



Plan financijskog i operativnog restrukturiranja, 25. ožujak
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, 17 - 21 |
| 4. Opis mjera operativnog restrukturiranja | 10 |
| 5. Plan poslovanja za razdoblje od 2013. do 2017. godine | 12 |
| 6. Planirana bilanca na dan 31. prosinca 2017. godine | 16 |
| 7. Prijedlog predstečajne nagodbe | 17 |
| 8. Izračun troškova restrukturiranja | 25 |
| 9. Procjena namire vjerovnika u stečaju (indikativno) | 26 |
| 10. Vrednovanje Društva (indikativno) prije i nakon smanjenja duga | 27 |
| 11. Prilog planu financijskog i operativnog restrukturiranja | 28 |

Pojmovnik

| | | | |
|----------------|--|---------|---|
| [] | Potencijalne nekvantificirane ispravke | Milijun | Milijun |
| ARPU | Average Revenue Per User (Prosječan prihod po korisniku) | NKV | Neto knjigovodstvena vrijednost |
| BSA | Bitstream (veleprodajni širokopojasni 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 |
| EBITDA | Zarada prije kamata, poreza i amortizacije | RDG | Račun dobiti i gubitka |
| EU | Europska Unija | SMP | Significant Market Power operator (operator sa značajnom tržišnom snagom) |
| EUR | Euro | SNT | Slobodni novčani tok |
| HAKOM | Hrvatska agencija za poštu i elektroničke komunikacije | WLR | Wholesale line rental (najam korisničke linije) |
| IPTV | Internet Protocol Television (Internet televizija) | ZFPPN | Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi |
| LLU | Local Loop Unbundling (Raspeljana lokalna petlja) | | |
| m ² | 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.

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| u milijunima kuna | | | | |
| 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) | (89,9) | (91,6) | (81,4) |
| Neto financijski rezultat | (81,1) | (82,1) | (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") 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 nagobe 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 |

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 (primamo 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.

| 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) |
| Direktni trošak kao % prihoda | 62,4% | 67,3% |
| Indirektni trošak kao % prihoda | 23,3% | 19,7% |
| Trošak prodaje kao % prihoda | 6,0% | 5,6% |
| LLU najam (kn mjesečno) | 43,6 | 43,6 |

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

| Bilanca Društva | 31. pro 2009. | 31. pro 2010. | 31. pro 2011. | 31. pro 2012. |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| u milijunima kuna | | | | |
| Dugotrajna imovina | 389,6 | 375,6 | 361,9 | 361,5 |
| Materijalna imovina | 52,8 | 73,4 | 65,5 | 28,5 |
| Dugotrajna financijska imovina | 40,4 | 31,6 | 24,7 | 20,9 |
| Nematerijalna imovina | 482,7 | 480,6 | 452,2 | 410,9 |
| Ukupno infrastruktura | | | | |
| Neto obrtni kapital | 8,4 | 3,7 | 2,6 | 2,4 |
| Zalihe | 74,2 | 76,0 | 82,1 | 79,4 |
| Potraživanja od kupaca | 3,8 | 3,0 | 1,6 | 1,4 |
| Ostala potraživanja | (117,8) | (131,9) | (91,5) | (180,7) |
| Dobavljači | (11,5) | (11,3) | (31,3) | (37,9) |
| Ostalo | (42,9) | (60,6) | (36,5) | (135,4) |
| Ukupno obrtni kapital | | | | |
| 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) |
| Oveznice 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) |
| Dionički kapital | 28,2 | 28,2 | 28,2 | 28,2 |
| Kapitalne rezerve | 194,4 | 194,4 | 194,4 | 194,4 |
| Preneseni gubitak | (438,8) | (553,6) | (619,3) | (688,8) |
| Gubitak razdoblja | (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 umanjenja 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, Društvo 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

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

- 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 dospjeva 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.

Financijska imovina

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

2. Izračun nedostataka likvidnih sredstava

| Neto obrtni kapital (nedostatak obrtnih sredstava) | | | |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| | 31. pro 2011 | 31. pro 2012 | Dospjelo |
| u milijunima kuna | | | |
| Zalihe | 2,6 | 2,4 | |
| Potraživanja | | | |
| Potraživanja od kupaca | 82,1 | 79,4 | 29,9 |
| Ostalo | 1,6 | 1,4 | - |
| Ukupno potraživanja | 83,7 | 80,8 | 29,9 |
| Obveze | | | |
| Ukupno dobavljači | (91,5) | (180,7) | (126,1) |
| Troškovi za kojenisu primijene fakture | (13,1) | (15,2) | - |
| Obveze za poreze i doprinose | (6,9) | (5,3) | - |
| Ostale obveze | (11,2) | (17,4) | - |
| Obveze | (122,8) | (218,6) | (126,1) |
| Neto obrtni kapital | (36,5) | (135,4) | (96,2) |
| <i>kao % prihoda</i> | <i>(7,6%)</i> | <i>(24,0%)</i> | |
| Dani naplate | | | |
| Potraživanja | 63 | 66 | |
| Dobavljači | 93 | 134 | |

Izvor: Društvo; Management accounts

“Cash gap”

- Društvo na dan 31. prosinca 2012. godine ima negativan obrtni kapital u iznosu od 135,4 milijuna kuna.
- Nedostatak likvidnih sredstava (“cash gap”) na dan 31. prosinca 2012. godine je procijenjen kao razlika između dospjelih potraživanja od kupaca i dospjelih obveza prema dobavljačima.
- Od ukupnih potraživanja (oko 81 milijun kuna) 30 milijuna kuna je dospjelo, odnosno od ukupnih obveza (oko 218,6 milijuna kuna) 126 milijuna kuna je dospjelo.
- Na temelju priložene analize, nedostatak likvidnosti iznosi oko 96,2 milijuna kuna.
- Navedeni iznos ne uključuje dospjele obveze po kamatama i kreditima (oko 47,7 milijuna kuna dospjelih kamata) te kupon obveznice (oko 20,9 milijuna kuna).
- 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, program otplatnog plana kredita s grace periodom te program obveza prema dobavljačima.

Financijsko restrukturiranje

- Financijsko restrukturiranje se temelji na značajnom smanjenju duga kroz konverziju postojećeg duga u kapital te programu 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. Omjer konverzije duga u kapital je predviđen prema pojedinim grupama vjerovnika.

Reprogram duga na duži rok uz smanjenje troška financiranja

- Reprogram duga po preuzetim kreditnim obvezama na duži 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

- Trenutno napuštanje svih djelatnosti Društava 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 i 11.

4. Opis mjera operativnog restrukturiranja

Pregled pretpostavki mjera operativnog restrukturiranja direktnih troškova

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 fleksibiliji 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 uvjeto 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

| Pregled projiciranih prihoda u milijunima kuna | Ostvareno | | | Projekcije | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Rezidencijalni korisnici | 269,0 | 302,8 | 295,3 | 326,4 | 352,6 | 374,2 | 395,0 |
| Poslovni korisnici | 81,5 | 85,8 | 87,4 | 89,2 | 91,6 | 94,5 | 97,9 |
| Veleprodaja | 96,9 | 140,6 | 102,2 | 78,6 | 81,8 | 90,6 | 96,7 |
| Interkonekcija | 16,0 | 15,4 | 12,2 | 12,7 | 12,0 | 11,2 | 10,4 |
| Ostalo | 19,7 | 18,5 | 13,6 | 11,7 | 11,3 | 11,0 | 10,8 |
| Ukupno prihodi | 483,1 | 563,1 | 510,6 | 518,6 | 549,3 | 581,6 | 610,9 |

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

Pregled projiciranih troškova

| u milijunima kuna | Ostvareno | | Projekcije | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Direktni troškovi | | | | | | | |
| IC Wholesale | (61,7) | (95,3) | (76,6) | (51,0) | (52,0) | (58,2) | (61,8) |
| IPTV Rights | (8,3) | (15,7) | (21,7) | (31,7) | (44,6) | (56,2) | (67,9) |
| LLU najam | (59,5) | (61,2) | (62,8) | (61,9) | (59,2) | (60,9) | (62,6) |
| Bitstream rental | (0,4) | (6,1) | (10,4) | (16,3) | (21,3) | (24,7) | (28,8) |
| Voice termination | (69,8) | (71,0) | (35,7) | (34,7) | (33,6) | (32,2) | (30,8) |
| Ostali direktni troškovi | (101,7) | (129,7) | (111,5) | (100,7) | (99,8) | (96,9) | (96,9) |
| Ukupno direktni troškovi | (301,4) | (379,0) | (318,6) | (296,3) | (310,5) | (329,2) | (348,8) |
| Indirektni troškovi | | | | | | | |
| Trošak osoblja | (38,4) | (38,4) | (39,2) | (41,6) | (43,6) | (45,8) | (48,0) |
| Trošak prodaje | (28,8) | (31,7) | (28,6) | (30,3) | (28,9) | (27,9) | (26,4) |
| Marketing | (7,4) | (6,7) | (3,5) | (7,2) | (11,4) | (12,1) | (12,7) |
| Ostali indirektni trošak | (38,2) | (33,9) | (33,9) | (32,1) | (33,5) | (34,8) | (36,0) |
| Ukupno indirektni trošak | (112,8) | (110,7) | (105,2) | (111,2) | (117,4) | (120,5) | (123,1) |
| Ukupno trošak | (414,2) | (489,7) | (423,8) | (407,5) | (427,9) | (449,7) | (471,9) |
| Direktni trošak kao % prihoda | 62,4% | 67,3% | 62,4% | 57,1% | 56,5% | 56,6% | 57,1% |
| Indirektni trošak kao % prihoda | 23,3% | 19,7% | 20,6% | 21,5% | 21,4% | 20,7% | 20,2% |
| Trošak osoblja kao % prihoda | 8,0% | 6,8% | 7,7% | 8,0% | 7,9% | 7,9% | 7,9% |
| Trošak prodaje kao % prihoda | 6,0% | 5,6% | 5,6% | 5,9% | 5,3% | 4,8% | 4,3% |
| LLU najam (kn mjesečno) | 43,6 | 43,6 | 43,6 | 43,6 | 40,6 | 40,6 | 40,6 |
| Bitstream ADSL (kn mjesečno) | 70,1 | 45,4 | 38,7 | 38,7 | 36,8 | 33,1 | 31,4 |
| Bitstream IPTV (kn mjesečno) | 30,5 | 20,0 | 15,0 | 15,0 | 15,0 | 15,0 | 15,0 |

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.
- Plan pretpostavlja zadržavanje postojećeg regulatornog okvira do 2015. godine (regulatorne odluke HAKOM-a mogu značajno utjecati na smanjenje troškova Društva, a posljedično i na profitabilnost poslovanja).

Direktni troškovi

- Smanjenje direktnih troškova u projiciranom periodu se temelji, među ostalim, na:
 - Smanjenju troška najma parice za otprilike 7% u 2015. godini;
 - Smanjenja troška BSA za otprilike 5% u 2015. godini; te
 - Smanjenju troška IPTV-a.

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

Pregled projiciranih kapitalnih ulaganja

| u milijunima kuna | Ostvareno | | | | | Projekcije | | | | |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|--|--|--|
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | | | |
| Access Network (pristupna mreža) | (18,1) | (39,6) | (31,1) | (29,8) | (30,2) | (29,7) | (28,2) | | | |
| CORE Network (Jezgra mreže) | (8,7) | (4,1) | (14,4) | (18,1) | (21,6) | (19,6) | (21,6) | | | |
| Telekomunikacijski centar | (6,7) | (3,2) | (11,1) | (8,1) | (8,5) | (8,7) | (8,7) | | | |
| Opća ulaganja | (0,9) | (2,3) | (1,0) | (0,5) | (0,5) | (0,5) | (0,5) | | | |
| Ukupno CAPEX kao % prihoda | (34,4) 7,1% | (49,2) 8,7% | (57,6) 11,3% | (56,6) 10,9% | (60,8) 11,1% | (58,5) 10,1% | (58,9) 9,6% | | | |

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 292 milijuna kuna u periodu do 2017. godine. Oko polovice ukupno predviđenih sredstava planira se uložiti u opremu potrebnu za priključivanje korisnika, odnosno izgradnju pristupne mreže.
- Planirane investicije u jezgenu mrežu 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, glavna ulaganja je planirana u području MetroEthernet i MPLS mrežnih elemenata na kojima se ujedno baziraju napredne usluge poslovnog segmentu korisnika.
- Investicije u telekomunikacijski centar u 2013 godini su usmjerene na podizanje vlastitog IPTV rješenja Društva koje će omogućiti novu diferencijaciju usluge, a u kasnijim godinama naglašeno imaju funkciju podrške unapređenju internih servisa i procesa (OSS/BSS).

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

Pregled projiciranih rezultata poslovanja

| u milijunima kuna | Ostvareno | | | | | Projekcije | | | | |
|---------------------------|-----------|---------|---------|---------|---------|------------|---------|--|--|--|
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | | | |
| Prihodi | 483,1 | 563,1 | 510,6 | 518,6 | 549,3 | 581,6 | 610,9 | | | |
| Direktni troškovi | (301,4) | (379,0) | (318,6) | (296,3) | (310,5) | (329,2) | (348,8) | | | |
| Bruto marža | 181,7 | 184,1 | 192,0 | 222,3 | 238,9 | 252,4 | 262,1 | | | |
| Bruto marža % | 37,6% | 32,7% | 37,6% | 42,9% | 43,5% | 43,4% | 42,9% | | | |
| Indirektni troškovi | (112,8) | (110,7) | (105,2) | (111,2) | (117,4) | (120,5) | (123,1) | | | |
| EBITDA | 68,9 | 73,4 | 86,8 | 111,1 | 121,5 | 131,9 | 138,9 | | | |
| EBITDA marža | 14,3% | 13,0% | 17,0% | 21,4% | 22,1% | 22,7% | 22,7% | | | |
| Jednokratne usklade | (40,6) | | | | | | | | | |
| Amortizacija | (54,9) | (54,6) | (52,0) | (52,7) | (53,2) | (54,1) | (54,7) | | | |
| EBIT | 14,0 | (21,8) | 34,8 | 58,4 | 68,3 | 77,7 | 84,3 | | | |
| Neto financijski rezultat | (83,5) | (74,5) | (9,4) | (18,6) | (18,5) | (18,5) | (16,8) | | | |
| Rezultat prije poreza | (69,5) | (96,3) | 25,5 | 39,8 | 49,8 | 59,2 | 67,5 | | | |
| Porezi | - | - | - | - | - | - | - | | | |
| Neto rezultat | (69,5) | (96,3) | 25,5 | 39,8 | 49,8 | 59,2 | 67,5 | | | |

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 611 milijuna kuna u 2017. godini te EBITDA maržu od oko 23%. Navedeno ukazuje na relativno brži rast EBITDA marže u odnosu na porast prihoda temeljen na povećanju baze korisnika priključenih na vlastitu infrastrukturu.
- 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 cijlu 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 57% 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 nakon 2013. godine (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 | | |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------|
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
| u milijunima kuna | | | | | | | | |
| Dugotrajna imovina | 452,2 | 410,9 | 416,6 | 420,4 | 428,1 | 432,4 | 436,7 | |
| Obrtni kapital | | | | | | | | |
| Potraživanja od kupaca i zalihe | 86,3 | 83,3 | 84,3 | 82,7 | 87,6 | 92,8 | 97,4 | |
| Obveze prema dobavljačima | (122,8) | (218,6) | (44,6) | (40,6) | (39,4) | (37,9) | (39,8) | |
| Neto dug | (36,5) | (135,4) | 39,7 | 42,1 | 48,3 | 54,9 | 57,7 | |
| Dug za obveznicu | | | (62,5) | (62,5) | (62,5) | (53,3) | (43,6) | |
| Dug prema financijskim institucijama | | | (346,3) | (345,2) | (344,3) | (315,6) | (286,3) | |
| Dug prema dobavljačima | | | (95,6) | (68,3) | (41,0) | (13,7) | - | |
| Ostalo | | | (9,5) | (6,9) | (4,3) | (1,6) | (0,2) | |
| Dug po garancijama i jamstvima | | | [] | [] | [] | [] | [] | |
| Ukupno dug | (930,0) | (871,0) | (513,8) | (482,9) | (452,0) | (384,2) | (330,2) | |
| Novac | 2,0 | 2,3 | 64,4 | 66,9 | 72,1 | 52,6 | 58,4 | |
| Neto dug | (928,0) | (868,6) | (449,5) | (415,9) | (379,9) | (331,6) | (271,8) | |
| Vremenska razgraničenja neto | 46,1 | 30,5 | 14,5 | 14,5 | 14,5 | 14,5 | 15,0 | |
| Neto imovina | (466,2) | (562,6) | 21,3 | 61,1 | 110,9 | 170,2 | 237,5 | |
| Upisani kapital | 28,2 | 28,2 | 518,0 | 518,0 | 518,0 | 518,0 | 518,0 | |
| Rezerve | 194,4 | 194,4 | 194,4 | 194,4 | 194,4 | 194,4 | 194,4 | |
| Kumulirani (gubitak) / dobit | (688,8) | (785,1) | (691,0) | (651,2) | (601,5) | (542,3) | (474,8) | |
| Ukupno kapital i rezerve | (466,2) | (562,6) | 21,3 | 61,1 | 110,8 | 170,1 | 237,5 | |

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:
 - Otpis kamate u iznosu od oko 68,6 milijuna kuna;
 - Konverziju 490 milijuna duga u kapital;
 - Otplatu restrukturiranog duga prema vjerovnicima sukladno namiri prikazanoj u nastavku;
 - Održavanje stabilne razine obrtnog kapitala na razini od oko 8% od ukupne prodaje u promatranom periodu.

7. Prijedlog predstečajne nagodbe – pregled strukture duga

| Pregled strukture duga | | |
|------------------------|------------------------------------|----------------|
| u milijunima kuna | Dug na 31. pro 2012. | |
| 1 | Država i državna poduzeća | 22,1 |
| 2 | Obveznica | 270,9 |
| 3 | Vjerovnici sa zalogom na opremi | 535,2 |
| 4 | Vjerovnici sa zalogom na nekretnim | 8,2 |
| 5 | Vjerovnici osigurani garancijama | 23,1 |
| 6 | Zajmovi bez osiguranja | 1,4 |
| 7 | Leasing vozila | 0,4 |
| 8 | Leasing opreme | 2,3 |
| 9 | Leasing nekretnine | 3,7 |
| 10 | Dobavljači sa osiguranjem | 16,0 |
| 11 | Ostali dobavljači | 204,6 |
| | Bilanca | 1.087,9 |
| 12 | Garancije i jamstva | [73,5] |

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 31. prosinca 2012. godine, u svakom slučaju, Društvo će u potpunosti isplatiti obveze prema zaposlenicima.

- Ukupni dug Društva iznosi oko 1,1 milijardu kuna, dok vanbilančane obveze za garancije i jamstva iznose 73,5 milijuna kuna na dan 31. prosinca 2012. 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 iz kreditnih poslova koje su osigurane garancijama drugih kreditnih institucija ("Vjerovnici osigurani garancijama");
 6. Tražbine po osnovi ugovora o zajmu koje nisu osigurane ("Zajmovi bez osiguranja");
 7. Tražbine vjerovnika po osnovi ugovora o leasingu kod kojih su objekt leasinga vozila u posjedu Društva ("Leasing vozila");
 8. Tražbine vjerovnika s pridržajem prava vlasništva nad opremom u posjedu Društva ("Leasing opreme");
 9. Tražbine vjerovnika po osnovi ugovora o leasingu kod kojih su objekt leasinga nekretnine u posjedu Društva ("Leasing nekretnine");
 10. Tražbine po osnovi ugovora za kupnju robe ili usluga koje su osigurane založnim pravom na opremi ("Dobavljači sa osiguranjem");
 11. Tražbine po osnovi ugovora za kupnju robe ili usluga koje nisu osigurane ("Ostali dobavljači");
 12. Tražbine po osnovi sudužništva Društva prema trećim osobama i po osnovi garancija ("Garancije i jamstva").

7. Prijedlog predstečajne nagodbe – uvjeti za grupe vjerovnika

Tražbine Republike Hrvatske i tijela javne uprave po osnovi zakonom propisanih davanja ("Država i državna poduzetća")

- Ukupan iznos duga prema RH i tijelima javne uprave na dan 31. prosinca 2012. godine iznosi oko 22,1 milijun kuna. Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
 - Otpis 100% iznosa kamate.
 - Konverzija minimalno 50% glavnice u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
 - Otplata preostalih 50% glavnice kroz 4 godine (8 polugodišnjih rata) bez kamate.

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

- Ukupan iznos duga prema izdanoj obveznici na dan 31. prosinca 2012. godine iznosi oko 271 milijun kuna. Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
 - Otpis 100% iznosa kupona za obveznicu;
 - Konverzija minimalno 75% glavnice obveznice u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
 - Otplata preostalih 25% glavnice refinancirane restrukturiranjem postojeće obveznice prema sljedećim uvjetima:
 - Dospijeće: 9 godina;
 - Početak (grace period): 3 godine;
 - Godišnji kupon: 4,75%;
 - Otplata kupona te glavnice nakon grace perioda u polugodišnjim anuitetima.

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 31. prosinca 2012. godine iznosi oko 535,2 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
 - Otpis 100% iznosa kamate i naknade.
 - Konverzija minimalno 35% glavnice u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
 - Otplata preostalih 65% glavnice prema sljedećim uvjetima:
 - Dospijeće: 13 godina;
 - Početak (grace period): 3 godine;
 - Godišnja kamatna stopa: 4,5%;
 - Otplata kamate te glavnice nakon grace perioda u kvartalnim anuitetima.

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 31. prosinca 2012. godine iznosi oko 8,2 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
 - Otpis 100% iznosa kamate i naknade.
 - Konverzija minimalno 20% glavnice u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
 - Otplata preostalih 80% glavnice prema sljedećim uvjetima:
 - Dospijee: 13 godina;
 - Poček (grace period): 3 godine;
 - Godišnja kamatna stopa: 4,5%.
 - Otplata kamate te glavnice nakon grace perioda u kvartalnim anuitetima.

Tražbine iz kreditnih poslova koje su osigurane garancijama drugih kreditnih institucija ("Vjerovnici osigurani garancijama")

- Ukupan iznos duga prema vjerovnicima koji su osigurani garancijama na dan 31. prosinca 2012. godine iznosi oko 23,1 milijun kuna. Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
 - Otpis 100% iznosa kamate i naknade.
 - Konverzija minimalno 35% glavnice u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
 - Otplata preostalih 65% glavnice prema sljedećim uvjetima:
 - Dospijee: 13 godina;
 - Poček (grace period): 3 godine;
 - 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 31. prosinca 2012. godine iznosi oko 1,4 milijun kuna. Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
 - Otpis 100% iznosa kamate.
 - Konverzija minimalno 75% glavnice u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
 - Otplata preostalih 25% glavnice prema sljedećim uvjetima:
 - Dospijee: 9 godina;
 - Poček (grace period): 3 godine;
 - Godišnja kamata: 4,5%;
 - Otplata kamate te glavnice nakon grace perioda u kvartalnim anuitetima.

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

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 31. prosinca 2012. godine iznosi oko 0,4 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
 - Otpis 100% iznosa kamate.
 - Otplata duga prema sljedećim uvjetima:
 - Dospijeće: 2 godine;
 - Godišnja kamatna stopa: 4,5%;
 - Otplata kamate i glavnice u mjesečnim anuitetima.

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

- Ukupan iznos duga prema vjerovnicima leasing opreme na dan 31. prosinca 2012. godine iznosi oko 2,3 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
 - Otpis 100% iznosa kamate.
 - Otplata duga prema sljedećim uvjetima:
 - Dospijeće: 5 godina;
 - Početak (grace period): 1 godina;
 - 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 31. prosinca 2012. godine iznosi oko 3,7 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
 - Otpis 100% iznosa kamate.
 - Otplata duga prema sljedećim uvjetima:
 - Dospijeće: 11 godina;
 - Početak (grace period): 1 godina;
 - 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 su osigurane založnim pravom na opremi ("Dobavljači sa osiguranjem")

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

Tražbine po osnovi sudužništva Društva prema trećim osobama i po osnovi garancija ("Garancije i jamstva")

Ostale odredbe

- Ukupan iznos duga prema dobavljačima s osiguranjem na dan 31. prosinca 2012. godine iznosi oko 16 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
 - Otpis 100% iznosa kamate.
 - Konverzija minimalno 50% glavnice u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
 - Otplata preostalih 50% glavnice kroz 4 godine (8 polugodišnjih otplata) bez kamate.
- Ukupan iznos duga prema ostalim dobavljačima na dan 31. prosinca 2012. godine iznosi oko 204,6 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
 - Otpis 100% iznosa kamate.
 - Konverzija minimalno 50% glavnice u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
 - Otplata preostalih 50% glavnice kroz 4 godine (8 polugodišnjih otplata) bez kamate.
- Ukupan iznos duga po osnovi sudužništva i garancija na dan 31. prosinca 2012. godine iznosi oko 73,5 milijuna kuna. Predloženi koncept restrukturiranja podrazumijeva:
 - Otpis 100% iznosa kamate i naknada.
 - U slučaju protestiranja obveza za garancije otplata duga prema sljedećem prijedlogu:
 - Konverzija minimalno 50% glavnice u kapital Društva po paritetu konverzije od 10 kuna po dionici.
 - Otplata preostalih 50% glavnice prema sljedećim uvjetima:
 - Dospjeće: 8 godina;
 - Početak (grace period): 1 godina;
 - Godišnja kamatna stopa: 4,5%.
 - Otplata kamate te glavnice nakon grace perioda u kvartalnim anuitetima.
- Vjerovnici zadržavaju postojeće kolaterale osim ako je drugačije dogovoreno.
- Vjerovnici zadržavaju postojeće valutne klauzule.

7. Prijedlog predstečajne nagodbe – financijski učinci

Pregled efekata restrukturiranja

| | Dug na 31. pro 2012. u milijunima kuna | Dug na 31. pro 2012. i naknade | Otpis kamate i naknade | Dug nakon otpisa kamate i naknade | Konverzija u kapital 75% | Konverzija u kapital 50% | Konverzija u kapital 35% | Konverzija u kapital 20% | Ukupno dug nakon konverzije | Zamjen. u kapit. | Nove izdane dionice |
|----|---|---|------------------------------|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---------------------|---------------------------|
| 1 | Država i državna poduzeća | 22,1 | (1,1) | 20,9 | - | (10,5) | - | - | 10,5 | 10,5 | 1.047.068 |
| 2 | Obveznica | 270,9 | (20,9) | 250,0 | (187,5) | - | - | - | 62,5 | 187,5 | 18.750.000 |
| 3 | Vjerovnici sa zalogom na opremi | 535,2 | (44,1) | 491,1 | - | - | (171,9) | - | 319,2 | 171,9 | 17.189.744 |
| 4 | Vjerovnici sa zalogom na nekretnimam | 8,2 | - | 8,2 | - | - | - | (1,6) | 6,6 | 1,6 | 164.276 |
| 5 | Vjerovnici osigurani garancijama | 23,1 | (0,3) | 22,8 | - | - | (8,0) | - | 14,8 | 8,0 | 796.631 |
| 6 | Zajmovi bez osiguranja | 1,4 | - | 1,4 | (1,1) | - | - | - | 0,4 | 1,1 | 107.222 |
| 7 | Leasing vozila | 0,4 | (0,0) | 0,4 | - | - | - | - | 0,4 | - | - |
| 8 | Leasing opreme | 2,3 | (0,0) | 2,3 | - | - | - | - | 2,3 | - | - |
| 9 | Leasing nekretnine | 3,7 | (0,0) | 3,7 | - | - | - | - | 3,7 | - | - |
| 10 | Dobavljači sa osiguranjem | 16,0 | (0,3) | 15,7 | - | (7,8) | - | - | 7,8 | 7,8 | 783.449 |
| 11 | Ostali dobavljači | 204,6 | (1,8) | 202,8 | - | (101,4) | - | - | 101,4 | 101,4 | 10.137.650 |
| | Bilanca | 1.087,9 | (68,6) | 1.019,3 | (188,6) | (119,7) | (179,9) | (1,6) | 529,5 | 489,8 | 48.976.040 |
| 12 | Garancije i jamstva | [73,5] | [] | [73,5] | [] | [] | [] | [] | [73,5] | [] | [] |

Pregled

- Provedbom predloženeog koncepta restrukturiranja, postojeći dug u iznosu od oko 1,1 milijarde kuna bi se smanjio na razinu od oko 529,5 milijuna kuna.
- Prema predloženom planu financijskog restrukturiranja vjerovnici bi opisali sve dospjele i zatezne kamate prema Društvu koje na dan 31. prosinca 2012. godine iznose oko 47,7 milijuna kuna, odnosno oko 68,6 milijuna kuna uključujući kupon obveznice.
- Ukupan iznos konverzije duga u kapital bi iznosio oko 490 milijuna kuna. Konverzija bi se provela izdavanjem novih dionica Društva po nominalnom iznosu od 10 kuna.
- Preostali dug Društva nakon konverzije u iznosu od oko 529,5 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 konverzije | | 10,0 |
|---|--|------------|
| <i>Cijena konverzije dionica u kunama</i> | | 2.820.070 |
| Postojeći broj dionica | | 1.047.068 |
| Novo dionice | | 18.750.000 |
| <i>Država i državna poduzeća</i> | | 17.189.744 |
| Obveznica | | 164.276 |
| Vjerovnici sa zalogom na opremi | | 796.631 |
| Vjerovnici sa zalogom na nekretnim. | | 107.222 |
| Vjerovnici osigurani garancijama | | - |
| Zajmovi bez osiguranja | | - |
| Leasing vozila | | - |
| Leasing opreme | | - |
| Leasing nekretnine | | - |
| Dobavljači sa osiguranjem | | 783.449 |
| Ostali dobavljači | | 10.137.650 |
| Garancije i jamstva | | 48.976.040 |
| Ukupno novi broj dionica | | 51.796.110 |

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).
- Nakon provedbe konverzije duga za kapital indikativna vlasnička struktura Društva bi izgledala kako slijedi:

| Ilustrativni pregled vlasnika dionica nakon restrukturiranja | | |
|--|-------------------|---------------|
| | Broj dionica | Udio % |
| ZAGREBAČKA BANKA D.D. (1/1) | 20.032.009 | 38,7% |
| T-HT | 3.546.508 | 6,8% |
| ZAGREBAČKA BANKA D.D./ZBIRNI SKRENIČKI RA | 2.080.971 | 4,0% |
| MARTIĆ MATIJA (1/1) | 1.859.569 | 3,6% |
| RAIFFEISENBANK AUSTRIA D.D. (1/1) | 1.974.079 | 3,8% |
| Ostali | 22.302.975 | 43,1% |
| Ukupno | 51.796.110 | 100,0% |

- Navedena struktura dioničara uključuje stanje na dan 31. prosinca 2012. godine bez izvanbilančanih stavki te je indikativna s obzirom da je dio vlasnika na skrbničkim računima.

7. Prijedlog predstečajne nagodbe – financijski učinci (nastavak)

Pregled

Ilustrativan pregled mogućnosti otplate duga nakon restrukturiranja

| u milijunima kuna | Ostvareno | | Projekcije | | | | |
|--|-----------|--------|------------|--------|--------|--------|--------|
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Prihodi | 483,1 | 563,1 | 510,6 | 518,6 | 549,3 | 581,6 | 610,9 |
| EBITDA | 68,9 | 73,4 | 86,8 | 111,1 | 121,5 | 131,9 | 138,9 |
| EBITDA marža | 14,3% | 13,0% | 17,0% | 21,4% | 22,1% | 22,7% | 22,7% |
| Kapitalne investicije | (34,4) | (49,2) | (57,6) | (56,6) | (60,8) | (58,5) | (58,9) |
| Obrtni kapital | | | (15,7) | (2,4) | (6,1) | (6,6) | (2,8) |
| SNT nakon kapitalnih investicija | | | 13,4 | 52,1 | 54,5 | 66,8 | 77,2 |
| Naplata potraživanja (stanje 31.12.2012.) | | | 75,4 | - | - | - | - |
| Raspoloživ novčani tok | | | 88,8 | 52,1 | 54,5 | 66,8 | 77,2 |
| Otplata refinanciranog duga (uključujući kamate) | | | | | | | |
| Otplata duga po obveznici | | | (1,5) | (3,0) | (3,0) | (12,2) | (12,2) |
| Otplata duga prema financijskim institucijama | | | (8,0) | (16,6) | (16,4) | (44,2) | (44,2) |
| Otplata duga prema dobavljačima | | | (13,7) | (27,3) | (27,3) | (27,3) | (13,7) |
| Ostale otplate duga | | | (1,3) | (2,6) | (2,6) | (2,7) | (1,4) |
| Otplata duga po garancijama i jamstvima | | | [] | [] | [] | [] | [] |
| Neto novčani tok | | | 64,4 | 2,5 | 5,2 | (19,6) | 5,8 |

- 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 refinancirati dug prema vjerovnicima početi otplaćivati od 30. lipnja 2013. godine (nakon provedbe predstečajne nagodbe).
- U projiciranom periodu, sukladno planu predstečajne nagodbe, Društvo planira platiti oko 281 milijun kuna refinanciranog duga prema vjerovnicima.
- Projekcije podrazumijevaju podmirenje cjelokupnog refinanciranog duga prema dobavljačima zaključno s 2017. godinom.
- 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 | | | | | |
|------------------------|---------------------------------------|---|---|--|---|---|---|---|--|
| u milijunima kuna | Dug na 31/12/2012 | 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 | 23,1% | 0% | 69,2% | 270,9 | 27,3% | 27,5 | 10,2% | 10,2% |
| 2 | Obveznici | 59,6% | 0% | 32,1% | 451,4 | 45,4% | 45,9 | 10,2% | 25,8% |
| 3 | Vjerovnici sa zalogom na opremi | 80,0% | 0% | 20,0% | 4,3 | 0,4% | 0,4 | 10,2% | 57,3% |
| 4 | Vjerovnici sa zalogom na nekretninama | 64,0% | 0% | 34,5% | 23,1 | 2,3% | 2,4 | 10,2% | 10,2% |
| 5 | Vjerovnici osigurani garancijama | 25,0% | 0% | 75,0% | 1,4 | 0,1% | 0,1 | 10,2% | 10,2% |
| 6 | Zajmovi bez osiguranja | 96,4% | 0% | - | - | - | - | - | 70,0% |
| 7 | Leasing vozila | 100,0% | 0% | - | - | - | - | - | 30,0% |
| 8 | Leasing opreme | 100,0% | 0% | - | - | - | - | - | 70,0% |
| 9 | Leasing nekretnine | 49,0% | 0% | 49,0% | 16,0 | 1,6% | 1,6 | 10,2% | 10,2% |
| 10 | Dobavljači sa osiguranjem | 49,5% | 0% | 49,5% | 204,6 | 20,6% | 20,8 | 10,2% | 10,2% |
| 11 | Ostali dobavljači | 48,7% | 0% | 45,0% | 993,9 | 100,0% | 101,1 | 10,2% | 18,6% |
| | Bilanca | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| 12 | Garancije i jamstva | [] | [] | [] | [] | [] | [] | [] | [] |
| | | | | | | | | | |

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 | | Nakon restrukturiranja | |
|---|-----------|------------------------|---------|
| u milijunima kuna | 2011A | 2013P | 2017P |
| Prihodi | 483,1 | 510,6 | 610,9 |
| EBITDA | 68,9 | 86,8 | 138,9 |
| EBITDA marža % | 14,3% | 17,0% | 22,7% |
| Indikativni dug (bez garancija) | (270,9) | (62,5) | (43,6) |
| Dug po izdanoj obveznici | (572,9) | (346,3) | (286,3) |
| Dug prema financijskim institucijama | (220,6) | (95,6) | - |
| Dug prema dobavljačima | (23,5) | (9,5) | (0,2) |
| Ostale obveze | [] | [] | [] |
| Protestiranje duga po garancijama i jamstvima | [] | [] | [] |
| Novac i ekvivalenti | 2,3 | 64,4 | 58,4 |
| | (1.085,5) | (449,5) | (271,8) |
| Restrukturiranje duga | | | |
| Konverzija u kapital | 489,8 | | |
| Otpis kamate i kupona | 68,6 | | |
| | 558,4 | | |
| Prodaja imovine | [] | [] | [] |
| Dokapitalizacija | [] | [] | [] |
| Ukupno dug | (527,2) | (449,5) | (271,8) |
| Indikativni pokazatelji | | | |
| u milijunima kuna | 2012A | 2013P | 2017P |
| Operativna vrijednost | | | |
| EBITDA x 5 | 367,0 | 434,0 | 694,7 |
| EBITDA x 7 | 513,7 | 607,6 | 972,5 |
| Indikativna vrijednost kapitala prije restrukturiranja duga | | | |
| EBITDA x 5 | (718,6) | n/p | n/p |
| EBITDA x 7 | (571,8) | n/p | n/p |
| Indikativna vrijednost kapitala nakon restrukturiranja duga | | | |
| EBITDA x 5 | - | (15,5) | 422,9 |
| EBITDA x 7 | - | 158,1 | 700,7 |

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 prezaduzenosti 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 700 milijuna kuna (uz pretpostavku EBITDA multiplikatora od 7x te EBITDA od 139 milijuna kuna).

11. Prilogu 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.