

Odricanje od odgovornosti

Ovdje sadržanu informaciju sastavio je Agrokor d.d. i njegova ovisna i povezana društva (Konzern, Sustav, Grupa ili Agrokor). Ovdje sadržani podaci služe samo u informativne svrhe.

Mišljenja i projekcije ovdje prikazane baziraju se na općim informacijama prikupljenim u vrijeme pisanja i podložne su izmjeni bez obavijesti. Agrokor se pouzdao u podatke dobivene iz izvora za koje se vjeruje da su pouzdani, ali ne jamči njihovu točnost ili potpunost i ne preuzima odgovornost za točnost svojih izvora.

Ni za koju svrhu ne možete se osloniti na podatke sadržane u ovom dokumentu niti na potpunost, točnost ili objektivnost istih. Ne daje se nikakva izjava niti jamstvo, izričito ili prešutno, od ili u ime bilo kojeg društva u Koncernu ili od njihovih direktora ili zaposlenika ili bilo koje druge osobe u odnosu na točnost, potpunost ili objektivnost podataka ili mišljenja sadržanih u ovom dokumentu. Nijedno društvo u Koncernu niti bilo koji od njihovih direktora ili zaposlenika ne preuzima nikakvu obvezu omogućavanja pristupa primatelju ovog dokumenta bilo kojim dodatnim podacima ili ažuriranja ovog dokumenta za bilo koju dodatnu informaciju ili za ispravak netočnosti u bilo kojoj takvoj informaciji koja možda postane očigledna. U odnosu na ovaj dokument nije izvršena nikakva nezavisna provjera.

Ovaj dokument sadrži izjave o budućim događajima koje su izjave o budućim projekcijama. Ove izjave tipično sadrže riječi kao što su „očekuje” i „predviđa” te riječi sličnog značenja. Bilo koja izjava u ovom dokumentu koja nije izjava o povijesnoj činjenici je izjava o budućoj projekciji koja uključuje poznate i nepoznate rizike, nesigurnosti i druge čimbenike koji mogu prouzročiti aktualne rezultate, učinke ili postignuća koja će biti značajno različiti od bilo kojih budućih rezultata, učinaka ili postignuća izraženim ili prešutno uključenim u takvim izjavama o budućim projekcijama. Nijednu od budućih projekcija, očekivanja, procjena ili izgleda u ovom dokumentu ne treba shvatiti kao predviđanje ili obećanje, niti se treba shvatiti da one uključuju bilo koje ukazivanje, uvjerenje ili garanciju da su pretpostavke na temelju kojih su takve buduće projekcije, očekivanja, procjene ili izgledi sastavljeni, točne ili potpune ili, u slučaju samih pretpostavki da su potpuno navedene u ovom dokumentu.

Nijedno društvo u Koncernu ne preuzima obvezu ažuriranja izjava o budućim projekcijama koje su sadržane u ovom dokumentu na način da bi oni odražavali aktualne rezultate, promjene u pretpostavkama ili promjene u čimbenicima koje utječu na ove izjave. Posebno se ukazuje na činjenicu da se projekcije mogu razlikovati kako u pozitivnom tako i u negativnom smislu, te podliježu neizvjesnostima i eventualnostima, od kojih su mnoge izvan kontrole Agrokora.

Nijedno društvo u Koncernu niti bilo koje od njihovih direktora ili zaposlenika ne prihvaća nikakvu odgovornost za bilo kakve izravne, neizravne, posebne ili posljedične štete nastale iz bilo kakvog korištenja ili oslanjanja na ovaj dokument ili njegov sadržaj.

Autorsko pravo na ovaj dokument ima samo Agrokor, nijedan dio ovog dokumenta kao ni njegov sadržaj ne smije biti reproduciran na bilo koji način bez pisane suglasnosti Agrokora.

Sadržaj

- ❖ Ciljevi prijedloga restrukturiranja
- ❖ Faktori za razmatranje u prijedlogu restrukturiranja
- ❖ Arhitektura prijedloga restrukturiranja
- ❖ Faktori za razmatranje pri implementaciji

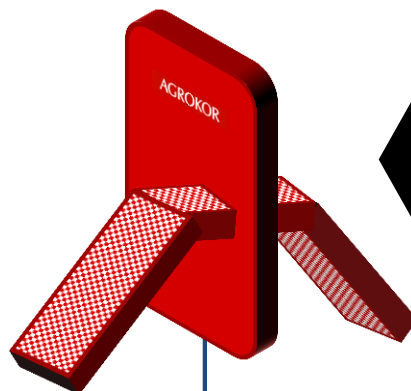
Agrokor - slijed događaja

Slijedili bi stečajevi kompanija u Grupi...

Ipak:

Zakon o izv. upravi: 

- ❖ 10. travnja 2017.: otvoren postupak IU
- ❖ travanj 2017.: 80m €
- ❖ lipanj 2017.: 320m €
- ❖ listopad 2017.: 80m €



Ukupno cca. 5,5 milijardi €⁽¹⁾



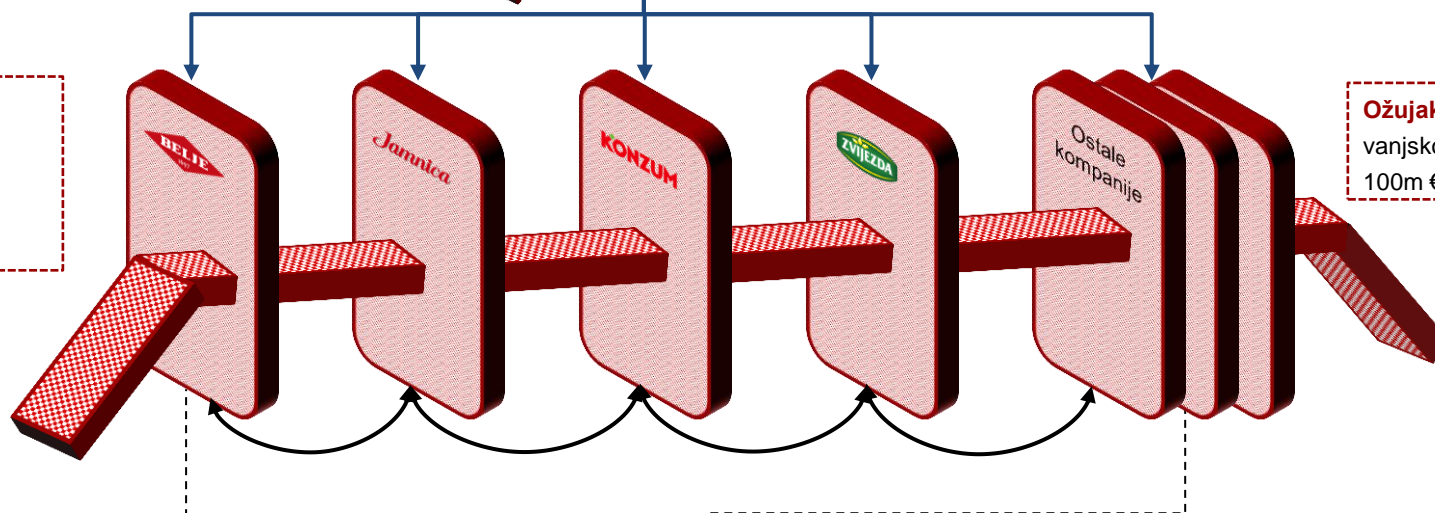
2016.: Investicijska zajednica javno preispituje izvještaj Agrokora o novčanom tijeku za 2015.

Siječanj 2017.: Propalo dogovaranje sindiciranog zajma od 100m € za refinanciranje duga

Siječanj/veljača 2017.: Značajan pad cijena PIK i obveznica

Ljeto 2016.:

Osiguravatelji zajmova prestaju pružati usluge grupaciji



Ožujak 2017.: Iscrpljene su mogućnosti vanjskog financiranja nakon dobivanja 100m € zajma

Ožujak 2017.: Iscrpljena međukompanijska likvidnost i zamrznuti bankovni računi

Siječanj/ ožujak 2017.: Dobavljači pojačavaju pritisak za naplatu dostavljene robe

Notes:

(1) Samo dug prema trećim stranama

Ciljevi prijedloga restrukturiranja

Ciljevi prijedloga restrukturiranja

- ❖ Ponuditi vjerovnicima transparentnu, brzu i pravednu nagodbu kojom će se očuvati maksimalna vrijednost
- ❖ Potpuno odvajanje imovine od naslijeđenih obveza
- ❖ Razdvajanje starih dioničara Agrokora d.d. od nove grupe
- ❖ Kompletno restrukturiranje starog duga kroz kombinaciju ponovno uspostavljenog duga i vlasničkih udjela – vjerovnici bi postali novi 100%-tni vlasnici i preuzeli bi potpunu operativnu kontrolu
- ❖ Brz, jednostavan i efikasan prijenos vlasništva kojim će se održivo poslovanje staviti u ruke vjerovnika, a izlazak iz postupka izvanredne uprave („IU”) provesti što je moguće brže – predviđeni vremenski okvir od 12 mjeseci zahtjeva iznimno brzo i efikasno postupanje

Elementi za razmatranje u prijedlogu restrukturiranja

Elementi za razmatranje u prijedlogu restrukturiranja

- ❖ Razrada Agrokorovog prijedloga restrukturiranja („Prijedlog restrukturiranja”) mora uzeti u obzir ključne faktore / ograničenja aktualne situacije Agrokora i njegovih ovisnih društava („Grupe”)
 - ◆ Velika grupacija s ukupno 160 pravnih subjekata
 - 81 u Hrvatskoj, od kojih je 77 u postupku izvanredne uprave
 - 79 sa sjedištem u inozemstvu
 - ◆ Vrlo složena struktura tražbina
 - cca. 12.000 prijavljenih tražbina s različitim zakonskim pravima / rangom / karakteristikama
 - cca. 5.700 hrvatskih i međunarodnih vjerovnika koji uključuju banke, investicijske fondove i dobavljače
 - Niz tražbina je osporeno
 - ◆ Postojeći Ugovor o financiranju sa statusom najstarije tražbine (Super Priority Term Facility Agreement (“SPFA”)) u iznosu od 1.060 mil. EUR⁽¹⁾ koji je Grupi omogućio financiranje tijekom razdoblja izvanredne uprave mora se produljiti sporazumom ili refinancirati nakon Nagodbe (ili isteka IU)
 - ◆ Kratak vremenski okvir za ugovaranje i implementaciju restrukturiranja budući da nacrt strukture nagodbe („Nacrt strukture nagodbe”) mora biti podnesen Sudu najkasnije 10. travnja 2018.⁽²⁾ te potom odobren od vjerovnika i potvrđen od Suda.

Napomene:

(1) Nakon, i uključujući, Inkrementalni kredit (Incremental Facility)

(2) Potencijalno produljenje od 3 mjeseca do 10. srpnja 2018. uz odobrenje suda

Elementi za razmatranje u prijedlogu restrukturiranja (nastavak)

- ❖ Prijedlog restrukturiranja naposljetku treba u primjerenom roku biti podnesen na odobrenje vjerovnicima, budući da nacrt strukture nagodbe predviđa sljedeće:
 - ◆ Novu korporativnu strukturu koja će nakon restrukturiranja rješavati:
 - Organizaciju poslovanja / imovine Grupe
 - Vlasničku strukturu
 - Upravljačku strukturu
 - Ublažiti međuovisnost kompanija i rizike koje Zakon o postupku izvanredne uprave posebno ističe
 - ◆ Kapitalnu strukturu nakon restrukturiranja s iznosom duga koji je održiv s obzirom na karakteristike Grupe u pogledu generiranja novčanih sredstava
 - ◆ Alociranje financijskih instrumenata nakon restrukturiranja dionicima Grupe
 - ◆ Plan implementacije s detaljnim koracima za izvršenje restrukturiranja Grupe
- ❖ Agrokor je izradio preliminarne prijedloge za novu korporativnu strukturu koja se odražava u ovoj prezentaciji, a u konstruktivnim diskusijama s vjerovničkim vijećem oni će biti razrađeni u opsežan Plan restrukturiranja
- ❖ Krajnji je cilj postizanje fer i pravednog nacrt strukture nagodbe koji će dobiti što je moguće širu podršku vjerovnika, kako u smislu vrijednosti, tako i u smislu njihova broja

Elementi za razmatranje u prijedlogu restrukturiranja (nastavak)

- ❖ Grupa predviđa otprilike 5,5 mlrd. EUR⁽¹⁾ duga prema trećima i očekuje se da će većina vjerovnika otpisati dio svojih tražbina na temelju financijskih projekcija poslovanja / imovine⁽²⁾ Grupe
 - ◆ Novčani tijekovi zajmoprimaca i jamaca kolektivno su nedostatni za servisiranje svih njihovih dugova u razumnom roku te su stoga ti subjekti insolventni
 - ◆ Iako procjene vrijednosti Grupe još treba potvrditi, vjerojatno je da zajmoprimci i jamci zajedno vrijede znatno manje od iznosa njihova ukupnog duga
- ❖ U skladu s međunarodno priznatim standardima / praksom u slučaju insolventnosti, Prijedlog restrukturiranja rukovodit će se sljedećim načelima:
 - ◆ Gdje je to održivo, očuvanje poslovanja Grupe po načelu vremenske neograničenosti maksimizirat će vrijednost za sve dionike (uključujući zaposlenike, trgovačke partnere i kupce) održavanjem profitabilnog operativnog poslovanja i izbjegavanjem likvidacije poslovanja / imovine po cijenama koje su karakteristične za uvjete narušenog poslovanja
 - ◆ Fer i pravedno postupanje prema svim dionicima

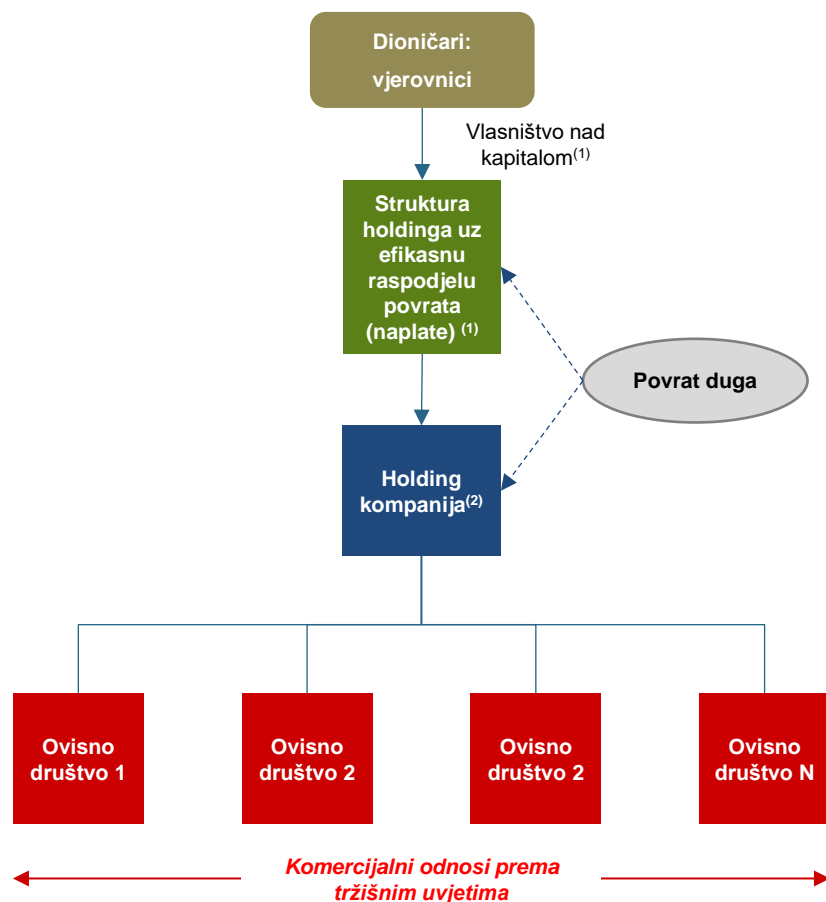
Napomene:

- (1) Prijavljene tražbine (zanemarujući priznavanje i izazove koje tek treba zaključiti) približno 4,5 mlrd EUR tražbina nastalih prije pokretanja postupka izvanredne uprave, 1.060 mlrd. EUR tražbina iz SPFA financiranja (uključujući inkrementalni kredit), predviđeni troškovi stečajne mase te isključujući međusobna potraživanja kompanija unutar Grupe
- (2) Kako je prikazano u planovima održivosti

Prijedlog restrukturiranja – nacrt strukture nagodbe

Korporativna struktura prema predloženom nacrtu strukture nagodbe

Nova korporativna struktura



Faktori za razmatranje

- ❖ Nacrt strukture nagodbe omogućio bi otpuštanje postojećih tražbina (uključujući jamstva) koje je potrebno za dovršenje bilo kakve prodaje ovisnih poduzeća / imovine
- ❖ Jednostavna centralizirana struktura holding kompanije usklađena je s međunarodnom praksom te nosi najmanji rizik izvršenja i vremenskog ispunjenja plana u postizanju potvrđene nagodbe u najkraćem mogućem roku
- ❖ Dug za povrat uključivao bi refinanciranje SPFA („izlazni aranžman“) te potencijalno dodatni dug za povrat podržan stvarnom ekonomskom sposobnošću Grupe za pokrivanje buduće kamate i otplate (treba naknadno utvrditi). Može postojati potencijal da se u strukturu holdinga uključi neki strukturno subordinirani dug. Radi pružanja stabilnosti (i izbjegavanja rizika jeftinog preuzimanja kontrole) idealno bi instrumenti povrata bili spojeni u ograničenom razdoblju
- ❖ Decentralizacija (razdvajanje Grupe u više složenih podsektora), bilo da je riječ o dugu za povrat ili vlasništvu, povećava kompleksnost i izazove vezane uz alociranje povrata tražbina, korporativno upravljanje, gubitak likvidnosti u trgovanju dugovnim/kapitalnim vrijednosnicama nakon restrukturiranja i dodatne troškove višestruke dokumentacije vezane uz dug / dionički kapital

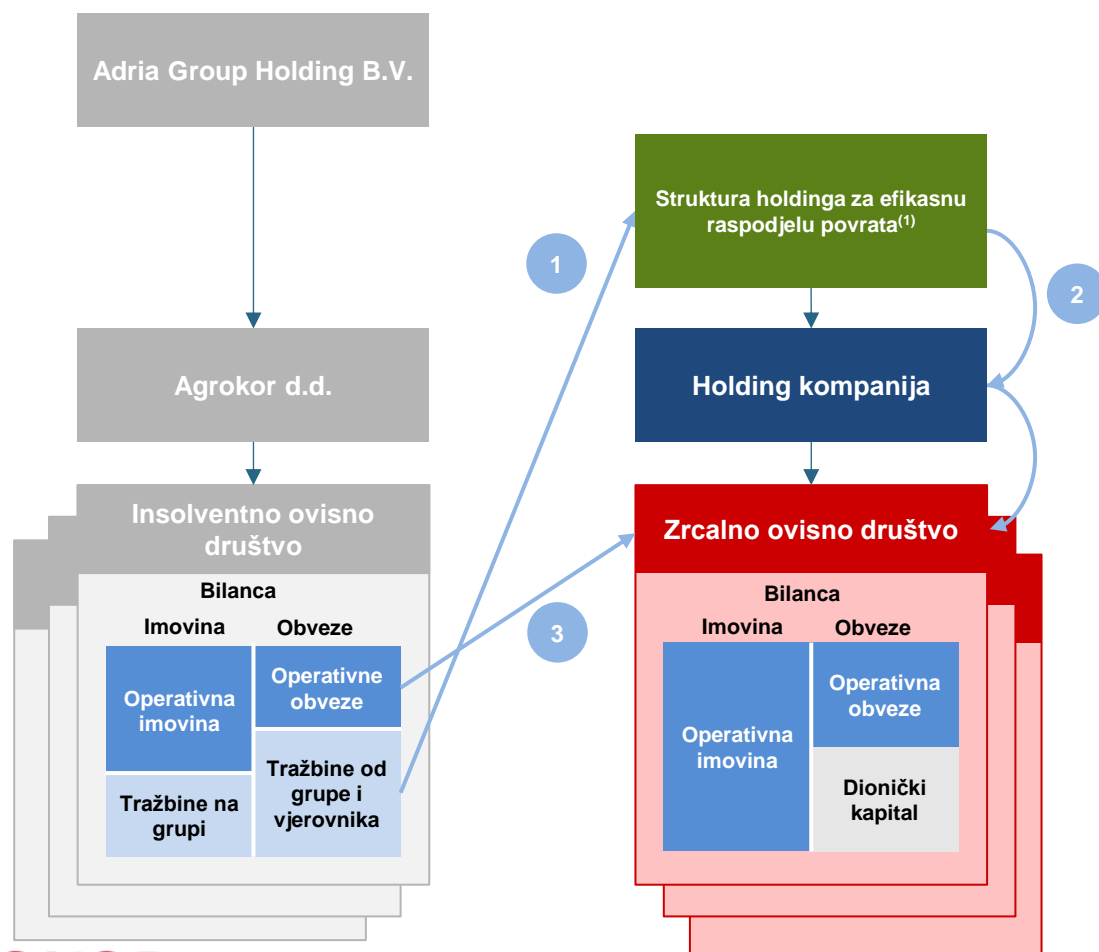
Napomene:

(1) Detalje treba utvrditi na temelju daljnje analize strukturiranja; konačna struktura, uključujući zemlju sjedišta subjekata, će tek biti definirana.

(2) Trenutno je predviđeno da se određena imovina i/ili utužene tražbine alociraju u odvojeni instrument („Trust“, „Povjereničko društvo“) u korist manjih vjerovnika koji radije ne bi sudjelovali u strukturi holdinga iz administrativnih razloga. Trust bi izdao obveznicu slične nominalne vrijednosti kao što je naknada vjerovnicima, a svaki višak realizacije iz Trusta pritekao bi izravno u holding kompanije i raspodjeljivao se prema principu ‘vodopada’

Praktični elementi za razmatranje: prijenos imovine i obnova tražbina

- ❖ Sve prijavljene tražbine bit će restrukturirane kroz povrate raspodijeljene u obliku novih instrumenata koje bi izdala kompanija na vrhu strukture holdinga za efikasnu raspodjelu povrata (Efficient Recovery Distribution Holding Structure's TopCo). Operativna imovina insolventnih ovisnih društava prenijet će se na zrcalna ovisna društva, što će rezultirati održivim dioničkim kapitalom

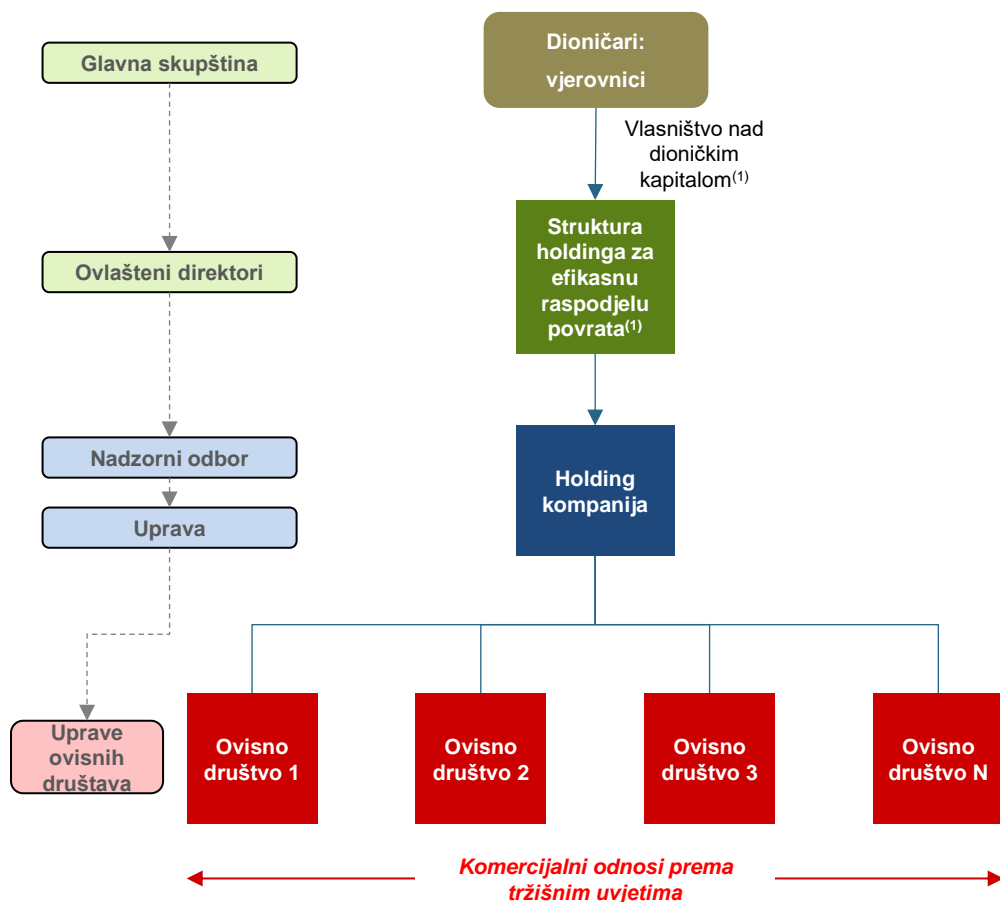


Sažeti prikaz koraka

- 1 Sve prijavljene tražbine vjerovnika prenijet će se na novu strukturu u zamjenu za nove instrumente ili pravo na njih
- 2 Struktura holdinga spustit će tražbine na holding kompaniju te dalje na zrcalna ovisna društva
- 3 Zrcalna ovisna društva koristit će tražbine za kupnju operativne imovine i obveza od insolventnih ovisnih društava (te odvojeno, dionica solventnih ovisnih društava i obnovljenih tražbina kojima vrijednost nije umanjena)

Korporativno upravljanje u okviru predloženog nacrtu strukture nagodbe

Nova struktura korporativnog upravljanja



Upravljanje

Dioničarska razina – Na temelju modela dioničkog društva budući da postoji oko 5.700 vjerovnika

- Godišnja glavna skupština dioničara slična tipu strukture dioničkog društva
- Delegirane ovlasti kroz ovlaštene direktore strukture holdinga koji će imenovati nadzorni odbor holding kompanije
- Potrebno odobrenje da bi se dogovorile određene značajne transakcije

Razina holding kompanije – Odgovornosti za upravljanje poslovanjem/imovinom delegirane od strane i u ime dioničara, fokusirano na maksimizaciju vrijednosti ukupnog portfelja

- Upravljački tim holding kompanije upravlja revizijom grupe, transakcijama na tržištu kapitala, financiranja te spajanja i preuzimanja
- Struktura odbora na dvije razine: nadzorni odbor, kojeg imenuje struktura holdinga i koji se sastoji od neizvršnih direktora s iskustvom u transakcijama; i uprava, koju imenuje nadzorni odbor (zajedno, „odbori holding kompanije”)
- Ključna pitanja na razini ovisnih društava rezervirana su za upravu holding kompanije. Određene odluke te uprave zahtijevaju odobrenje nadzornog odbora
- Vjerovničko vijeće bit će uključeno u odabir inicijalnih odbora u okviru restrukturiranja

Operativna razina – odgovornost za upravljanje operativnim rezultatima, fokusirano na maksimizaciju vrijednosti pojedinih biznisa

- Svako ovisno društvo imat će jedinstvenu upravu („uprava ovisnog društva”) s operativnim iskustvom, pod nadzorom odbora holding kompanije
- Upravljanje poslovnim učinkom/rezultatima, potencijalno uz plan stimulacija koji će poticati premašivanje zacrtanih operativnih rezultata i maksimizaciju vrijednosti
- Neovisni korporativni servisi (ljudski resursi, informatika, riznica, pravni poslovi) unutar kuće ili ugovorne usluge pod tržišnim uvjetima

Predloženi ključni uvjeti dioničarskog ugovora i upravljanja

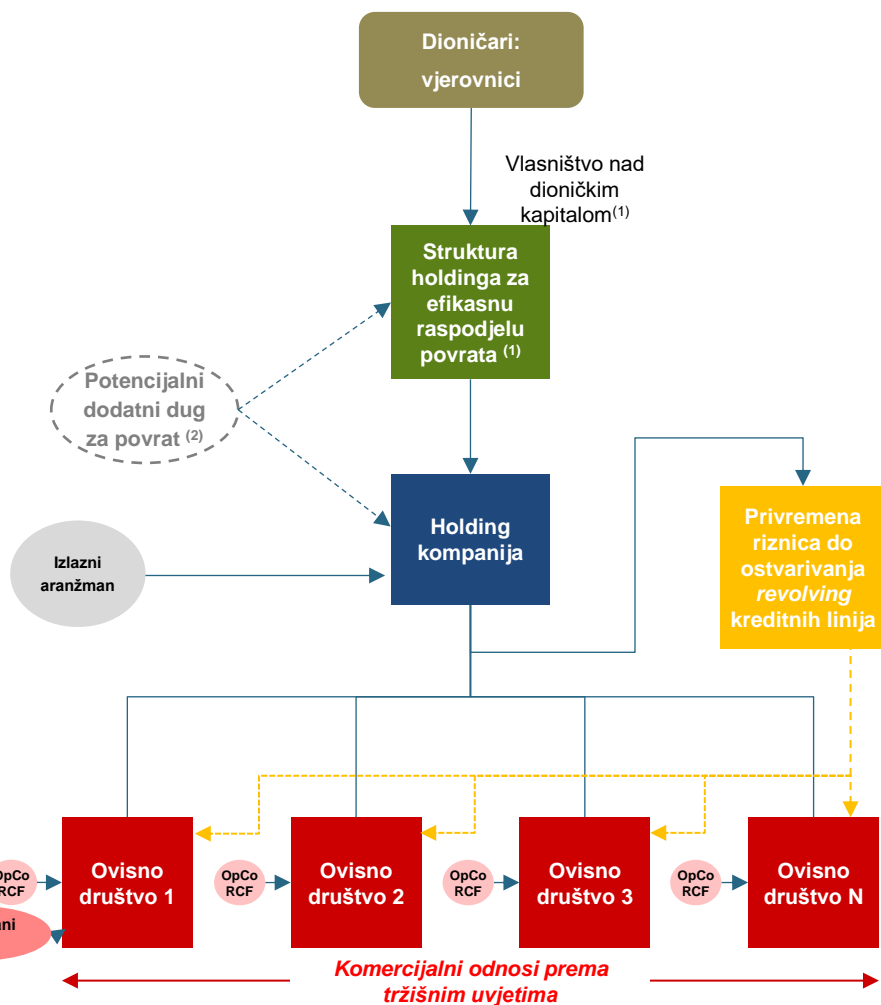
Stavka	Predloženi uvjeti
Prava glasa dioničara i usuglašavanja	<ul style="list-style-type: none"> – Svaka će dionica imati jedan glas po dioničaru kod neposrednog glasanja dizanjem ruku i jedan glas po dionici kod glasanja pismenim putem. – Pored mjerodavnih zakonskih prava, uključivat će pravo suglasnosti za: bitne promjene u prirodi ili opsegu predmeta poslovanja; akvizicije biznisa ili imovine u vrijednosti iznad [●] mil. EUR; promjene u dioničkom kapitalu (osim kod pitanja prvokupa, reorganizacije solventnih poduzeća, izdavanje odobrenog kapitala).
Sastav odbora i glasanje	<ul style="list-style-type: none"> – Struktura odbora u dvije razine („Uprava” i „Nadzorni odbor”) na razini holding kompanije sastojat će se od ukupno cca [●] direktora, pri čemu će izvršni direktori u Upravnom odboru uključivati glavnog izvršnog direktora (CEO) i glavnog financijskog direktora (CFO) (s vremena na vrijeme) grupe te do [●] neizvršnih direktora (među kojima će biti i neizvršni predsjednik) u Nadzornom odboru. – Nakon dovršenja Nagodbe Nadzorni će odbor biti imenovan od strane strukture holdinga prema uputama dioničara. – Upravni će odbor biti imenovan od strane Nadzornog odbora. – Radi operativne efikasnosti sastav Odbora neće biti repliciran za svaku od uprava ovisnih društava, koje će ostati takve kakve su i sada
Pitanja koja zahtijevaju suglasnost Odbora	Svaka uprava ovisnog društva bit će obvezna obratiti se glavnom operativnom Odboru (koji djeluje u svojstvu predstavnika dioničara) radi odobrenja određenih pitanja koja su od materijalnog značaja za poslovanje grupe kao cjeline kao i pitanja koja bi rezultirala pojavom materijalnog odstupanja tog ovisnog društva od njegova godišnjeg operativnog proračuna (ili njegova ekvivalenta)]
Dividende	Dividende (kako privremene, tako i konačne) moraju se iskazati i učiniti plativima po diskrecijskoj odluci glavnog operativnog odbora
Zaštita od ‘razvodnjavanja’ (rastakanja) vlasništva	Svaki će dioničar imati pravo prvokupa u slučaju daljnjih izdavanja dioničkog kapitala za gotov novac, uz uobičajene iznimke (npr. kod hitnog izdavanja dionica (u vezi s kojim će postojati pravo sustizanja/nadoknade))
Drag/Tag	Bit će uključena uobičajena <i>drag-along</i> prava (pravo većinskog dioničara da prisili manjinske dioničare na prodaju dionica pod istim uvjetima) i <i>tag-along</i> prava (prava manjinskih dioničara da zahtijevaju sudjelovanje u prodaji dionica pod istim uvjetima kao većinski dioničar) (ili ekvivalentna obavezna ponuda)
Pravo na informacije	Dioničari će imati pravo na informacije koje im pripada po mjerodavnom zakonu

Predložena kapitalna struktura prema prijedlogu strukture nagodbe

Nova kapitalna struktura

Faktori za razmatranje/argumentacija

- ❖ Nova kapitalna struktura maksimizirat će neovisnost i fleksibilnost u transakcijama ovisnih društava, a (na kraju) ne bi trebalo biti financijskih aranžmana između kompanija osim isplate dividendi i efikasnog financiranja otplate duga i kamata
- ❖ Izlazni aranžman imat će prioritetni rang nad svakim dodatnim dugom za povrat u holding kompaniji ⁽²⁾
- ❖ Osigurane tražbine također će biti ponovno uspostavljene do vrijednosti odnosno kolaterale. Sve deficitarne tražbine (tj. vrijednost tražbine koja premašuje vrijednost kolaterale) tretirat će se slično kao sve ostale neosigurane tražbine insolventnih subjekata iz razdoblja prije pokretanja postupka izvanredne uprave
- ❖ Zbog sezonske prirode poslovanja, ovisna će društva trebati obnavljajuće (*revolving*) kreditne linije (podložne ograničenjima kako bi se osiguralo isključivo sezonsko korištenje) - OpCo RCF za financiranje potreba za radnim kapitalom, a koje će, što je važno, omogućiti raspodjelu viška novčanih sredstava za otplatu povrata duga bez kompromitiranja radnog kapitala. Za potrebe olakšavanja OpCo RCF-a, koji će zahtijevati (prioritetna) sredstva osiguranja, ostali će tereti biti ograničeni te će se time omogućiti rezervacije



Napomene:

- (1) Detalji će biti utvrđeni na temelju daljnje analize strukturiranja, konačna struktura, uključujući zemlju sjedišta subjekata, će tek biti definirana.
 (2) Veličina, ako će do toga doći, bit će utvrđena temeljem stvarne ekonomske sposobnosti Grupe da pokriva otplatu budućeg duga i kamata

Elementi za razmatranje / argumentacija strukture kapitala

- ❖ Procjene kapaciteta zaduživanja za buduću strukturu trenutno su u tijeku, a temelje se na prethodnim izdanjima, usporedivim podacima trgovanja te, za Izlazni aranžman, na testiranju tržišta trećih strana u svrhu određivanja primjerenog omjera zaduženosti i cijene
- ❖ Prije nego što se napravi procjena koji dodatni dug za povrat Grupa realno može podržavati, treba odrediti uvjete Izlaznog aranžmana
- ❖ Faktori koji će ograničavati veličinu bilo kakvog dodatnog duga za povrat, ako će do njega doći, i/ili utjecati na uvjete Izlaznog aranžmana uključuju:
 - ◆ OpCo RCF treba podržavati potrebe ovisnih društava za radnim kapitalom
 - ◆ Ponovno uspostavljene tražbine nesmanjene vrijednosti u ovisnim društvima (s fizičkim ili drugim sredstvima osiguranja)
- ❖ Treba utvrditi valutu ostalih linija financiranja, osim izlaznog aranžmana koji je u eurima

Procjena povrata vjerovnicima

Pregled metodologije

❖ Agrokor i njegovi savjetnici izradit će model prioriteta subjekata (entity priority model (EPM)) kao podršku razgovorima o povratu duga vjerovnicima. Vrijednost u Grupi (tj. njenim biznisima/imovini) raspodijelit će se među dionicima na temelju njihovih zakonskih prava / rangiranja ⁽¹⁾

1 EPM-om će se procijeniti ukupna raspoloživa vrijednost za raspodjelu radi pokrivanja tražbina u određenom subjektu

2 Zakonska pozicija/prioritet svake tražbine u subjektu („vodopad“) određuje koliku vrijednost će vratiti/naplatiti

- ♦ Osigurane tražbine i one višeg ranga vjerojatno će ostvariti veći povrat nego neosigurane tražbine i one nižeg ranga
- ♦ Tražbine na vrjednijim i/ili manje opterećenim subjektima također će vjerojatno imati veći povrat

3 Naplaćena vrijednost svake tražbine određuje udio ukupne raspodjeljive vrijednosti koju ona treba primiti. Alokacija onda može poslužiti kao baza za određivanje koliko duga nakon restrukturiranja⁽²⁾ i koliko dioničkog kapitala svaka tražbina (a time i njen nositelj) dobiva u nagodbi

❖ Analiza EPM-a Agrokor grupe napraviti će se, ukoliko to dopuste dostupne informacije, po pojedinačnim pravnim subjektima (bez supstancijalne konsolidacije)

❖ EPM, uključujući ulazne podatke/pretpostavke, će podlijegati analizi savjetnika Vjerovničkog vijeća

Pojednostavljeni primjer alokacije vrijednosti u EPM-u (modelu prioriteta subjekata)

Distributivna vrijednost ilustrirana **1.000** ¹

Rezultati modela prioriteta subjekata (EPM)	Tražbina	Vrijednost tražbine	Vraćena vrijednost	Povrat (%)	% u ukupnom povratu
	Tražbina 1 prema subjektu 1	250	250	100,0%	25%
Tražbina 2 prema subjektu 2	400	200	50,0%	20%	
Tražbina 3 prema subjektu 3	1.250	400	32,0%	40%	
Tražbina 4 prema subjektu 4	1.500	106	7,0%	11%	
Tražbina 5 prema subjektu 5	800	24	3,0%	2%	
Tražbina 6 prema subjektu 6	800	20	2,5%	2%	
Ukupno	5.000	1.000	20,0%	100%	

Primjer kapaciteta duga	100
Primjer vrijednosti kapitala	900

3

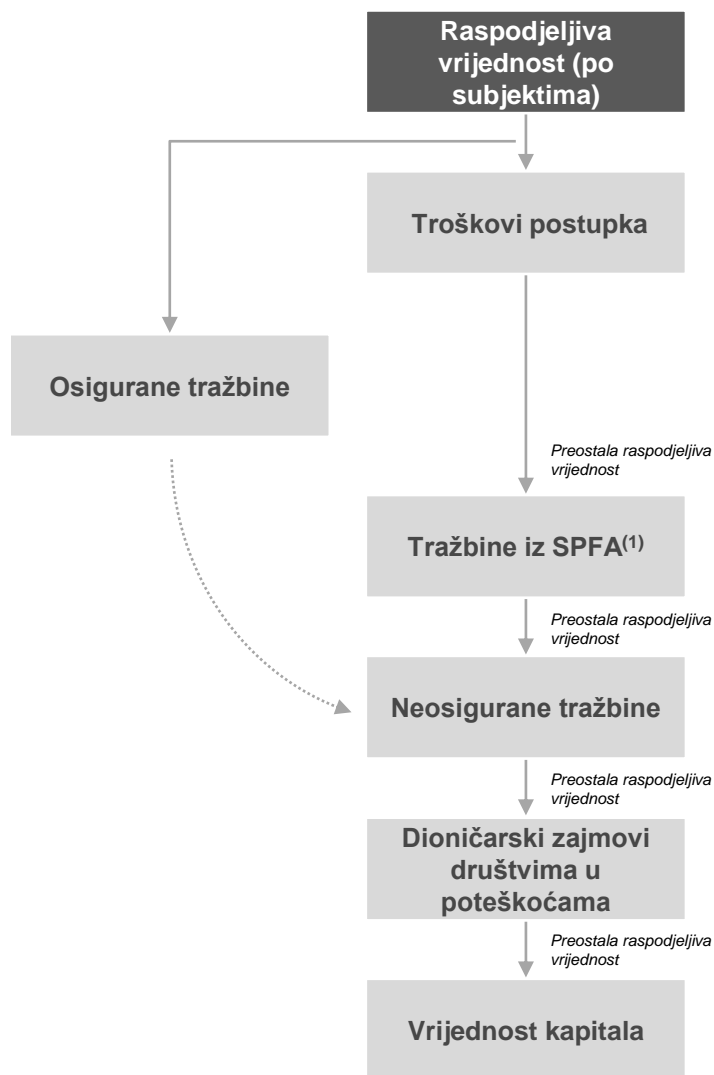
Podrazumijevani instrumenti za kreditore	Tražbine	% u ukupnom povratu	Ukupno novi instrumenti	Primjer novog duga	Primjer novog kapitala
	Tražbina 1	25%	250	25	225
Tražbina 2	20%	200	20	180	
Tražbina 3	40%	400	40	360	
Tražbina 4	11%	106	11	95	
Tražbina 5	2%	24	2	22	
Tražbina 6	2%	20	2	18	
Ukupno	100%	1.000	100	900	

Napomene:

- (1) Na primjer: (i) prvo osiguranim tražbinama i onima višeg ranga, (ii) ako preostane ikakva raspodjeljiva vrijednost, tada neosiguranim i tražbinama nižeg ranga i (iii) ako preostane ikakva raspodjeljiva vrijednost, ostatak vrijednosti raspodjeljuje se udjelima u kapitalu
- (2) Veličina će se utvrditi na temelju stvarne ekonomske sposobnosti Grupe da otplaćuje budući dug i kamatu

Struktura 'vodopada'

Pregled



Napomene:

(1) U okolnostima gdje SPFA ne bi bio u potpunosti pokriven vrijednošću pripadajućeg zaloga ili povlaštenim rangom koji mu daje Zakon o postupku izvanredne uprave, SPFA može biti niže rangiran samo od troškova postupka (stečajne mase)

Komentar

Raspodjeljiva vrijednost

- Vrijednost poduzeća subjekata pod izvanrednom upravom i vrijednost kapitala subjekata koji nisu pod izvanrednom upravom
- Uključuje višak novčanih sredstava (ako postoji) i vrijednost ne-ključne imovine

Troškovi postupka

- Radnička potraživanja (ako ih ima)
- Eventualni neplaćeni sudski, procesni i troškovi vjerovničkog vijeća

Osigurane tražbine

- Tražbine osigurane zalozima koji su fizička imovina i drugi manje uobičajeni oblici zaloga
- Neadekvatno osigurane tražbine (osigurane tražbine čija vrijednost premašuje vrijednost pripadajućih zaloga) tretirat će se kao neosigurane tražbine dužnog subjekta

Tražbine iz SPFA

- Temelje se na nepodmirenom iznosu prema Ugovoru o financiranju sa statusom najstarije tražbine, uključujući priraslu kamatu iz PIK-a

Neosigurane tražbine

- Sve neosigurane tražbine, uključujući deficitarne tražbine, određene međusobne tražbine društava unutar grupe i neosigurana jamstva za tražbine drugih subjekata

Dioničarski zajmovi društvima u poteškoćama

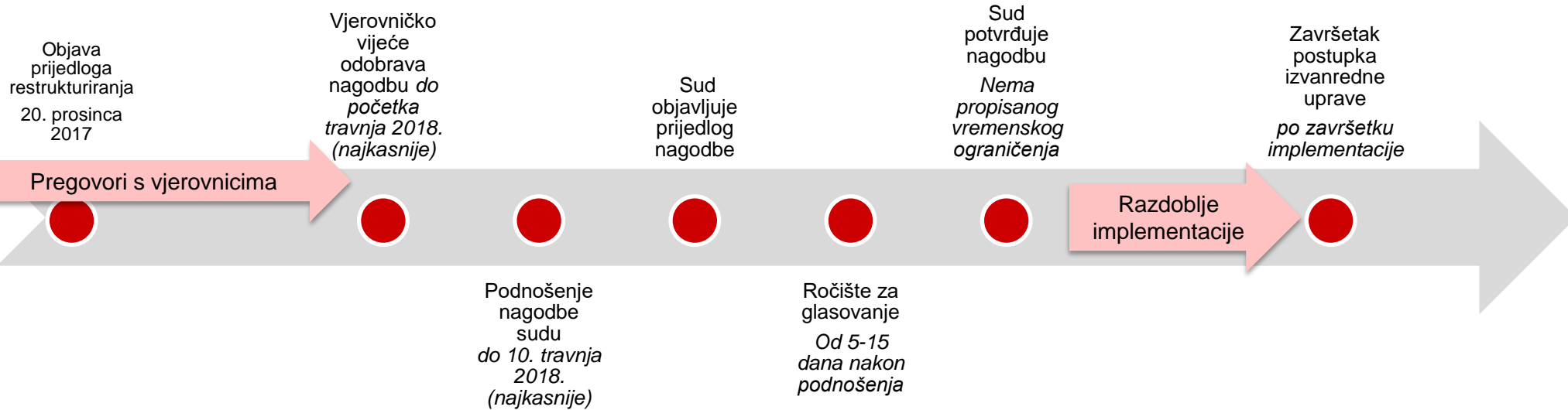
- Zajmovi matičnih društava dani nekom ovisnom društvu kad je to ovisno društvo bilo u financijskim poteškoćama

Vrijednost kapitala

- Ostatak vrijednosti iz 'vodopada' predstavlja vrijednost kapitala koja pripada dioničarima ili ovlaštenicima na zalogu dionica

Različiti aspekti implementacije

Pravni i procesni mehanizmi prema Zakonu o izvanrednoj upravi



- ❖ Bit će usvojena jedna jedinstvena nagodba koja pokriva sve subjekte pod izvanrednom upravom
- ❖ Ključna odobrenja za nagodbu:
 - ♦ Vjerovničko vijeće treba odobriti konačni tekst nagodbe
 - ♦ Većina po broju vjerovnika i većina po vrijednosti u svakoj kategoriji vjerovnika odobrava nagodbu ili, iznimno, dvije trećine ukupnih vjerovnika prema vrijednosti odobravaju nagodbu
 - ♦ Sud mora potvrditi nagodbu
 - ♦ Sukladno odredbama SPFA (Ugovora o financiranju sa statusom najstarije tražbine) u određenim slučajevima većinski zajmodavci i većinski ne-bankovni zajmodavci trebaju odobriti nagodbu

Pravni i procesni mehanizmi prema Zakonu o izvanrednoj upravi

- ❖ Bit će usvojena jedna jedinstvena nagodba koja pokriva sve subjekte u postupku izvanredne uprave
- ❖ Zakon o postupku izvanredne uprave omogućava (između ostalog):
 - ◆ Prijenos imovine neopterećene obvezama
 - ◆ Prodaju imovine
 - ◆ Smanjenje i odgađanje obveza
 - ◆ Zamjenu duga za kapital
- ❖ Smatrat će se da nagodba sadrži izjave volje potrebne za uspostavu, prijenos i ukidanje prava, i zamjenjuje odluke trećih strana (kao što su odluke dioničara)

Sljedeći koraci u postizanju konačnog prijedloga restrukturiranja

- ❖ Poslovi koje treba dovršiti u razgovorima s vjerovničkim vijećem i savjetnicima vijeća
 - ◆ Administrativni i pravni poslovi
 - Žalbeni sudski postupci u pogledu tražbina
 - Postupak odabira direktora i uprave
 - Imenovanja u stalno vjerovničko vijeće
 - ◆ Model prioriteta subjekata (*Entity Priority Model*)
 - Nacrt modela prezentirati savjetnicima vjerovničkog vijeća
 - Formalna revizija konačnog modela
 - ◆ Nagodba
 - Pregovori s vjerovničkim vijećem
 - Predaja Trgovačkom sudu
 - ◆ Implementacija
 - Tržišno testiranje izlaznog aranžmana / prikupljanje sredstava
 - Međuvjerovnički pregovori
 - Mehanizam prijenosa poslovanja / imovine i osiguranja
 - Rješavanje spajanja / preuzimanja i regulatornih zahtjeva
 - Interni računovodstveni, porezni i pravni propisi
 - Dokumentacija, uključujući plan redoslijeda svih potrebnih koraka