će se i **prijeboj utvrđenih tražbina s dospjelim protutražbinama.**
- **Otpis svih kamata** dospjelih do datuma pravomoćnosti predstečajne nagodbe.

#### *Potraživanja veća od 5 tisuća kuna*

- Prijedlog restrukturiranja predviđa otplatu duga prema vjerovnicima s ukupnim pojedinačnim **potraživanjima većim od 5 tisuća kuna** dugoročnim refinanciranjem putem **obveznice** na Laništu d.o.o.
- U skladu s odredbama ZFPPN-a, izvršit će se i **prijeboj utvrđenih tražbina s dospjelim protutražbinama.**
- **Otpis svih kamata** dospjelih do datuma pravomoćnosti predstečajne nagodbe.

## 8. Prijedlog vjerovnicima o načinu, rokovima i uvjetima namirenja tražbina

---

### Grupa 4 – Vanbilančne obveze - Sudužništva

- Sudužništvo Ingre d.d. prema BKS banci (za kredit Laništu d.o.o.) prestaje vrijediti sukladno predloženom planu i dosadašnjoj praksi u već pokrenutim procesima predstečajnih nagodbi.

### Grupa 4 – Vanbilančne obveze - Garancije

- Garancije izdane za potrebe redovnog poslovanja Društva ostaju na snazi do dospjeća.
- U slučaju protestiranja garancije, odnosno plaćanja, tražbina će se konvertirati u dugoročni kredit na sljedeći način:
  - U kredit će se konvertirati iznos tražbine do razine iznosa ukupnog duga Društva od 3,5 x EBITDA u prethodnoj financijskoj godini – odnosno, nakon konverzije obveza po garancijama u kredit, odnos EBITDA i ukupnog duga Društva ne smije premašivati 3,5 x EBITDA u prethodnoj financijskoj godini.
  - Tražbina davatelja garancije iznad gore određenog iznosa otpisuje se.
  - Rok otplate iznosit će 6 godina, uz jednu godinu počeka.
  - Kamatna stopa iznosit će 5% godišnje.

## 8. Prijedlog vjerovnicima – uvjeti predloženih financijskih instrumenata

---

### Uvjeti refinanciranog dijela restrukturiranog duga osiguranog založnim pravima prvog reda - PIK instrument

- PIK instrument se izdaje u skladu sa sljedećim uvjetima:
  - Vrijednost PIK instrumenta za svakog vjerovnika će se definirati na temelju procjena vrijednosti imovine (nekretnina) nad kojom vjerovnik ima založno pravo.
  - Dospijeće instrumenta: 31.12.2018.
  - Godišnja kamatna stopa na instrument u iznosu od 4%.
  - Otplata duga po glavnici i kamatama iz prodaje imovine.
  - Ukoliko se ostvari prodaja nekretnina, neto priljev ostvaren prodajom (prodajna cijena umanjena za iznos pripadajućeg poreza na dodanu vrijednost i/ili ostalih utvrđenih poreza) isplaćuje se založnom vjerovniku te se iznos PIK duga umanjuje za iznos naplate od prodaje nekretnina.
  - Ostatak duga po dospelju u potpunosti se zatvara preuzimanjem imovine pod zalogom vjerovnika odnosno otpisom duga preostalog nakon prodaje nekretnina.
  - Ingra d.d. ima obvezu plaćanja "service charge"-a na PIK instrument u iznosu od 0,5% godišnje, koji služi za pokrivanje troškova aktivne prodaje nekretnina u svrhu što brže realizacije prodaje i smanjenja duga.
  - Založni vjerovnici imaju "call" opciju za prijevremeno preuzimanje nekretnina u vrijednosti preostalog iznosa PIK instrumenta.

### Dodatni uvjeti

- Vjerovnici zadržavaju postojeća založna prava prvog reda na imovini Društva i povezanih društava.
- Procjene vrijednosti svih nekretnina provesti će odabrani ovlašteni procjenitelji koji će biti usuglašeni od strane Društva i vjerovnika.
- Procjene vrijednosti trebaju biti dovršene do glasanja o predloženom planu predstečajne nagodbe.

## 8. Prijedlog vjerovnicima – uvjeti predloženih financijskih instrumenata

### Uvjeti obveznice

- Obveznica se izdaje u skladu sa sljedećim preliminarnim uvjetima:
  - Početak otplate: 15.07.2020.
  - Završetak otplate: 15.04.2030.
  - Kuponska stopa: 4,5% godišnje; "step-up" na 5,5% od 2025. godine (pod uvjetom da prosječni HICP indeks do 2025. godine ne bude manji od 1,0%).
  - Fiksni kvartalni anuiteti obveznice iznose 2 milijuna EUR; od 2025. godine, ovisno o prethodno navedenom uvjetu, anuiteti se mogu uvećati za iznos "step-up"-a.
  - Za vrijeme od izdavanja pa do početka otplate obveznice ("grace period") kamata / kupon će se obračunavati, ali neće se isplaćivati.
  - Nakon početka otplate, prvo će se otplaćivati akumulirana kamata obračunata u vrijeme počeka.

### Dodatni uvjeti

- Obveza izdavanja obveznice u roku od devet mjeseci od pravomoćnosti predstečajne nagodbe.
- Točno trajanje otplate ovisit će o čimbenicima koji će se definirati u sklopu procesa predstečajne nagodbe (kao što su konačni iznos obveza koji će biti prijavljeni u sklopu predstečajne nagodbe, iznos duga koji će biti refinanciran u PIK instrument, visina obveza koje će biti obuhvaćene izdavanjem obveznice i dr.).
- Izdavanje obveznice ovisit će i o odobrenju regulatora i drugim čimbenicima. Ukoliko regulator ne izda odgovarajuće odobrenje ili ukoliko dođe do drugih promjena okolnosti predviđenih ovim planom, tražbine se mogu konvertirati u ekvivalentni dugoročni financijski instrument.
- Ugovorno će se regulirati sljedeća sredstva osiguranja obveznice:
  - Cesija na uplate Zagrebačkog Holdinga d.o.o. na ime zakupnine Arene Zagreb, a nakon otplate kredita BKS banci.
  - Založno pravo nad Arenom Zagreb nakon isknjiženja založnog prava BKS banke (nakon otplate kredita BKS banci).
- Također će se s ključnim vjerovnicima - imateljima obveznice definirati modalitet koordinacije u razdoblju do pune otplate obveznice.
- U slučaju prijevremenog otkupa / prodaje Laništa d.o.o., priljevi bi se raspodijelili sljedećim redoslijedom:
  1. podmirenje duga prema BKS banci i podmirenje obveza Laništa d.o.o. iz redovnog poslovanja (prema Ministarstvu financija, tijelima javne uprave i dobavljačima);
  2. temeljem postojećeg založnog prava Splitske banke nad 25% udjela u društvu Lanište d.o.o., s 25% preostalog priljeva podmiruje se preostali dug prema Splitskoj banci (dug iznad iznosa PIK instrumenta) umanjen za 10%;
  3. ostali imatelji obveznica podmiruju se pro-rata uz diskont od 10%;
  4. eventualni preostali iznos isplaćuje se matici.

## 8. Prijedlog vjerovnicima – simulacija strukture vlasništva nove obveznice

Simulacija vlasništva nove obveznice		
u mil kuna	Iznos	%
<b>Grupa 1: Financijske institucije</b>		
Raiffeissen Bank Austria d.d.	81.1	20.9%
Societe Generale-Splitska Banka d.d.	43.0	11.1%
Erste & Steiermärkische Bank d.d.	31.3	8.1%
Hypo Alpe-Adria-Bank / Raiffeisen OMF	20.0	5.2%
Privredna Banka Zagreb d.d.	33.3	8.6%
Hypo Alpe-Adria-Bank / PBZ Croatia Osiguranje OMF	10.0	2.6%
Societe Generale-Splitska Banka / Erste Plavi OMF	10.0	2.6%
Societe Generale-Splitska Banka / AZ OMF	7.3	1.9%
Hypo Alpe-Adria-Bank d.d.	5.1	1.3%
Ostale financijske institucije	23.9	6.2%
	<b>265.0</b>	<b>68.4%</b>
<b>Grupa 2: Tijela javne uprave</b>		
Croatia osiguranje	15.0	3.9%
Ostala tijela javne uprave i trg. društva u drž. vlasn.	18.7	4.8%
	<b>33.7</b>	<b>8.7%</b>
<b>Grupa 3: Ostali vjerovnici</b>		
ELEKTROMETAL d.d.	6.8	1.7%
DAJAK MONT d.o.o.	3.0	0.8%
ZAGORJE GRADNJA d.o.o.	2.7	0.7%
MEĐIMURJE GRADITELJSTVO d.o.o.	2.6	0.7%
STINK d.o.o.	2.8	0.7%
MEĐIMURJE VISOKOGRADNJA d.d. STEČAJNA MASA	17.7	4.6%
Ostali vjerovnici	53.0	13.7%
	<b>88.6</b>	<b>22.9%</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>387.3</b>	<b>100.0%</b>



## 9. Izračun troškova restrukturiranja

---

- Troškovi restrukturiranja obuhvatili bi usluge pravnih i financijskih savjetnika, ovlaštenih revizora, procjenitelja i agenta izdanja obveznica.
- Također su predviđeni troškovi otpremnina za radnike koji će napustiti društvo u sklopu operativnog restrukturiranja.
- Pretpostavka korištena za potrebe izrade ovog plana jest da ukupni troškovi restrukturiranja neće premašiti iznos od 4,7 milijuna kuna.

INGRA d.d.



INGRA  
Trgovački sud u Zagrebu  
ZAGREB

---

Igor Oppenheim  
Predsjednik Uprave

Zagreb, kolovoz 2013. godine