

KLASA: 320-01/02-01/97
URBROJ: 525-1-02-1
ZAGREB, 12. ožujka 2002.

VLADA REPUBLIKE HRVATSKE

Predmet: Izvješće o realizaciji zaključaka o financijskoj konsolidaciji društava agroindustrije

Slijedom okončanja procesa financijske konsolidacije društava agroindustrije Ministarstvo poljoprivrede i šumarstva i Hrvatski fond za privatizaciju dostavljaju Vladi Republike Hrvatske Izvješće o realizaciji zaključaka o financijskoj konsolidaciji društava agroindustrije.

UVOD

Razmatrajući stanje u poljoprivredi i prehrambenoj industriji Vlada Republike Hrvatske je 21. rujna 2000. godine prihvatila provođenje procesa konsolidacije za dio društava iz poljoprivrede i prehrambene industrije. Sagledavajući mjesto i značaj s proizvodno gospodarskog aspekta, te težinu financijskih problema pojedinih društava kao i odnosne po pitanju vlasničkog udjela države, broja zaposlenih, a posebice vezanosti obiteljskih poljoprivrednih gospodarstva kroz kooperantske odnose i veličine proizvodnje-preradbenih kapaciteta (u kontekstu stvaranja stabilnih poslovnih uvjeta u tim društvima jer kroz faze prerade predstavljaju značajne recipijente primarnih poljoprivrednih roba) određeno je 9 društava : Belje d.d., Darda, Vupik d.d., Vukovar, PIK Vrbovec d.d., Vrbovec, Đakovština d.d., Đakovo, Kutjevo d.d., Kutjevo, Jasinje d.d., Slavonski Brod, Orahovica d.d., Orahovica, Sladorana d.d., Županja te IPK Osijek d.d., Osijek i njegova društva (IPK Ratarstvo -stočarstvo d.o.o., Osijek, IPK Tvornica šećera d.o.o., Osijek, IPK Oranica d.o.o., Osijek, IPK Croatia d.o.o., Osijek i IPK Tvornica ulja d.o.o., Čepin).

U pogledu vlasništva ovim društvima Republika Hrvatska putem Hrvatskog fonda za privatizaciju koji objedinjuje ukupni državni portfelj i ima izravne vlasničke interese, odnosno vlasnik je portfelja u tim društvima u širem prosjeku od 50 do 100%.

Socijalni aspekt proizlazi iz činjenice da je u svim društvima ukupno zaposleno 11.270 radnika, a kroz poslovne indirektno je uposlen značajan broj obiteljskih gospodarstva koja su vezana na ova društva u prodaji šećerne repe, grožđa, stoke, mlijeka, žita, uljarica i dr.. Time financijska stabilnost i poslovna aktivnost ovih društava podrazumijeva i širenje tržišta za robe primarnih poljoprivrednih proizvođača. Naime, objedinjeno gledano ova društva raspolažu značajnim tržišnim udjelima i proizvodnim kapacitetima u:

- vinarstvu (Belje, Vupik IPK Osijek - vinarija Erdut, Kutjevo, Orahovica svojim proizvodnjom vina drže velik dio proizvodnog i tržišnog udjela,)
- skladišnim kapacitetima (8 silosa sa ukupno cca 500.000 tona zatvorenih skladišnih kapaciteta),
- mlinskim i pekarskim kapacitetima (Belje , Kutjevo, IPK Croatia, Orahovica, Đakovština)
- klaoničkim i mesoprerađivačkim kapacitetima (klaonice i prerade Belje, PIK Vrbovec, Vupik, Kutjevo),
- industrijom šećera kapaciteta 100.000 tona u dvije šećerane IPK Osijek i Sladorana Županja čija proizvodnja čini 71% potreba Hrvatske,

- industrijom ulja kroz IPK Tvornicu ulja koja u osnovi predstavlja jedini suvremeni kapacitet za primarnu preradu uljarica u Hrvatskoj, te
- proizvodnim kapacitetima U stočarstvu i ratarstvu (društva obrađuju cca 80.000 ha poljoprivrednog zemljišta, od čega Belje, IPK Osijek i Vupik obrađuju cca 65.000 ha).

Nakon pripremnog dijela te temeljem tih podloga Vlada Republike Hrvatske je na sjednicama 22 veljače 2001. i 30 ožujka 2001. godine razmatrala i usvojila zaključke o mjerama financijske konsolidacije za svako pojedino društvo utvrdila, a time i nagodbeni okvir za zajedničku konsolidaciju koji je ponudila i drugim vjerovnicima. U sklopu ovih zaključaka, a cilju provedbe nagodbenog okvira zadužene su Uprave i Nadzorni odbori društava da s vjerovnicima izvrše finalno usklađivanje dugovanja - potraživanja, te da u roku od 45 dana osiguraju očitovanja-izjašnjavanje svih vjerovnika, kako bi se donijela konačna odluka o provedbi mjera financijske konsolidacije i od strane države i državnih poduzeća.

Sukladno obvezi koja je proizlazila iz Zaključaka o konsolidaciji agroindustrije, Hrvatski fond za privatizaciju i Ministarstvo poljoprivrede i šumarstva izradili su izvješće o realizaciji zaključaka i postignutim nagodbama kod pojedinih društava, te je Vlada na svojoj sjednici od 10 srpnja 2001. godine razmatrala izvješće. Ukupno gledano u pregovorima za postizanje nagodbe kod svih društava bilo je odstupanja svih grupa vjerovnika od okvira nagodbe koju je Vlada Republike Hrvatske predložila zaključcima. Time iako postignuti nagodbeni okvir nije cjelovito realiziran Vlada Republike Hrvatske ipak je podržala procese financijske konsolidacije te je i 10 srpnja 2001. usvojila završne zaključke kojima je dala suglasnost svim državnim vjerovnicima na provođenje mjera financijske konsolidacije, te od tada teče proces pripremanja i donošenja potrebnih odluka i ugovora oko reguliranja obveza od strane vjerovnika

Sam tijek provođenja ukupnog procesa je složen s obzirom da se sukladno usvojenim zaključcima proces provođenja financijske konsolidacije treba provesti kroz :

- potpisivanje ugovora između vjerovnika o reguliranju obveza (pretvaranju potraživanja u ulog, reprogram ili otpis)
- održavanje Skupština društava gdje se uz usvajanje godišnjih izvješća o poslovanju treba provesti smanjivanje temeljnog kapitala društava za kumulirane gubitke na teret postojećih dioničara, a nakon toga,
- provođenje dokapitalizacije na redovnim ili izvanrednim Skupštinama društava za potraživanja koja se pretvaraju u vlasnički ulog.

U dosadašnjem procesu realizacija mjera je u različitoj fazi od društva do društva, a zavisno od složenosti pravnih odnosa po pojedinim potraživanjima - dugovanjima, pripremama sazivanja skupština za proces snižavanja temeljnog kapitala kao i dokapitalizacije-pretvaranja potraživanja u ulog.

Pri tome, a slijedom uočenih problema u provedbi zaključaka na prijedlog ovog ministarstva Vlada Republike Hrvatske je tijekom siječnja ove godine usvojila dodatne mjere u cilju finalizacije ukupnog procesa gdje je dopunskim zaključcima reguliran proces zbrinjavanja tehnološkog viška kao i reguliranje potraživanja po osnovi zakupa poljoprivrednog zemljišta.

Slijedom toga je ovaj proces koji je formalno započet Zaključkom Vlade iz srpnja 2001. godine je u različitim fazama gotovosti te će se jedan dio mjera koji treba odraditi putem Skupština društava odvijati i tijekom 2002. godine.

U pripremi izvješća korištena su dostavljena preliminarna izvješća uprava društava o Računu dobiti i gubitka za 2001. godinu i Bilance stanja na 31. 12. 2001. godine. Kako je uvodno rečeno da se kod određenih društava dio mjera još mora provesti kroz dokapitalizaciji koja će uslijediti u 2002. godini, u Bilanci za 2001. godinu taj dio obveza se iskazuje, stoga je u cilju sagledavanja učinka mjera financijske konsolidacije na buduće stanje Bilance, (odnosno učinak na zaduženost i likvidnost društva), novo stanje je prikazano odvojeno i sa naznakom "*Konsolidirano*" te ono uključuje provedbu svih mjera koje još iz tehničkih razloga nisu provedene te za njih postoji suglasnost vjerovnika.

IZVJEŠĆE

U nastavku ovog izvješća, a ujedno i kao sažetak cijelog izvješća, iznosimo zaključne ocjene poduzetih mjera financijske konsolidacije za svako pojedino društvo koje je bilo predmet procesa financijske konsolidacije društava agroindustrije.

1. ĐAKOVŠTINA d.d., ĐAKOVO

- financijska konsolidacija društva je provedena uz djelomična odstupanja kod svih vjerovnika što je narušilo očekivanu kvalitetu ukupnog procesa. Unatoč tome, realizirane mjere financijske konsolidacije imale su zadovoljavajući učinak na restrukturiranje obveza društva te je cjelokupno gledajući društvo dovedeno u bitno povoljniji financijski položaj čime su stvoreni elementarni preduvjeti daljnjeg stabilnijeg poslovanja,

	2000	2001
zaduženost	0,56	0,47
financ. Stabilnost	1,05	0,89
likvidnost	0,90	1,47

RAČUN DOBITI I GUBITKA		
Đakovština d.d. Đakovo		
Opis pozicije	2000.	2001.
Ukupni prihodi	195.138.411	180.490.602
Ukupni rashodi	194.196.393	178.949.340
Porez na dobit		
Dobitak ili gubitak +/-	942.017	1.541.262

- izvršena je deblokada žiro računa te društvo sada podmiruje sve tekuće obveze,
- na Skupštini društva provedene su planirane mjere dokapitalizacije te je time objedinjeni državni portfelji koji kontrolira 54,6% udjela u Đakovštini d.d. spreman za privatizaciju.

2. ORAHOVICA d.d., ORAHOVICA

- financijska konsolidacija Orahovice d.d., Orahovica provedena je uz manja odstupanja u dijelu nagodbe koja se odnosi na dobavljače. Realiziranim mjerama financijske konsolidacije uz navedenu iznimku osigurano apsolutno zadovoljavajuće restrukturiranje obveza društva čime su stvoreni su svi preduvjeti za daljnje stabilno poslovanje Orahovice d.d., Orahovica,

	2000	2001	Konsolidirano*
zaduženost	0,69	0,70	0,3
financ. Stabilnost	0,62	0,44	0,3
likvidnost	1,51	2,24	10,6

000 kn

RAČUN DOBITI I GUBITKA		
Orahovica d.d., Orahovica		
Ukupni prihodi	143.040	153.000

Ukupni rashodi	159.724	152.000
Dobitak ili gubitak +/-	-16.684	1.000

- izvršena je deblokada žiro računa te društvo sada podmiruje sve tekuće obveze,
- na Skupštini društva još nisu provedene planirane mjere dokapitalizacije te će se po realizaciji i tog dijela mjera izvršiti na izvanrednoj Skupštini u 2002. godini ukupni. Objedinjeni državni portfelj time kontrolira 91,5% udjela u društvu Orahovica dd, te je isti spreman za privatizaciju.

3. SLADORANA d.d., ŽUPANJA

- financijska konsolidacija društva Sladorana d.d., Županja provedena je uz određena odstupanja od plana. Odstupanja proizlaze iz opravdanog razloga obzirom da je u tijeku procesa ocijenjeno da DAB ne treba preuzeti dio uvjetnih tražbina Županijske banke u stečaju, te time nije bilo moguće postići planirano restrukturiranje obveza društva, a posebice u dijelu smanjivanja ukupnog zaduženja društva. Međutim, učinjeni su veliki pomaci i bitno je ojačana likvidnost, a uz kvalitetan reprogram dugoročnih obveza, mjere konsolidacije dale su prve rezultate u poslovanju u 2001. Godini, te su ukupno gledajući stvoreni osnovni preduvjeti za daljnje poslovanje društva i pretpostavke za privatizaciju Sladorane kao dijela industrije šećera,

	2000	2001
zaduženost	0,99	0,52
financ. Stabilnost	1,48	0,61
likvidnost	0,53	2,43

000 kn

RAČUN DOBITI I GUBITKA		
Sladorana d.d., Županja		
Opis pozicije	2000.	2001.
Ukupni prihodi	236.683	128.556
Ukupni rashodi	292.191	132.172
Dobitak ili gubitak +/-	-55.508	-3.616

- društvo još ima blokiran žiro račun za potraživanja koja su bila predmet financijske konsolidacije te je u tijeku povlačenje naloga čime će se osigurati prohodnost žiro računa,
- , društvo od trenutka poduzimanja mjera financijske konsolidacije uredno podmiruje sve obveze prema državi, zaposlenicima, kao i ostale tekuće obveze, među kojima je podmiren i najveći dio duga za šećernu repu kooperantima,
- na Skupštini društva provedene su planirane mjere dokapitalizacije te je time objedinjeni državni portfelj kontrolira 92,97% udjela u Sladorani d.d i kao takav je spreman za privatizaciju.

4. KUTJEVO d.d., KUTJEVO

- financijska konsolidacija društva Kutjevo d.d., Kutjevo provedena je uz određena odstupanja u nagodbi sa dobavljačima i djelom državnih vjerovnika. Unatoč ovim odstupanjima sveukupni proces nagodbe s vjerovnicima rezultirao je željenim ciljem te su ukupnim restrukturiranjem obveza društva stvoreni povoljni odnosi u pogledu zaduženosti i likvidnosti kao elementarne pretpostavke daljnjeg poslovanja društva,

	Kutjevo dd -konsolidirano		Kutjevo dd		Kutjevački podrum dd	
	2000	2001	2000	2001	2000	2001
zaduženost	0,78	0,45	0,87	0,36	0,67	0,64
financ. Stabilnost	1,52	0,64	2,55	0,85	0,60	0,58
likvidnost	0,81	1,85	0,53	1,82	1,58	1,68

000 kn

RAČUN DOBITI I GUBITKA						
	Kutjevo dd -konsolidirano		Kutjevo dd		Kutjevački podrum dd	
Ukupni prihodi	280.326	282.824	175.259	169.649	235.573	235.792
Ukupni rashodi	518.401	279.814	381.149	178.840	267.758	223.591
Dobitak ili gubitak +/-	-238.075	3.010	-205.890	-9.191	-32.185	12.201

- društvo Kutjevo d.d., Kutjevo je imalo blokadu žiro računa preko 90 mil kuna, mjerama konsolidacije blokada je smanjena na 6 mil kuna i u tijeku su pregovori sa preostalim vjerovnicima oko konačne deblokade žiro računa, društvo kćer Kutjevački podrum d.d. od postojanja nije imao većih problema s likvidnošću te i sada ima prohodan žiro račun ,
- društvo od trenutka poduzimanja mjera financijske konsolidacije uredno podmiruje sve tekuće obveze po porezima i doprinosima te isplati plaća,
- u provođenju mjera konsolidacije provedeno je i vlasničko restrukturiranje te je društvo Kutjevački podrum d.d vraćeno u vlasnički okvir Kutjeva d.d.,
- na redovnoj Skupštini društva Kutjeva d.d., i Kutjevačkog podruma d.d. proveden je najveći dio planiranih mjera dokapitalizacije, dio preostalih mjera provesti će se na izvanrednoj Skupštini tijekom 2002. Godini te završetkom tog procesa vlasnički udio državnog portfelja od 96,3% u Kutjevu d.d. biti će spreman za privatizaciju.

5. BELJE d.d., DARDA

- Financijska konsolidacija društva Belje d.d., Darda u okviru nagodbe sa vjerovnicima provedene je uz odstupanja u dijelu nagodbe sa dobavljačima i zaposlenima te time u cjelini nije postignuta planirana razina restrukturiranja ukupnih obveza, odnosno smanjivanje ukupne zaduženosti društva.
- Realizirane mjere financijske konsolidacije sa provedbom dokapitalizacije, ipak će osigurati bitno povoljnije odnose u djelu ukupnih obveza i njihovoj strukturi te su temeljem toga stvoreni su osnovni preduvjeti nastavka poslovanja društva Belje d.d., Darda,

	2000	2001	Konsolidirano*
zaduženost	0,50	0,60	0,4
financ. Stabilnost	1,06	1,02	0,8
likvidnost	0,90	0,98	2,4

- Društvo trebaju nastaviti provoditi daljnje mjere interne konsolidacije optimiziranjem korištenje svih resursa i ustrajnom racionalizacijom svih troškova poslovanja s ciljem eliminiranja daljnjih gubitaka u poslovanju.

RAČUN DOBITI I GUBITKA		
Opis pozicije	Belje d.d., Darda	
	2000.	2001.
Ukupni prihodi	625.300	660.930
Ukupni rashodi	794.760	753.281
Dobitak ili gubitak +/-	-169.460	-92.351

- Belje još ima blokiran žiro račun u iznosu 36 mil kuna, te se u blokadi vode i potraživanja koje su predmet konsolidacije i kao takva trebaju se povući, istom će društvu i ostati manji dio obveza u blokadi u iznosu 3 mil kuna koje će uprava riješiti nagodbom s vjerovnicima,
- Privatizacija društva Belje još nije spremna obzirom da prema sporazumu sa malim dioničarima društvo treba provesti upis povlaštenih dionica kao pravo malih dioničara Belja. Po provedbi istog treba uslijediti sazivanje Skupštine društva i provođenje dokapitalizacije za dio potraživanja koje vjerovnici prema planu

financijske konsolidacije pretvaraju u kapital. Po okončanju ovih radnji može se pokrenuti postupak privatizacije društva.

6. VUPIK d.d., VUKOVAR

- Financijska konsolidacija društva Vupik uključivo i završno rješavanje odnosa sa državnim vjerovnicima u cjelini je provedena uz manja odstupanja u nagodbi sa zaposlenima i dobavljačima što nije bitno narušilo kvalitetu ukupnog procesa. Međutim, sagledavajući sa razine očekivanog u pogledu restrukturiranja obveza društva i stvaranja povoljnijih odnosa u dijelu zaduženosti i likvidnosti kvalitet procesa i poduzete mjere financijske konsolidacije dijelom su izgubljene u pokriću gubitka iz poslovanja društva.

	2000	2001	Konsolidirano
zaduženost	0,30	0,28	0,25
financ. Stabilnost	1,02	0,93	0,91
likvidnost	0,86	1,37	1,58

- Realizirane mjere financijske konsolidacije ipak su osigurale razmjerno zadovoljavajuće restrukturiranje obveza društva, a posebno jačajući element likvidnosti te smanjujući ukupnu zaduženost društva. Temeljem toga stvoreni su osnovni preduvjeti nastavka poslovanja društva Vupik, unutar kojeg se trebaju nastaviti daljnje mjere interne konsolidacije optimiziranjem korištenje svih resursa i ustrajnom racionalizacijom svih troškova poslovanja s ciljem eliminiranja daljnjih gubitaka u poslovanju.

RAČUN DOBITI I GUBITKA		
Opis pozicije	Vupik d.d., Vukovar	
	2000.	2001.
Ukupni prihodi	159.650.502	196.591.618
Ukupni rashodi	211.492.775	193.183.618
Dobitak ili gubitak +/-	-51.842.273	3.408.000

- Vupik nema blokiran žiro račun te društvo podmiruje tekuće obveze po plaćama, porezima i doprinosima,
- Privatizacija društva Vupik još nije spremna obzirom da društvo još nema registriran procijenjeni kapital od strane HFP-a te slijedom toga još nije ni proveden upis povlaštenih dionica kao pravo malih dioničara Vupika. Po provedbi istog treba uslijediti sazivanje Skupštine društva i usvojiti poslovanje za 2000. godinu i smanjenje temeljnog kapitala za gubitke čime će se teretiti i upisane dionice malih dioničara, a potom dokapitalizirati društvo za dio potraživanja koje su vjerovnici (mali dioničari , Hrvatske šume, DAB i Hrvatske vode) bili spremi pretvoriti u kapital. Po okončanju ovih radnji može se pokrenuti postupak privatizacije društva.

7. PIK VRBOVEC d.d., VRBOVEC

- U izvješću o poslovnoj i financijskoj konsolidaciji analizirano je trenutno stanje i postignuto u 2001. godini, te učinak nove Uprave na funkciji od svibnja 2001. godine. Nadalje od Uprave je dana projekcija rezultata na temelju poslovnog plana za 2002. godinu uz realizaciju 11. 168 tona robe i optimističnija varijanta 14.000 tona. Poslovni plan predviđa povećanje realizacije na domaćem i stranom tržištu za 30% i smanjenje troškova do 20%. Iz istog je razvidno da će se rezultat značajno poboljšati u odnosu na 2001. godinu, ali se i dalje očekuje negativan rezultat sa potencijalnim približavanjem pragu profitabilnosti tek na kraju godine. Društvo je provođenjem zbrinjavanja viška te prodajom dijela imovine na socijalno prihvatljiv način smanjilo broj zaposlenih za 620 te sada upošljava 1200 zaposlenih, što garantira bitno manje troškove poslovanja u narednom razdoblju.

RAČUN DOBITI I GUBITKA		
Opis pozicije	PIK Vrbovec d.d., Vrbovec	
	2000.	2001.
Ukupni prihodi	308.701.529	310.943.891
Ukupni rashodi	593.386.565	393.742.553

Dobitak ili gubitak +/-	-284.685.036	-82.798.662
-------------------------	--------------	-------------

- Na osnovu projekcije plaćanja obveza po reprogramu u 2002. godini, poduzeće bi uz redovne obveze iz poslovanja trebalo platiti cca 47 milijuna kuna reprogramiranog duga. U koliko bi se te obveze trebale platiti iz priljeva ostvarenih u tekućem poslovanju, poduzeće bi zapalo u velike poteškoće jer bi bilo u nemogućnosti podmiriti svoje tekuće obveze što bi ugrozilo mogućnost nastavka poslovanja. Da bi nastavak poslovanja bio moguć, a poduzeće bilo u mogućnosti izvršiti svoje obveze po reprogramu, poduzeću su potrebna dodatna sredstva. Iz svega navedenog proizlazi da je:
- društvo PIK Vrbovec je prezaduženo i uz uvjet da se sve mjere provedu na način kao što je planirano (provede dokapitalizacije za 566 mil. kuna), te će i dalje generirati gubitak ukoliko se ne riješe stare obveze društva.

	2000	2001	Gubitak iznad visine kapitala pokriva se temeljem: 566.695.204 - dokapitaliz 37.076.913 - otpis - izvanredni prihod	konsolidirano
zaduženost	1,00	1,00		0,94
financ. Stablnost	3,10	2,44		1,13
likvidnost	0,13	0,09		0,65

- PIK Vrbovec d.d., Vrbovec još nije održana redovnu Skupštinu društva te nije donijeta odluka o smanjenju temeljnog kapitala za gubitke, i dokapitalizaciju, obzirom da jedan dio potraživanja još nije riješen. Istodobno bi se trebalo odlučiti i o pokriću gubitka iznad visine kapital (-582.394.887 kuna), koji će ići na teret dokapitaliziranog iznosa čime se uz otpis i planirani izvanredni prihod kako je uvedno rečeno formira mala kapitalna supstanca od 21 milijun kuna. Provođenjem mjera slijedom pokriva gubitka na teret prijašnjih dioničara, a potom dokapitalizacija od strane državnih vjerovnika objedinjeni državni portfelje kontrolirao bi 100 % udjela u društvu.
- Društvo ima blokiran žiro račun u iznosu 168 mi kuna u čemu su u značajnom dijelu državna potraživanja ali i dio potraživanja za koje nije postignuta nagodba (dobavljači)
- Država je u ovom društvu najviše izložena s obzirom na vjerovnički položaj i osiguranja potraživanja i s najmanje šanse za povrat potraživanja od cca 700 mil kuna gledajući ukupno sve državne vjerovnike (od čega 465 mil kuna Ministarstvo financija što uključuje i protest jamstva po kreditu PIK Vrbovec u iznosu 56 mil DEM koji je odobren od prošle Vlade i plaćen u cijelosti).
- Za daljnje radnje kod PIK Vrbovec nužno je prethodno poboljšati vjerovnički položaj države. Poboljšanje položaja odnosi se na preuzimanjem potraživanja Zagrebačke banke i Privrede banke Zagreb i pripadajućih prava na hipoteke, kroz otkup ili davanjem zamjenskog osiguranja uz diskontirani obračun potraživanja. Uz uvjet da se od strane države ovlada vitalnim hipotekama koje drže navedene banke stvorile bi se pretpostavka za nekoliko mogućih rješenja za PIK Vrbovec:

- 1. Otkup potraživanja uz diskont od strane vlasnika** Sva stara potraživanja vjerovnika, uključujući i one koji su pristali na reprogram, otkupilo bi se uz diskont. Sredstva za otkup duga vlasnik bi osigurao poduzeću kroz dugoročni kredit sa uvjetima koji bi omogućili da poduzeće lakše prebrodi početnu fazu restrukturiranja i udar na novčani tijek (npr. kredit na deset godina uz tri godine počeka). U ovom slučaju imovina poduzeća bila bi založena kao osiguranje plaćanja za dani kredit. Prednosti za poduzeće su u tome što bi se dug vraćao uz puno bolje uvjete, bio bi do 30%- 50% manji od reprogramiranog uz kamate koje se ne bi plaćale vjerovnicima već vlasniku. Vlasnik bi bio u potpunoj kontroli nad poduzećem jer bi i sva imovina bila založena u korist vlasnika. U slučaju da vlasnik želi prodati poduzeće, cijena bi mogla biti preuzimanje spomenutog kredita od strane kupca. **Ukupan iznos do sada potpisanih ili načelno ugovorenih reprogramiranih obveza iznosi 283 milijuna kuna. Od navedenog iznosa 65 milijuna kuna se odnosi na državne institucije (HZMO; HZZO I HZZZ), a 218 milijuna kuna na domaće i strane dobavljače te banke. U slučaju otkupa potraživanja samo od dobavljača i banaka, uz pretpostavku otkupa uz 40% prosječnog diskonta, za otkup bi ukupno trebalo 131 milijun kuna.**

BILANCA	
Opis pozicije	PIK Vrbovec d.d., Vrbovec

	2000	2001	promjene provedbom mjera	Konsolidirano*	Konsolidirano uz otkup potraživanja
AKTIVA					
A. Potraž. za upisani a neuplać. kapital	0	0		0	0
B. Dugotrajna imovina	497.087.903	352.125.292		342.607.480	343.727.842
C. Kratkotrajna imovina	103.639.989	78.178.000		77.319.570	78.178.000
D. Plaćeni trošk. budućeg razdob	2.510.340	4.408.848		6.345.948	4.408.848
E. Gubitak iznad visine kapitala	372.818.050	582.394.887	gubitak iznad:		
F. Ukupna aktiva	976.056.282	1.017.107.027	visine kapitala	426.272.998	426.314.690
G. Izvanbilančni zapisi	23.757.046	23.757.046	pokriva se temeljem	23.750.314	23.757.046
PASIVA					
A. Kapital i rezerve	0	0	566.695.204 -	0	120.002.484
I Upisani kapital	318.327.974	318.327.974	dokapitaliz		
Zadržana dobit ili prenesni gubitak	-33.642.938	-235.529.312	6.543.564 - otpis - izvanredni prihod	-11.574.034	
Dobit ili gubitak tekuće godine	-284.685.036	-82.798.662			
B. Dugoroč. rezervir. za rizike i trošk.	0	0			
C. Dugoročne obveze	160.543.688	144.322.132		261.990.765	240.345.698
D. Kratkoročne obveze	812.148.510	870.605.040		173.221.911	63.290.460
E. Odgođ. plać. trošk. i prih. buduć. razd	3.364.084	2.179.855		2.634.356	2.634.356
F. Ukupna pasiva	976.056.282	1.017.107.027		426.272.998	426.272.998
G. Izvanbilančni zapisi	23.757.046	23.757.046		23.750.314	23.750.314
	2000	2001		konsolidirano	konsolidirano uz iskup obveza
zaduženost	1,00	1,00		1,02	0,71
financ. Stabilnost	3,10	2,44		1,31	0,95
likvidnost	0,13	0,09		0,45	1,24

- Otkup potraživanja uz diskont od strane trećih osoba:** Ova mogućnost je tehnički jednaka gore navedenoj osim što bi otkup izvršila treća osoba čime bi praktički postala i vlasnikom poduzeća, a da pri tome država provede sve mjere financijske konsolidacije, odnosno dokapitalizaciju potraživanja budući da je naplativost državnih potraživanja iznimno mala ili nikakva.
- Ponovna nagodba sa vjerovnicima** Po preuzimanju potraživanja Zagrebačke i Privredne banke i preuzimanju hipoteka stvara se čvršća pregovaračka pozicija Uprave sa argumentima mogućeg stečaja. Time se otvara mogućnost provođenja dodatne nagodbe sa svim ostalim bankama i dobavljačima za potraživanja koje sada predstavljaju nepremostiv teret društvu. Nadalje, s obzirom da dobavljači u stečaju gube gotovo 100% potraživanja nagodbom bi trebalo zahtijevati znatan otpis (70 % duga) uz reprogramiranje ostalog dijela uz povoljne kreditne uvjete. U slučaju odbijanja nagodbe od strane vjerovnika, odnosno neodaziva ili neprihvatanja, morao bi se pokrenuti stečaj društva.
- Preustoj kroz stečaj** Sve su pretpostavke da bi se u stečaju, a da se prethodno ne iskupi potraživanje dviju banaka naplatile samo one, dok bi svi ostali vjerovnici ostali nepodmireni. Budući da Zagrebačka banka ima hipoteke na svim vitalnim nekretninama poduzeća, postoji mogućnost da jedan kupac kupi iste čime bi praktički kupio poduzeće i mogao nastaviti poslovanje kao nova pravna osoba.

U kontekstu ovog rješenja otkupom potraživanja Zagrebačke i Privredne banke država preuzima hipoteku te se time osigura za eventualnost nastavka procesa u stečaju, te stvara pretpostavke da povratni dio uloženog u ukupan proces spašavanja PIK-a Vrbovec koji je pokrenut od prošle Vlade. Pri tome obustavili bi se svi procesi oko dokapitalizacije za potraživanja države s ciljem jačanja vjerovničkog

položaja države u stečaju PIK-a Vrbovec. Time bi država pored mjesta hipotekarnog razlučnog vjerovnika svojim potraživanjima bila i vjerovnik II isplatnog reda te sa takvom pozicijom bi mogla upravljati cjelinom stečajnog preustroja PIK-a Vrbovec.

8. JASINJE d.d., SLAVONSKI BROD

- Društvo Jasinje d.d. Slavonski Brod provelo je mjere financijske konsolidacije u najvećem dijelu. Same mjere nisu stvorile pretpostavke za daljnje normalno poslovanje čime je društvo Jasinje i nakon provođenja svih mjera na razini ostvarenih prihoda neće biti u mogućnosti iz poslovanja servisirati svoje tekuće obveze. Od početka provođenja financijske konsolidacije društvo nije bilo u stanju servisirati tekuće obveze po plaćama i pripadajućim porezima i doprinosima te su od srpnja 2001 godine stvorene nove obveze po neisplaćenim plaćama, te porezima i doprinosima u iznosu 8 mil kuna.

	2000	2001	Konsolidirano*
zaduženost	0,53	0,72	0,37
financ. Stabilnost	1,32	1,72	0,97
likvidnost	0,54	0,43	1,16

RAČUN DOBITI I GUBITKA		
Opis pozicije	Jasinje d.d., Slavonski Brod	
	2000.	2001.
Ukupni prihodi	126.319.262	68.579.325
Ukupni rashodi	165.253.816	105.968.687
Dobitak ili gubitak +/-	-38.934.554	-37.371.362

- društvo ima blokirani žiro račun za po potraživanja koja su predmet financijske konsolidacije, ali i za dio novih potraživanja po plaćama, porezima i doprinosima koje društvo nije moglo uredno servisirati,
- društvo nije održalo Skupštinu i provelo je smanjenje temeljnog kapitala za ostvarene gubitke, dok dokapitalizacija po planu mjera financijske konsolidacije isto tako nije provedena,
- za alternativno rješenje za danji nastavak financijske konsolidacije Jasinja, kroz prodaju imovine društva s ciljem podmirenja zaostalih obveza prema državi i zaposlenima, te restrukturiranjem na novih 5 društava osnovanih bez obveza na imovini Jasinja i zadržavanjem svih obveza na matičnom društvu treba utvrditi mogućnost da se kroz prodaju imovine mogu osigurati dovoljna sredstva za podmirenje svih stvorenih obveza prema zaposlenima, državi i kreditorima koje društvo od 30. 6. 2001. godine do zaključno 31. 3. 2002 ima prema ovim vjerovnicima s konačnim ciljem deblokade žiro računa.

Slijedom navednog, a kako bi se sagledala još jedna mogućnost za rješavanje sudbine Jasinja izvan stečaja prethodno treba utvrditi da li je kroz prodaju dijela imovine društva moguće riješiti pitanje svih nepodmirenih obveza što je preduvjet za provođenje i svih ostalih mjera financijske konsolidacije. U protivnom nad društvom Jasinje d.d. Slavonski Brod morati će se pokrenuti stečajni postupak.

9. IPK OSIJEK d.d., OSIJEK

- Financijska konsolidacija društva IPK Osijek d.d. u okviru nagodbe s vjerovnicima provedene je uz odstupanja u dijelu nagodbe s dobavljačima i Slavonskom bankom te time za sada u cjelini nije postignuta planirana razina restrukturiranja ukupnih obveza, odnosno smanjivanje ukupne zaduženosti društva.
- Po postizanju dogovora sa Slavonskom bankom treba uslijediti sazivanje Skupštine društva i provođenje dokapitalizacije za dio potraživanja koje vjerovnici prema planu financijske konsolidacije pretvaraju u kapital. Po okončanju ovih radnji može se pokrenuti postupak privatizacije društva.
- Realizirane mjere financijske konsolidacije provedene su u najvećem dijelu u odnosu na državne vjerovnike i banke izuzev Slavonske, ali ukupni učinci provedenih mjera nisu na razini očekivanja prvenstveno zbog neočekivanih promjena u odnosu na početno stanje koje je utvrdila revizija (bitno povećanje gubitka u 2000. godini).. Naime, revizorskim izvješće izvršeni su ispravci vrijednosti aktive na

razini IPK d.d. i pojedinih društava. Izvršeni ispravci vrijednosti dugotrajne i kratkotrajne imovine kod društava kćeri, teretili su rezultat tih društava, i direktno se održava na rezultat IPK grupe i njegovu bilancu koja je terećena za dodatne gubitke društava kćeri. Ovo je imalo izravni učinak na ukupno povećanje gubitka cijele IPK grupe, te je on povećan za 310 mil kuna u odnosu na početak konsolidacije, i tadašnju procjenu gubitka od 60 mil kuna, koji je prihvaćala i Slavonska banka kao partner države u postupku konsolidacije IPK grupe.

	IPK Osijek d.d.		IPK Tvornica šećera doo		IPK Tvornica ulja doo		IPK Croatia doo		IPK Oranica doo		IPK Ratarstvo - Stočarstvo doo	
	početno 2000	konsolid. na bazi 2001.	početno 2000	konsolid. na bazi 2001.	početno 2000	konsolid. na bazi 2001.	početno 2000	konsolid. na bazi 2001.	početno 2000	konsolid. na bazi 2001.	početno 2000	konsolid. na bazi 2001.
zaduženost	0,64	0,46	0,96	0,63	0,68	0,5	0,45	0,53	0,89	0,81	0,79	0,78
finac. stabilnost	1,10	0,91	2,07	0,58	0,43	0,29	1,06	0,97	2,39	0,99	1,27	1,35
likvidnost	0,68	1,75	0,68	1,82	1,45	2,06	0,79	0,89	0,32	1,02	0,86	0,72

000 kn

RAČUN DOBITI I GUBITKA												
Opis pozicije	IPK Osijek d.d.		IPK Tvornica šećera doo		IPK Tvornica ulja doo		IPK Croatia doo		IPK Oranica doo		IPK Ratarstvo - Stočarstvo doo	
	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001
Ukupni prihodi	54.950	48.490	215.882	344.133	66.602	130.253	42.078	42.521	5.017	13.368	235.264	287.688
Ukupni rashodi	333.447	62.664	396.324	341.798	65.785	129.804	62.399	53.560	28.535	13.192	483.531	323.731
Dobitak ili gubitak +/-	-278.497	-14.174	-180.442	2.335	817	449	-20.321	-11.039	-23.518	176	-248.507	-36.042

- S provedbom svih mjera pa i dokapitalizacije osigurati će se povoljniji odnosi u djelu ukupnih obveza i njihovoj strukturi te su temeljem toga stvorene pretpostavke za nastavak poslovanja društava kćeri IPK Tvornica ulja doo, Čepin i IPK Tvornica šećera doo, Osijek.
- U odnosu na ostala društva IPK Croatia, IPK Oranica i IPK Ratarstvo –Stočarstvo ukupno gledano mjere financijske konsolidacije nisu imale zadovoljavajući učinak., pri čemu je znatan dio odstupanja od očekivanog efekta na razini ukupne zaduženosti te njihove likvidnosti posljedica korekcije vrijednosti imovine ovih društava od strane revizora. Za Time ova društva i nakon provođenja mjera konsolidacije ostaju prezadužena i neće biti u stanju servisirati ove obveze, odnosno stečaj ovih društava biti će neizbježan bez poduzimanja dodatnih koraka. Za daljnje funkcioniranje te rješavane njihove sudbine izvana stečaja nužno je osiguranje novih sredstava i to u vidu dugoročnog kredita IPK Croatia u iznosu 20 mil kuna, IPK Oranice 12 mil kuna i IPK Ratarstvo –Stočarstvo minimalno 60 mil kuna uz nastavak svih mjera interne konsolidacije optimiziranjem korištenje svih resursa i ustrajnom racionalizacijom svih troškova poslovanja s ciljem eliminiranja daljnjih gubitaka u poslovanju. U stečajnom razrješenju ovih triju društava javlja se novi moment, koji se tiče ukupne dokapitalizacije IPK Osijek od strane Države i Slavonske banke. Pri tome se mijenjaju odnosi dokapitalizacije, gdje se ukupna dokapitalizacija Države smanjuje sa početnih 610 mil na 330 mil kuna (za 280 mil kuna), a kod Slavonske banke sa početnih 66,5 mil kuna (bez Žitar i Klasja) na 46,4 mil kuna (za 20,1 mil kuna), odnosno na razini IPK Osijek dd efektivno se gubi dokapitalizacija u iznosu cca 300 mil kuna.
- Postizanjem dogovora sa Slavonskom i Ljubljanskom bankom stvaraju se pretpostavke za deblokadu,
- Privatizacija društva IPK Osijek d.d. djelomično je provedena , uglavnom društava kćeri koje nisu bile predmet financijske konsolidacije, dok će se ostatak privatizirati nakon okončanja konsolidacije i vlasničkog restrukturiranja.

Nastavak ovog uvodnog dijela izvješća čine opširnija pojedinačna izvješća se pregledom stanja, realizacije i učinka poduzetih mjera konsolidacije po pojedinim društvima koje su bila predmet cjelokupnog programa financijske konsolidacije agronidustrije.

ĐAKOVŠTINA dd, ĐAKOVO

Vlada Republike Hrvatske donijela je 22. veljače 2001. godine Zaključak o financijskoj konsolidaciji društva Đakovština d.d. Đakovo klasa: 432-02/01-03/27, urbroj: 50330116-01-1 od 22 veljače 2001. godine, a Zaključkom od 10. srpnja 2001. godine, nakon nagodbe sa vjerovnicima i ocjene ukupne nagodbe otpočeo je proces provođenja mjera financijske konsolidacije ovog društva i od strane državnih vjerovnika.

Društvo Đakovština d.d., Đakovo na temelju okvira financijske konsolidacije koji je utvrdila Vlada provela je većinu planiranih mjera te je isto tako prema obvezi provelo mjere dokapitalizacije na Skupštini društva čime je cjelokupni proces financijske konsolidacije ovoga društva završen.

FINANCIJSKA KONSOLIDACIJA

U odnosu na postavljeni plan te tijek i realizaciju mjera financijske konsolidacije kod društava Đakovština nije postignut idealan okvir provedbe mjera te je bilo odstupanja u nagodbi kod svih grupa vjerovnika. Time planirane mjere te željenu kvalitetu procesa nije bilo moguće realizirati u cjelini, a ponajprije smanjivanje ukupne zaduženosti društva.

Presjek stanja kroz cjelokupan proces dat je prikazu Tablica II/1 - Financijska konsolidacija-Realizacija zaključaka (prilogu).

Zbirni iskaz objedinjeno po glavnim grupama vjerovnika realizacije planiranih mjera i razlike u odnosu na planirane mjere koja predstavlja gubitak u kvaliteti samog procesa dat je u tabličnim pregledom u Tablici 1..

Tablica 1.

Vjerovnik	Plan financijske konsolidacije prema zaključku VRH			Realizacija - potpisan Ugovor s vjerovnikom prema planu konsolidacije			Neprovedene planirane mjere-nepotpisan Ugovor			Razlika u odnosu na planirane mjere		
	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.
Država i državna poduzeća	1.295.755	58.705.226	20.269.008	985.659	46.448.231	42.786.408	310.096	12.256.995	0	-310.096	-12.256.995	28.011.960
Banke	854.798	8.000.000	79.796.029	854.798	8.000.000	79.796.029						
Dobavljači	6.615.006		15.264.386	5.430.525		12.500.597	1.184.481		2.763.789	-1.184.481		1.184.481
UKUPNO	8.765.558	66.705.226	115.329.423	7.270.981	54.448.231	135.083.034	1.494.577	12.256.995	2.763.789	-1.494.577	-12.256.995	29.196.441

U odnosu na razliku od planiranih mjera kod društva Đakovština evidentirana odstupanja proizlaze iz slijedećeg:

- HZMO je nominalno povećao potraživanje za 14 mil. kuna zbog obračuna kamata na prijašnja potraživanja za koje je Zavod imao Odluku VRH da izvrši prebijanje duga dionicama društva te je i za taj dio povećao potraživanja i uz obračun zateznih kamate formirao novu glavnica koja se sada reprogramira,
- Croatia osiguranje nije prihvatilo dokapitalizaciju dijela potraživanja od 6,7 mil. kuna, veće ukupno potraživanje od 9,7 mil kuna reprogramira,
- planirano pretvaranje potraživanja HZZZ po kreditu u ulog u iznosu 5.480.995 kuna nije moguće obzirom da su to izvorno sredstva HBOR-a te ista ostaju kao obveza u bilanci i dugoročni kredit
- nagodba s dobavljačima nije realizirana u cijelosti te od planiranog otpisa 6,6 mil. kuna, realizirano 5,4 mil. kuna, jer je za dio potraživanja izvršena kompenzacija i ukupni dug je bio manji, ali većim dijelom je izvršen zaključak.

REZULTATI FINANCIJSKE KONSOLIDACIJE (usporedna Bilanca društva, Račun dobiti i gubitka i Vlasnička struktura)

BILANCA

Prema preliminarnom izvješću Bilance za 2001. Godinu Slijedom mjere financijske konsolidacije kod društva Đakovština imale su zadovoljavajući učinak restrukturiranje obveza i time na bilancu društva. Pri tome je ponajprije smanjena ukupna zaduženost društva, a smanjivanjem kratkoročnih obveza kroz otpis,

dokapitalizaciju i reprogram primarno je ojačana likvidnost i kapital društva. Znatnije promjene u dijelu Aktive nastale su slijedom smanjenje dugotrajne imovine društva (28 mil. kuna) zbog isknjiženja vrijednosti Poslovne zgrade Đakovštine koju je za dio potraživanja preuzelo Ministarstvo financija. Istodobno za iznos dokapitalizacije cca 55 mil kuna povećana je vrijednost kapitala društva.

BILANCA		
Opis pozicije	Đakovština d.d. Đakovo	
	2000	2001
AKTIVA		
A. Potraž. za upisani a neuplać. kapital		
B. Dugotrajna imovina	345.770.942	330.914.082
C. Kratkotrajna imovina	94.830.850	137.485.262
D. Plaćeni trošk. budućeg razdob	22.074	
E. Gubitka iznad visine kapitala		
F. Ukupna aktiva	436.623.867	468.399.344
G. Izvanbilančni zapisi	4.757.790	18.767.853
PASIVA		
A. Kapital i rezerve	189.218.966	245.208.459
B. Dugoroč. rezervir. za rizike i trošk.		
C. Dugoročne obveze	139.639.674	126.736.148
D. Kratkoročne obveze	105.398.233	93.717.113
E. Odgođ. plać. trošk. i prih. buduć. razd	2.366.993	2.737.622
F. Ukupna pasiva	436.623.867	468.399.344
G. Izvanbilančni zapisi	4.757.790	18.767.853
	2000	2001
zaduženost	0,56	0,47
financ. Stabilnost	1,05	0,89
likvidnost	0,90	1,47

RAČUN DOBITI I GUBITKA

U odnosu na poduzete mjere financijske konsolidacije Đakovština će poslovnu 2001. godinu završiti pozitivno uz dobit od 1,5 mil kuna. U poslovanju 2001 godine došlo je do pada poslovnih prihoda za 4,9% dijelom i stoga što tijekom otkupa pšenice i kukuruza nije bilo otkupa za druge tvrtke tako da nije bilo ni prodaje tih roba, a u drugom polugodištu došlo je i do pada cijena finalnih proizvoda zbog niže cijene pšenice i kukuruza. Odras mjera razvidan je u smanjenju financijskih rashoda za 6,4% gdje se veći efekti reprograma kredita očekuju se u 2002. godini. Slijedom poduzetih mjera društvo je deblokirano te sve obveze po porezima i doprinosima redovno izmiruje.

RAČUN DOBITI I GUBITKA		
Opis pozicije	Đakovština d.d. Đakovo	
	2000.	2001.
Prihod iz osnovne djelatnosti	167.648.539	159.373.825
Rashodi osnovne djelatnosti	168.513.898	154.102.636
Financijski prihodi	6.416.229	7.123.286
Financijski rashodi	24.366.800	22.811.556
Izvanredni prihodi	21.073.643	13.993.491
Izvanredni rashodi	1.315.695	2.035.148
Ukupni prihodi	195.138.411	180.490.602
Ukupni rashodi	194.196.393	178.949.340
Porez na dobit		
Dobitak ili gubitak +/-	942.017	1.541.262

Đakovština d.d. danas radi na razini 90% svojih instaliranih kapaciteta i održava svoju poziciju na tržištu. Tijekom 2001. godine provedeni su određeni investicioni zahvati (rekonstrukcija kukuruznog mlina, linija pakiranja u pšeničnom mlinu), čime su stvoreni uvjeti za znatno veću proizvodnju u 2002. godini od koje se očekuju i određeni financijski efekti, kako na razini prihoda tako i na smanjenju troškova.

VLASNIČKA STRUKTURA

Slijedom poduzeti mjera financijske konsolidacije koje su predviđale pretvaranje dijela potraživanja u ulog dokapitalizacija je provedena tijekom listopada 2001. godine kada održana je izvanredna Skupština društva Đakovštine d.d.. Time su pretvorena potraživanja u ulog društvo od strane Ministarstva financija i Ministarstva gospodarstva (koja se vode kao dionice na ime Republika Hrvatska u iznosu 40 mil. kuna), te potraživanja Hrvatskih voda (747.300 kn) i Državne agencije za sanaciju banka (5,2 mil kuna), kao i potraživanja Slavonske banke.

VLASNIČKA STRUKTURA					
Dioničar	ĐAKOVŠTINA dd ĐAKOVO				Objedinjeni državni portfelj
	Stanje prije konsolidacije		Stanje nakon konsolidacije		
	Tem. kapital	%udio	Tem. kapital	%udio	
Slavonska banka			7.999.800	3,4	54,6
Mali dioničari	60.288.900	32,9	60.288.900	25,3	
PIF Slavoninog Osijek	39.757.800	21,7	39.757.800	16,7	
Hrvatski fond za privatizaciju	30.909.900	16,8	30.909.900	13,0	
HFP- rezervacije	19.026.900	10,4	19.026.900	8,0	
HZMO	33.475.200	18,3	33.475.200	14,1	
DAB			5.207.100	2,18	
Hrvatske vode			747.300	0,3	
Republika Hrvatska			40.493.400	17,0	
UKUPNO	183.458.700	100,0	237.906.300	100,0	

Ovime je ukupni portfelje koji kontrolira Hrvatski fond za privatizaciju objedinjeno obuhvaća 54,6% udjela te je ovime država postala većinski vlasnik društva Đakovština d.d., Đakovo.

SAŽETAK

Sukladno navedenom u kontekstu ukupnog procesa financijske konsolidacije društva Đakovština d.d., Đakovo zaključno ističemo

- **financijska konsolidacija društva je provedena uz djelomična odstupanja kod svih vjerovnika što je narušilo očekivanu kvalitetu ukupnog procesa. Unatoč tome, realizirane mjere financijske konsolidacije imale su zadovoljavajući učinak na restrukturiranje obveza društva te je cjelokupno gledajući društvo dovedeno u bitno povoljniji financijski položaj čime su stvoreni elementarni preduvjeti daljnjeg stabilnijeg poslovanja,**
- **izvršena je deblokada žiro računa te društvo sada podmiruje sve tekuće obveze,**
- **na Skupštini društva provedene su planirane mjere dokapitalizacije te je time objedinjeni državni portfelj od 54,6% spreman za privatizaciju.**

ORAOVICA d.d., ORAOVICA

Vlada Republike Hrvatske donijela je 22 veljače 2001. godine Zaključak o financijskoj konsolidaciji društva Orahovica d.d., Orahovica klasa 432-02/97-04/07, ur.broj 5030116-01-1, a Zaključkom od 10. srpnja 2001. godine nakon nagodbe sa vjerovnicima i ocjene ukupne nagodbe otpočeo je proces provođenja mjera financijske konsolidacije ovog društva od strane državnih vjerovnika.

Društvo Orahovica d.d., Orahovica na temelju okvira financijske konsolidacije koji je utvrdila Vlada provelo je većinu planiranih mjera, odnosno realiziran je najveći dio mjera financijske konsolidacije planiranih Zaključcima Vlade, a ujedno krajem 2001. godine na redovnoj Skupštini društva provedeno smanjivanje temeljnog kapitala za kumulirane gubitke. U odnosu na cjelokupni proces društvo Orahovica još treba provesti dokapitalizaciju koja se planira za izvanrednu Skupštini u 2002. godini čime će se i formalno završiti proces financijske konsolidacije društva.

FINANCIJSKA KONSOLIDACIJA

Društvo Orahovica d.d. u odnosu na postavljeni plan mjera financijske konsolidacije realiziralo je u najvećem dijelu. Cjelovito je postignuta nagodba sa državnim vjerovnicima i bankama, a jedino odstupanje je kod nagodbe sa dobavljačima.

Presjek stanja kroz cjelokupan proces po svim vjerovnicima objedinjeno je dat u Tablici II/1 - Financijska konsolidacija - Realizacija zaključaka, a zbirni iskaz realizacije planiranih mjera po glavnim grupama vjerovnika dat je u Tablici 1.

Tablici 1.

Vjerovnik	Plan financijske konsolidacije prema zaključku VRH			Realizacija - potpisan Ugovor s vjerovnikom prema planu konsolidacije			Nprovedene planirane mjere-nepotpisan Ugovor			Razlika u odnosu na planirane mjere		
	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.
Država i državna poduzeća		70.299.577	17.961.567		70.299.577	17.961.567						
Banke			18.991.873			18.991.873						
Dobavljači	4.232.686		9.876.267	795.287		1.855.671	3.434.398		8.020.596	-3.437.398		3.437.398
UKUPNO	4.232.686	70.299.577	46.829.707	795.287	70.299.577	38.809.110	3.434.398		8.020.596	-3.437.398		3.437.398

Odstupanja u donosu na planirane mjere financijske konsolidacije Orahovice d.d. proizlaze iz nagodbe sa dobavljačima koja nije cjelovito provedena. S obzirom da je veći dio odnosa sa dobavljačima rješavan kompenzacijama od planiranog otpisa potraživanja u iznosu 4,2 mil. kuna realizirano je svega 795 tis. kuna, te je time za nerealizirani otpis od 3,4 mil kuna i umanjen kvalitet cijelog procesa.

REZULTATI FINANCIJSKE KONSOLIDACIJE (usporedna Bilanca društva, Račun dobiti i gubitka i Vlasnička struktura)

BILANCA

Bilanca društva zaključno za 2001. godinu neće uključiti i promjene koje su nastale mjerama financijske konsolidacije obzirom da se proces dokapitalizacije treba provesti na izvanrednoj Skupštini u 2002. godine. Stoga u tabličnom prikazu Bilance pored stanja na 31. 12. 2001. Godine daje se i simulirani učinak mjera financijske konsolidacije u koloni – Konsolidirano.

Sagledavajući usporedno bilancu dviju prethodnih godina, u 2001 godini je u djelu Aktive došlo je do povećanja vrijednosti ukupne imovine na 168 mil kn što je 5,4 mil kn više nego prethodne godine. Rezultat je to povećanja kratkotrajne imovine (zalihe i potraživanja) za 11 mil kn, dok je dugotrajna imovina smanjena za 5.7 mil kuna za obračun amortizacije objekata i oprema koja nije nadoknađena novim ulaganjima.

U dijelu Pasive ukupne obveze iznose 117,9 mil kuna, što je 4.8 mil kune više nego prethodne godine, ali uz bitno poboljšanu strukturu obveza, a to je rezultat reprogram dijela obveza po mjerama financijske konsolidacije. Budući da će pretvaranjem potraživanja u ulog dio ukupnih obveza smanjiti (64.2 mil kn), novo konsolidirano stanje zaduženosti društva, odnosno ukupne obveze će iznositi 53.7 mil kn (od čega će 39.1

mil kn činiti dugoročne obveze – tj. reprogramirani krediti uz kamatu od 5,9 – 8%, a preostalih 14.6 mil kn činiti će kratkoročne obveze.

000 kn

BILANCA			
Opis pozicije	Orahovica d.d., Orahovica		
	2000	2001	Konsolidirano*
AKTIVA			
A. Potraž. za upisani a neuplać. kapital	0	0	0
B. Dugotrajna imovina	57.379	51.664	51.664
C. Kratkotrajna imovina	105.413	116.577	116.577
D. Plaćeni trošk. budućeg razdob	0		
E. Gubitka iznad visine kapitala			
F. Ukupna aktiva	162.792	168.241	168.241
G. Izvanbilančni zapisi	34.861	35.121	35.121
PASIVA			
A. Kapital i rezerve	49.265	50.265	120.564
B. Dugoroč. rezervir. za rizike i trošk.	0	0	0
C. Dugoročne obveze	43.350	65.948	36.629
D. Kratkoročne obveze	69.788	52.028	11.048
E. Odgođ. plać. trošk. i prih. buduć. razd	389	0	0
F. Ukupna pasiva	162.792	168.241	168.241
G. Izvanbilančni zapisi	34.861	35.121	35.121
	2000	2001	Konsolidirano*
zaduženost	0,69	0,70	0,3
financ. Stabilnost	0,62	0,44	0,3
likvidnost	1,51	2,24	10,6

Slijedom poduzetih mjera, a mjerljivo usporednim pokazateljima zaduženosti, stabilnosti i likvidnosti i kod društva Orahovica s konačnom provedbom dokapitalizacije postignuti su apsolutno zadovoljavajući efekti u dijelu restrukturiranja obveza društva te se cjelovito može reci da je društvo Orahovica financijski konsolidirano.

RAČUN DOBITI I GUBITKA

Prema dostavljenom preliminarnom izvješću Orahovica d.d. će 2001. godinu završiti s pozitivno uz dobit na razini 1 mil. kuna. Slijedom poduzetih mjera društvo je deblokirano i redovito podmiruje sve tekuće obveze.

000 kn

RAČUN DOBITI I GUBITKA		
Opis pozicije	Orahovica d.d., Orahovica	
	2000.	2001.
Prihod iz osnovne djelatnosti	138.684	147.000
Rashodi osnovne djelatnosti	149.834	142.978
Financijski prihodi	1.304	1.000
Financijski rashodi	7.236	7.000
Izvanredni prihodi	3.052	5.000
Izvanredni rashodi	2.654	2.022
Ukupni prihodi	143.040	153.000
Ukupni rashodi	159.724	152.000
Porez na dobit		
Dobitak ili gubitak +/-	-16.684	1.000

Ukupni prihodi su u 2001. godini porasli na oko 153.mil kuna što je povećanje za 9.9 mil kuna u odnosu na 2000. godinu. U najvećem dijelu to je rezultat poslovnih prihoda kroz povećanja prinosa svih proizvodnji pa tako i prodaje proizvoda Rast prihoda bio bi i veći da društvo nije pretopilo znatne štete od poplave (24 mil. kn) tijekom jeseni.

VLASNIČKA STRUKTURA

U odnosu na vlasničko restrukturiranje kako je uvodno navedeno društvo je provelo obvezno smanjenje temeljnog kapitala smanjujući vrijednost dionice sa 1.300,00 na 700,00 kuna te je na teret neto kapitala i djela rezervi pokrilo gubitke prijašnjeg razdoblja.

Promjenama koje će uslijediti nakon dokapitalizacije pretvaranjem potraživanja Ministarstva financija, Ministarstva poljoprivrede i šumarstva, Ministarstva gospodarstva te Hrvatskih voda i HZZO-a država kroz objedinjeni portfelj vlasnik je 91,5% udjela u društvu Orahovica d.d., Orahovica.

VLASNIČKA STRUKTURA					
Dioničar	ORAHOVICA dd ORAHOVICA				Objedinjeni državni portfelj
	Stanje prije konsolidacije		Stanje nakon konsolidacije		
	Tem. kapital	%udio	Tem. kapital	%udio	
Hrvatski domovinski fond			63.000	0,1	91,5
Mali dioničari	15.514.800	19,8	8.987.300	7,7	
PIF Slavoninog Osijek	3.600.000	3,1	1.400.000	1,2	
Hrvatski fond za privatizaciju	20.768.400	26,3	12.037.200	10,4	
HZMO	39.902.400	50,9	23.276.400	20,6	
HZZO			15.484.000	13,34	
Hrvatske vode			2.518.600	2,2	
Republika Hrvatska			52.296.300	45,1	
UKUPNO	78.452.400	100,0	116.062.800	100,0	

SAŽETAK

Sukladno navedenom u kontekstu ukupnog procesa financijske konsolidacije društva Orahovica d.d., Orahovica ističemo:

- **financijska konsolidacija Orahovice d.d., Orahovica provedena je uz manja odstupanja u odnosu na nagodbu sa dobavljačima. Realiziranim mjerama financijske konsolidacije stvoreni su svi preduvjeti za daljnje stabilno poslovanje društva,**
- **izvršena je deblokada žiro računa te društvo sada podmiruje sve tekuće obveze,**
- **na Skupštini društva još nisu provedene planirane mjere dokapitalizacije te će se po realizaciji i tog dijela mjera na izvanrednoj Skupštini ukupni državni portfelj od 91,5% biti spreman za privatizaciju.**

SLADORANA d.d., ŽUPANJA

Vlada Republike Hrvatske donijela je 30. ožujka 2001 godine Zaključak o financijskoj konsolidaciji društva Sladorana d.d., Županja Klasa: 432-02/97-01/79, ur.broj 5030116-01-1 od, a Zaključkom od 10. srpnja 2001. godine nakon nagodbe sa vjerovnicima i ocjene ukupne nagodbe otpočeo je proces provođenja mjera financijske konsolidacije ovog društva od strane državnih vjerovnika.

Društvo Sladorana d.d., Županja na temelju okvira financijske konsolidacije provela je većinu mjera predviđenih zaključcima, odnosno po potpisu ugovora sa vjerovnicama, te je u rujnu održana Skupština društva i provedeno je smanjenje temeljenog kapitala i proces dokapitalizacije čime je cjelokupni proces financijske konsolidacije okončan.

FINANCIJSKA KONSOLIDACIJA

U odnosu na postavljeni plan mjera konsolidacije i realizaciju, okvirom nagodbe nije cjelovito realiziran plan mjera u djelu mjera državnih vjerovnika i dobavljača. Pri tome specifičnost procesa konsolidacije ovog društva proizlazi iz povezanosti rješavanja stečaja Županijske banke te se dio nepravednih mjera odnosi na djelomično nepreuzete obveze Sladorane po uvjetnim tražbina Županijske banke od strane DAB- e. Time planirane mjere i željenu kvalitetu konsolidacije nije bilo moguće realizirati u cjelini, a ponajprije smanjenje ukupne zaduženosti društva. Presjek stanja kroz cjelokupan proces po svim vjerovnicima objedinjeno je dat u Tablici II/1 - Financijska konsolidacija - Realizacija zaključaka, a zbirni iskaz realizacije planiranih mjera po glavnim grupama vjerovnika dat je u Tablici 1.

Tablici 1.

Vjerovnik	Plan financijske konsolidacije prema zaključku VRH			Realizacija - potpisan Ugovor s vjerovnikom prema planu konsolidacije			Neprovedene planirane mjere- nepotpisan Ugovor			Razlika u odnosu na planirane mjere		
	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.
Država i državna poduzeća		230.884.209	100.649.772		192.043.032	97.801.204		38.841.176	2.848.568			
Banke	509.406	70.530.895	38.325.970	509.406	70.530.895	38.325.970						
Dobavljači	2.855.659		6.663.205	2.264.439		4.557.226	591.220		2.105.979	-519.220		591.220
Ostali dio vjerovnika				77.674		5.365.808				77.674		5.365.808
UKUPNO	3.365.066	301.415.103	145.638.947	2.851.520	262.573.927	146.050.208	591.220	38.841.176	4.954.547	-513.546		5.957.028

Odstupanja u odnosu na planirane mjere konsolidacije Sladorane proizlaze ponajprije iz odnosa DAB i Županijska banka u stečaju gdje ugovorom nisu preuzete uvjetne tražbine Sladorane s obzirom da plaćanje po uvjetnim tražbinama nastaje tek kada Županijska banka plati vjerovniku iz V isplatnog reda, te za to traži naplatu od Sladorane ili aktivira hipoteku koju ima u zalogu. Pri tome DAB nije preuzela od Županijske banke u stečaju obvezu Commerzbank koja izravno potražuje od Sladorane 2.848.568 kn, a ima garanciju Županijske banke, time je u direktnoj nagodbi s vjerovnikom postignut reprogram tog duga pod uvjetima koji su bili predviđeni zaključkom Vlade da je to potraživanje preuzela DAB-a. Ujedno DAB nije preuzeo i dio uvjetnih tražbina od Županijske banke (vjerovnici banke V isplatnog reda po izdanim garancijama banke i kontragaranciji Sladorane za obveze društava kćeri Granal doo i Selana doo) u iznosu 38.841.176,42 kuna. Kako je u Izvješću Vladi Republike Hrvatske od 28 lipnja 2001. godine ova situacija obrazložena te neizvjesnost koju je tada unosilo pitanje uvjetnih tražbina uz sada jasniju situaciju stečaja Županijske banke stanje je sljedeće:

I Po obvezama društva kćeri Granal doo, Županja:

1. LB Interfinanz - Švicarska, (22, 8 mil. kuna) koji je došao u posjed mjenica koje je Granal 1997. i 1998. izdao tvrtki MCF – Italija. LB Interfinanz je prijavio stečajnu tražbinu i u stečajnom postupku Županijske banke d.d. i u stečaju Granala d.o.o. U stečaj Županijske banke d.d. prijavio se temeljem bankovne garancije, a Banka je za izdavanje garancije stavila zalog na nekretnine Sladorane. U stečaju Granala d.o.o. priznato mu je razlučno pravo na imovini Granala, te se može naplatiti prodajom te imovine. LB Interfinanz se ne želi naplaćivati prodajom imovine Granala, nego pregovara s DAB-om i Hrvatskim fondom za privatizaciju da tu imovinu preuzme Sladorana kao i Granolove obveze prema LB-u uz diskont od 10 – 15 % na 15 godina uz

grace period od 3 godine, uz kamatnu stopu od cca. 3 % + libor. U tom kontekstu Sladorana nema nikakvog interesa da preuzme te obveze, a niti imovinu koja nije nikada stavljena u funkciju. Uvjetna tražbina Županijske banke po toj osnovi ne može ugroziti poslovanje Sladorane jer je Sladorana također vjerovnik Županijske banke d.d. u stečaju u 5. isplatnom redu (zamjenom vjerovnika).

2. Tec-line – Italija – (6, 6 mil. kuna) su obveze Granala d.o.o. u stečaju nastale temeljem izdanih mjenica za robni kredit Tehnoplant – Italija. Mjenice je iskupio Tec-line. Za isti je izdana bankovna garancija Županijske banke d.d. , koja je temeljem te garancije stavila zalog na nekretnine Sladorane. Tec-line je prijavio stečajnu tražbinu i u stečaju Županijske banke i u stečaju Granala, ali njegova naplata u 5. isplatnom redu u stečaju Županijske banke ne ugrožava poslovanje Sladorane iz istih razloga kao i LB.

3. Kredit-Bank Bleiburg nije se prijavio u stečajni postupak Granala d.o.o. kao osnovnog dužnika. Time ga i Županijska banka treba isključiti iz priznatih (uvjetne) tražbina, što ne ugrožava Sladoranu.

4. Morgan i Grenfel – (10 mil .kuna) kredit odobren Granalu. Nije prijavljena tražbina ni u stečaju Županijske banke niti u stečaju Granala d.o.o. kao osnovnog dužnika. Naknadno je utvrđeno da su 1997. godine kao sredstvo osiguranja toga kredita izdane mjenice Sladorane. Mjenice do danas nisu protestirane, a posljednja informacija jeste da su u posjedu Reifeisen vrijednosnica. O ovoj problematici DAB-a je informirana još u srpnju 2001. godine. Postavljano je pitanje zašto se mjenice nisu do sada naplaćivale. Dalji razgovori vode se s DAB-om, ali uvijek postoji potencijalna opasnost da se mjenice protestiraju. Ako do toga dođe biti će neizbježan sudski spor.

II Po obvezama društva kćeri Selna d.o.o., Županja

1. Kredit-Bank Bleiburg nije prijavila tražbinu u stečajnom postupku Selne d.o.o. kao osnovnog dužnika, a za tu obvezu izdana je garancija Županijske banke, temeljem koje je stavljen zalog na nekretnine Sladorane. Međutim, neprijavlivanjem tražbine kod osnovnog dužnika Županijska banka treba odbiti uvjetno priznatu tražbinu, i time se ne može ugroziti poslovanje Sladorane d.d. Županja.

REZULTATI FINACIJSKE KONSOLIDACIJE (usporedna Bilanca društva, Račun dobiti i gubitka i Vlasnička struktura)

BILANCA

Bilanca društva zaključano za 2001. godinu uključuje sve promjene koje su nastale mjerama financijske konsolidacije obzirom da je cijeli proces završen. Time se u Bilanci na strani Aktive u dijelu dugotrajne imovina smanjena je za obračunati iznos amortizacije, a nije bilo značajnijih ulaganja. Kratkotrajna imovina povećana je za 115,5 mil. kuna. To povećanje sastoji se od značajnijeg povećanja zaliha gotovih proizvoda po cijeni koštanja. Nadalje, na ovoj poziciji došlo je povećanja ostalih kratkoročnih potraživanja po ugovorima o preuzimanju duga povezanih poduzeća kao rezultat konsolidacije i to u iznosu od 38 mil. kuna. Budući su oba poduzeća u stečaju, ova potraživanja teretiti će rezultat za koji će biti iskazan gubitak u poslovanju, kao i za potraživanja preuzeta od Hypo Alpe Adria Bank, za koja je izvršena prijava u stečajne postupke pojedinih dužnika. O ispravku vrijednosti kratkotrajne imovine za cca 68 mil. kuna na teret poslovanja odluku će nakon mišljenje revizora donijeti Nadzorni odbor. Gubitak iznad visine kapitala nakon provođenja Odluke Skupštine o smanjenju temeljnog kapitala i Odluke o pokriću gubitka svedena je na nulu.

000kn

BILANCA		
Opis pozicije	Sladorana d.d., Županja	
	2000	2001
AKTIVA		
A. Potraž. za upisani a neuplać. kapital	-	-
B. Dugotrajna imovina	233.282	220.131
C. Kratkotrajna imovina	122.357	237.823
D. Plaćeni trošk. budućeg razdob		

E. Gubitka iznad visine kapitala	39.532	-
F. Ukupna aktiva	395.171	457.954
G. Izvanbilančni zapisi		
PASIVA		
A. Kapital i rezerve	-	219.409
B. Dugoroč. rezervir. za rizike i trošk.		
C. Dugoročne obveze	157.389	140.559
D. Kratkoročne obveze	232.782	97.987
E. Odgođ. plać. trošk. i prih. buduć. razd	-	-
F. Ukupna pasiva	395.171	457.954
G. Izvanbilančni zapisi	-	-
	2000	2001
zaduženost	0,99	0,52
financ. Stabilnost	1,48	0,61
likvidnost	0,53	2,43

U dijelu Pasive na dijelu kapital i rezerve došlo je do povećanja procesom konsolidacije na način da je prvo smanjen temeljni kapital sa 149.746.800,00 kn na 120.000,00 kn, te izvršeno pokriće gubitka za 150.041.600,00 kuna zajedno s pričuvom. Nakon toga izvršeno je povećanje temeljnog kapitala pretvaranjem potraživanja u ulog u iznosu od 262.573.800,00 kn na iznos od 262.693.800,00 kn. Temeljni kapital i rezerve na ovoj poziciji su umanjene za preneseni gubitak iz prethodne godine u iznosu od 39,7 mil. kuna, kao i procijenjeni gubitak za 2001. godinu u iznosu od 3,6 mil. kuna. Dugoročne obveze iskazane su u visini dugoročnog kredita Hypo Banke i reprogramiranih kredita Slavonske banke Osijek, Privredne banke Zagreb, HBOR-a i Commerzbank Frankfurt, u procesu financijske konsolidacije. Pozicija kratkoročnih obveza znatno je smanjena jer je veći dio tih obveza, kao i dio dugoročnih obveza, pretvoren u ulog. U ukupnom iznosu kratkoročnih obveza najveće su obveze prema dobavljačima za šećernu repu i sirovi šećer cca 74 mil. kuna, a ostalo su obveze prema dobavljačima nastale u tijeku kampanje 2001. godine, kao i reprogramirane obveze do 1 godine u procesu konsolidacije (4,5 mil. kn).

Slijedom navedenog odraz mjera financijske konsolidacije nedvojbeno je ukupno promjeno financijsko stanje te je društvo Sladorana dovedeno u okvire razmjeno stabilnog poslovanja. Isto tako dijelom zbog povećanja obveza u usklađenju, te ispravka vrijednosti kratkotrajne imovine odnosi u Bilanci realno neće rezultirati ciljnom smanjenju zaduženosti (0,36) već višem (cca 0,6) odnosno usklađenju kapitala na realni iznos od cca 150 mil kuna.

RAČUN DOBITI I GUBITKA

Prihodi iz osnovne djelatnosti iznose 48,7% u odnosu na prihode iz prethodne godine isključivo iz razloga što nije bilo prenesenih zaliha, odnosno značajne zalihe šećera iz kampanje 1999. godine bile su u realizaciji 2000. godine što je i rezultiralo znatno većim prihodom. Prihod ostvaren u 2001. godini ostvaren je prodajom proizvoda iz ovogodišnje kampanje, kao i roba nabavljena za ovogodišnju proizvodnju šećerne repe.

Rashodi osnovne djelatnosti iznose 35,3% u odnosu na rashode prethodne godine, što pokazuje veće smanjenje rashoda od prihoda. Razlog tom smanjenju, pored smanjenje realizacije zbog neprenesenih zaliha, jeste i niža cijena koštanja proizvoda iz ovogodišnje kampanje. Niža cijena koštanja postignuta je zahvaljujući većoj proizvodnji, tj. korištenju kapaciteta preko 80%, dok je korištenje kapaciteta u 2000. godini iznosilo svega 29 % zbog velike suše i manjka sirovine te blokade poslovanje zbog ukupnog financijskog stanja društva. Veće korištenje kapaciteta rezultat je ne samo veće proizvodnje šećerne repe, nego i prerade sirovog šećera uvezenog po kvotama WTO-a. Sve je to utjecalo na smanjenje cijene koštanja osnovnog proizvoda-šećera. Financijski prihodi najvećim dijelom se sastoje od pozitivnih tečajnih razlika 93%, a ostalo su obračunate kamate od kupaca i kamate na depozit kod banaka.

000 kn

RAČUN DOBITI I GUBITKA		
Sladorana d.d., Županja		
Opis pozicije	2000.	2001.
Prihod iz osnovne djelatnosti	232.131	112.970
Rashodi osnovne djelatnosti	241.751	85.283
Financijski prihodi	4.552	15.586
Financijski rashodi	50.441	46.939
Izvanredni prihodi	0	0
Izvanredni rashodi	0	0
Ukupni prihodi	236.683	128.556
Ukupni rashodi	292.191	132.172
Porez na dobit		
Dobitak ili gubitak +/-	-55.508	-3.616

Rashodi osnovne djelatnosti iznose 35,3% u odnosu na rashode prethodne godine, što pokazuje veće smanjenje rashoda od prihoda. Razlog tom smanjenju, pored smanjenje realizacije zbog neprenesenih zaliha, jeste i niža cijena koštanja proizvoda iz ovogodišnje kampanje. Niža cijena koštanja postignuta je zahvaljujući većoj proizvodnji, tj. korištenju kapaciteta preko 80%, dok je korištenje kapaciteta u 2000. godini iznosilo svega 29 % zbog velike suše i manjka sirovine te blokade poslovanje zbog ukupnog financijskog stanja društva. Veće korištenje kapaciteta rezultat je ne samo veće proizvodnje šećerne repe, nego i prerade sirovog šećera uvezenog po kvotama WTO-a. Sve je to utjecalo na smanjenje cijene koštanja osnovnog proizvoda-šećera. Financijski prihodi najvećim dijelom se sastoje od pozitivnih tečajnih razlika 93%, a ostalo su obračunate kamate od kupaca i kamate na depozit kod banaka.

Financijski rashodi se sastoje od kamata na kredite cca 30 mil. kuna. Treba naglasiti da su u tom iznosu i zatezne kamate Privredne banke Zagreb obračunate do 31.12.2001. godine. Privredna banka je u obvezi izvršiti ispravak obračuna kamata za period od 1.07.-31.12.2001. godine za zatezne na ugovornu kamatu od 8% i to samo za reprogramirani dio kredita. Budući će PBZ to provesti tek u 2001. godini provedeno je identično knjiženje. U financijskim rashodima iskazano je 14,5 mil. kuna negativnih tečajnih razlika što je gotovo identično pozitivnim tečajnim razlikama. Da je ispravak kamata od strane Privredne banke učinjen u 2001. godini, što po procjeni iznosi cca 6 mil. kuna, bio bi iskazan pozitivan rezultat u poslovanju. Ovako će biti iskazan gubitak od cca 3,6 mil. kuna.

Društvo uredno podmiruje tekućih obveza za poreze, doprinose i plaće je uredno i u skladu s kolektivnim ugovorom. Žiro račun Sladorane d.d. još uvijek blokiran u iznosu od 135.909.908 kuna. U blokadi su potraživanja Ministarstvo financija koja su dokapitalizirana te je upućen zahtjev za deblokadu. Zahtjevi za deblokadu su upućeni i HBOR-u, koji je reprogramirao dug. INA Zagreb kojoj je dug iz 1999. plaćen prije više od godinu dana, a do sada nije povukla blokadu. U blokadi se nalaze i sve dospjele obveze prema Privrednoj banci, ali pošto još DAB-a nije prenijela zalog na PBZ još nije skinula blokadu dok se zalog ne provede. Procjena imovine za zalog je u tijeku. Commerzbank će skinuti blokadu nakon potpisivanja javnobilježničkog sporazuma o sklopljenoj nagodbi, što treba biti obavljeno u tijeku siječnja.

VLASNIČKA STRUKTURA

Dana 14.09.2001.godine održana je Glavna Skupština dioničara na kojoj je izvršeno smanjenje temeljnog kapitala na 120.000,00 kuna, radi pokrića prenesenih gubitaka iz prethodnih godina. Odluka o smanjenju temeljnog kapitala i Odluka o pokriću gubitka provedena je u registru Trgovačkog suda u Osijeku s danom 21.12.2001. godine. Isti dan je održana i Skupština dioničara na kojoj je donesena Odluka o povećanju temeljnog kapitala sa 120.000,00 kuna za 262.573.800,00 kuna na 262.693.800,00 kuna. Odluka o povećanju temeljnog kapitala s te Skupštine provedena je u registru Trgovačkog suda u Osijeku s 31.12.2001. Potvrde o % vlasničkog udjela i broju dionica dostavljene su svim dioničarima.

VLASNIČKA STRUKTURA					
Dioničar	SLADORANA dd ŽUPANJA				Objedinjeni državni portfelj
	Stanje prije konsolidacije		Stanje nakon konsolidacije		
	Tem. kapital	%udio	Tem. kapital	%udio	
Hadeko doo Zagreb	89.114.100	59,5	71.400	0,0	92,97
Dirigo doo Zagreb	27.006.900	18,0	21.600	0,0	
Privredna banka - HFP			52.219.400	19,9	
Slavonska banka			18.311.400	7,0	
Mali dioničari	8.190.600	5,5	6.600	0,0	
Hrvatski fond za privatizaciju	1.395.600	0,9	1.100	0,0	
HZMO	24.039.600	16,1	19.300	0,0	
DAB			114.212.700	43,5	
Hrvatske vode			13.061.000	5,0	
Republika Hrvatska			64.769.300	24,7	
UKUPNO	149.746.800	100,0	262.693.800	100,0	

Ovime je objedinjeni državni portfelj uključivo i dokapitalizaciju Privredne banke Zagreb koja je preuzeta od strane HFP-a vlasnik 92,97% udjela u društvu.

SAŽETAK

Sukladno navedenom u kontekstu ukupnog procesa financijske konsolidacije društva Sladorana d.d., Županja ističemo:

- **financijska konsolidacija društva Sladorana d.d., Županja provedena je uz određena odstupanja od plana Odstupanja proizlaze iz opravdanog razloga obzirom da je u tijeku procesa ocijenjeno da DAB ne treba preuzeti dio uvjetnih tražbina Županjske banke u stečaju, te time nije bilo moguće postići planirano restrukturiranje obveza društva, a posebice smanjivanje ukupnog zaduženja društva. Međutim, učinjeni su veliki pomaci i bitno je ojačana likvidnost, a uz kvalitetan reprogram dugoročnih obveza, mjere konsolidacije dale su prve rezultate u poslovanju u 2001. Godini, te su ukupno gledajući stvoreni osnovni preduvjeti za daljnje poslovanje društva i pretpostavke za privatizaciju Sladorane kao dijela industrije šećera,**
- **društvo još ima blokiran žiro račun za potraživanja koja su bila predmet financijske konsolidacije te je u tijeku povlačenje naloga čime će se osigurati prohodnost žiro računa,**
- **društvo od trenutka poduzimanja mjera financijske konsolidacije uredno podmiruje sve obveze prema državi, zaposlenicima, kao i ostale tekuće obveze, među kojima je podmiren i najveći dio duga za šećernu repu kooperantima,**
- **na Skupštini društva provedene su planirane mjere dokapitalizacije te je time objedinjeni državni portfelj od 92,97% spreman za privatizaciju.**

KUTJEVO d.d., KUTJEVO

Vlada Republike Hrvatske donijela je 30. ožujka 2001. godine Zaključak o financijskoj konsolidaciji društva Kutjevo d.d., Kutjevo klasa: 432-02/97-04/44 ur.broj 5030116-01-1, a Zaključkom od 10. srpnja 2001. godine nakon nagodbe sa vjerovnicima i ocjene ukupne nagodbe otpočeo je proces provođenja mjera financijske konsolidacije ovog društva od strane državnih vjerovnika.

Društvo Kutjevo d.d., Kutjevo na temelju okvira financijske konsolidacije provela je većinu mjera predviđenih zaključcima, odnosno po potpisu ugovora sa vjerovnicama, te je u prosinu 2001. godine održana Skupština društva i provedeno je smanjenje temeljenog kapitala i proces dokapitalizacije kojim je većina predviđenih mjera realizirana. Obzirom na rješavanje potraživanja po zakupnini za poljoprivredno zemljište o čemu je Vlada donijela odluku u siječnju 2002. godine za taj dio obveza, koji se također trebaju pretvoriti u ulog u društvo, provesti će se na izvanrednoj skupštini u 2002. godini čime je cjelokupni proces financijske konsolidacije okončan.

FINANCIJSKA KONSOLIDACIJA

U odnosu na postavljeni plan mjera konsolidacije i realizaciju kroz nagodbu u provedbi su se javila odstupanja u odnosu na nagodbu sa dijelom državnih vjerovnika i dobavljačima. Time iako se nije postignut cjeloviti nagodbeni okvir (dio neprevedenih mjera koji predstavlja 8% od ukupnih obveza u konsolidaciji), realizirano u cjelini daje zadovoljavajuće efekte kojim je društvo svoju poslovnu poziciju bitno popravilo te su stvoreni preduvjeti daljnjeg stabilnijeg poslovanja Kutjeva dd..

Presjek stanja kroz cjelokupan proces po svim vjerovnicima objedinjeno je dat u Tablici II/1 - Financijska konsolidacija - Realizacija zaključaka, a zbirni iskaz realizacije planiranih mjera po glavnim grupama vjerovnika dat je u Tablici 1.

Tablica 1.

Vjerovnik	Plan financijske konsolidacije prema zaključku VRH			Realizacija - potpisan Ugovor s vjerovnikom prema planu konsolidacije			Neprovedene planirane mjere - nepotpisan Ugovor			Razlika u odnosu na planirane mjere		
	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.
Država i državna poduzeća		206.484.624	27.355.805		201.159.853	22.696.398		5.324.771	4.659.407		-5.324.771	5.324.771
Banke			57.162.496			57.162.496						
Dobavljači	12.168.645		28.393.172	6.463.000		15.080.000	5.705.645		13.313.172	-5.705.645		5.705.645
UKUPNO	12.168.645	206.484.624	112.911.473	6.463.000	201.159.853	94.938.894	5.705.645	5.324.771	17.979.579	-5.705.645	-5.324.771	11.030.416

Od predloženih mjera iz usvojenog Zaključka VRH kod društva Kutjevo odstupanja proizlaze iz sljedećeg:

- JANAF ne prihvaća Zaključak koji predviđa dokapitalizaciju 50% duga i reprogram 50% duga, već nudi otpis 50% potraživanja uz promptno plaćanje ostatka duga, te se po tom pitanju traži rješenje, a u međuvremenu je dio duga i plaćen,
- Hrvatske vode obzirom na zaključak da se stanje usklađuje na 30. 6. 2001. godine, svoje potraživanje zatvorile su na 31. 12. 2000, te je ostao dio duga za naknadu koji nije proveden sukladno zaključku,
- nagodba s dobavljačima nije realizirana u cijelosti te od planiranog otpisa od 12 mil kuna (uz isključenje državnih dobavljača koji su rješavani prema zaključku) s ostalim dobavljačima realizirano je 6.462.732 kuna, jer je za dio potraživanja izvršena kompenzacija i ukupni dug je bio manji.

REZULTATI FINANCIJSKE KONSOLIDACIJE (usporedna Bilanca društva, Račun dobiti i gubitka i Vlasnička struktura)

BILANCA

Temeljem izvješća i procjene Bilance za 2001. godinu odraz promjena uključuje u najvećoj mjeri sve provedene mjere s iznimkom dijela potraživanja koja neće bilančno biti riješena u 2001. a to se odnosi na dio

potraživanja po zakupu zemljišta. U prikazu stanja dan je usporedni pregled projekcija Bilance za Kutjevo d.d i društvo kćer Kutjevački podrum dd, te konsolidirana Bilanca Kutjeva dd., Kutjevo.

Najznačajnije promjene nastale su provođenjem mjera po zaključcima Vlade. Posebno mjesto čini dio mjera koji se odnosi na čišćenje Bilance u dijelu Aktive na dugotrajnoj i kratkotrajnoj imovini te je u odnosu na stanje u Bilanci 1999. godine vrijednost dugotrajne imovina smanjena za 50 mil kuna, a kratkotrajna za 140 mil kuna, odnosno izvršena je ispravak vrijednosti za što je i terećen rezultat u 2000. godini te je time i iskazan gubitak od 238 milijuna kuna, u čemu je operativni-poslovni gubitak 50 mil. kuna. Navedenim mjerama očišćeno je bilančno stanje u odnosu na dio poslovanja kada je društvo Kutjevo dd i Kutjevački podrum djelovalo uz prijašnjeg većinskog vlasnika- sustav Novalić, te je za isto izvršeno terećenje kapitala prijašnjih dioničara. Po prethodnoj provedbi smanjenja kapitala za iskazane gubitke provedena je dokapitalizacija za potraživanja državnih vjerovnika u Kutjevu i Kutjevačkom podrumu te je odraz tih mjera iskaz Bilance u 2001. godini.

000 kn

BILANCA						
Opis pozicije	Kutjevo dd -konsolidirano		Kutjevo dd		Kutjevački podrum dd	
	2000	2001	2000	2001	2000	2001
AKTIVA						
A. Potraž. za upisani a	0	0				
B. Dugotrajna imovina	184.928	190.147	200.502	228.936	88.066	96.202
C. Kratkotrajna imovina	214.281	256.064	125.578	106.196	161.112	174.402
D. Plaćeni trošk. budućeg	5	47		47	5	
E. Gubitka iznad visine	0	0				
F. Ukupna aktiva	399.214	446.258	326.080	335.179	249.183	270.604
G. Izvanbilančni zapisi	65.825	65.825	61.578	61.587	4.238	4.238
PASIVA						
A. Kapital i rezerve	74.466	233.976	31.602	206.312	81.504	97.655
B. Dugoroč. rezervir. za	0	0				
C. Dugoročne obveze	47.108	64.949	47.108	61.742	65.000	68.207
D. Kratkoročne obveze	266.030	138.059	236.357	58.483	102.082	104.110
E. Odgođ. plać. trošk. i	11.610	9.274	11.013	8.642	597	632
F. Ukupna pasiva	399.214	446.258	326.080	335.179	249.183	270.604
G. Izvanbilančni zapisi	65.825	65.825	61.587	61.587	4.238	4.238
	2000	2001	2000	2001	2000	2001
zaduženost	0,78	0,45	0,87	0,36	0,67	0,64
financ. Stabilnost	1,52	0,64	2,55	0,85	0,60	0,58
likvidnost	0,81	1,85	0,53	1,82	1,58	1,68

Mjere financijske konsolidacije imale su svoj učinak u Pasivi, a posebno promatrano na razini Kutjeva dd na kojega se odnosila većina mjera. Ukupne obveze su smanjene sa 283 mil. kuna na 120 mil. kuna, uz promjene na poziciji kapitala povećanjem sa 31. mil kuna na 206 mil kuna. Pri tome u bilanci se vode obveze po zakupu poljoprivrednog zemljišta i kredit u za potraživanja Ministarstva poljoprivrede (13 mil kuna) što će dodatno smanjiti kratkoročne obveze te će time odnosi u pogledu zaduženosti i likvidnosti društva biti još povoljniji. Time su gledano na razini bilance razmjeno kvalitetno izbalansirani odnosi imovine i obveza te je financijska konsolidacija Kutjeva dd ostvarena u zadovoljavajućim okvirima.

Na Kutjevački podrum dd kao društvo kćer Kutjeva dd, u okviru mjera financijske konsolidacije sadržajno se odnosio manji dio mjera. Promjene u Bilanci kroz ispravak vrijednosti kratkotrajne imovine kako je prije bilo rečeno teretio je poslovanje u 2000. godini te je smanjen temeljni kapital na realnu osnovu od 74 mil kuna, a potom je provedena dokapitalizacija za 3,9 mil kuna koliko se kroz mjere zaključaka odnosilo na Kutjevački podrum (s iznimkom neprevedenog dijela potraživanja JANAF-a). Time u naravi bitnije promjene u dijelu Bilance ovog društva nisu očekivane, a kvalitetniji odnosi u strukturi bilance Kutjevačkog podruma rezultat su boljeg poslovanja, gdje na temelju procjene rezultata i dobit od cca 12 mil kuna, povećava se kapital na 97 mil kuna.

RAČUN DOBITI I GUBITKA

U Kutjevu dd. provedene mjere konsolidacije imale su utjecaja na rezultate poslovanja u 2001. godini, ali samo djelomično i to u drugom polugodištu. Naime, u prvom polugodištu sve obveze po osnovi kamata teretile su financijski rezultat. Obzirom da do tada nije došlo do bitnijeg poboljšanja likvidnosti, nisu mogli u dovoljnoj mjeri doći od izražaja efekti povoljnije nabave sirovina i repromaterijala koja je nabavljena u prvom dijelu godine. Procijenjeni gubitak od 9,1 mil. kn osjetno je manji od prošlogodišnjih 205 mil. kn (u čemu je dio prije istaknutog čišćena bilance, a operativni gubitak iznosio je u 2000. godini 55 mil. kuna te je u dijelu operativnog gubitka bilo objektivnih okolnosti koje su tome doprinijele - suša i znatne štete na usjevima). Kutjevački podrum prema procjeni završiti će poslovnu godinu sa 12 mil kuna dobiti i ova dobit rezultira prvenstveno iz smanjenja poslovnih rashoda za 46,5 mil. Kn.

Slijedom toga procjenjuje se da će konsolidirani rezultat Kutjeva d.d. iznositi 3,01 mil. Kn dobiti.

000 kn

RAČUN DOBITI I GUBITKA						
Opis pozicije	Kutjevo dd -konsolidirano		Kutjevo dd		Kutjevački podrum dd	
	2000.	2001.	2000.	2001.	2000.	2001.
Prihod iz osnovne	264.722	266.826	160.255	155.304	230.918	229.460
Rashodi osnovne	468.737	253.015	334.267	156.542	260.921	214.411
Financijski prihodi	12.190	7.404	12.206	9.780	4.039	2.042
Financijski rashodi	45.067	20.332	44.604	18.671	4.518	6.079
Izvanredni prihodi	3.414	8.594	2.798	4.565	616	4.290
Izvanredni rashodi	4.597	6.467	2.278	3.627	2.319	3.101
Ukupni prihodi	280.326	282.824	175.259	169.649	235.573	235.792
Ukupni rashodi	518.401	279.814	381.149	178.840	267.758	223.591
Porez na dobit						
Dobitak ili gubitak +/-	-238.075	3.010	-205.890	-9.191	-32.185	12.201

Kutjevo d.d. Kutjevo bilo je blokirano u iznosu preko 90 milijuna Kn. Međutim, procesom konsolidacije, ova blokada je smanjena na 6.100.000,00 Kn i u tijeku su razgovori s preostalim vjerovnicima oko konačne deblokade žiro-računa što bi omogućilo potpunu normalizaciju financijskog poslovanja.

Kutjevački podrum od postojanja nije imao značajnijih problema sa solventnošću i likvidnošću te nije bio blokirani ni prije konsolidacije, s iznimkom u kraćih razdoblja plaćanja poreza i doprinos na plaće i PDV-a.

Oba društva sada podmiruje tekuće obveze po prorezima i doprinosima te isplati plaća.

VLASNIČKA STRUKTURA

Na Skupštini Društva Kutjeva dd održanoj 27.12.2001. godine donesene su Odluke o smanjenju temeljnog kapitala i pokriću gubitaka iz proteklih godina. Tom Odlukom smanjen je temeljni kapital sa 247.588.500,00 Kn na 16.505.900,00 Kn, a vrijednost dionice smanjena je sa 1.500,00 Kn na 100,00 Kn. Ovim smanjenjem pokriveni su gubici u iznosu 215.986.470,37 Kn dok je preostali iznos od 15.096.129,63 Kn raspoređen u rezerve. Na istoj Skupštini donesena je Odluka o pretvaranju potraživanja u dionice te je na taj način povećan temeljni kapital za 183.901.200,00 Kn (DAB, Ministarstvo financija, Hrvatske vode i Ministarstvo gospodarstva), pa sada iznosi 200.407.100,00 Kn, a sastoji se od 2.004.071 dionica nominalne vrijednosti 100,00 Kn. U dionice nisu pretvorena potraživanja Ministarstva poljoprivrede i šumarstva te će konačno stanje s pretvaranjem i tih potraživanja biti sukladno stanju u tablici Vlasnička struktura.

Na Skupštini Društva Kutjevački podrum dd održanoj 27.12.2001. godine donesene su Odluke o smanjenju temeljnog kapitala i pokriću gubitaka. Tom Odlukom smanjen je temeljni kapital sa 112.405.500,00 Kn na 74.937.000,00 Kn, a vrijednost dionice smanjena je sa 1.500,00 Kn na 1.000,00 Kn. Ovim smanjenjem pokriven je gubitak iz 2000. godine u iznosu 30.901.568,61 Kn dok je preostali iznos od 6.566.931,39 Kn raspoređen u rezerve.

Na istoj Skupštini donesena je Odluka o dokapitalizaciji, tj. pretvaranju potraživanja u dionice te je na taj način povećan temeljni kapital za 3.950.000,00 Kn, pa sada iznosi 78.887.000,00 Kn, a sastoji se od 78.887 dionica nominalne vrijednosti 1.000,00 Kn.

VLASNIČKA STRUKTURA										
Dioničar	KUTJEVO dd, KUTJEVO				Objedinjeni državni portfelj	KUTJEVAČKI PODRUM dd, KUTJEVO				
	Stanje prije konsolidacije		Stanje nakon konsolidacije			Stanje prije konsolidacije		Stanje nakon konsolidacije		
	Tem.	%udio	Tem. kapital	%udio	Tem. kapital	%udio	Tem.	%udio		
Novalić d.d., Osijek	37.503.000	15,1	2.500.200	1,2	96,3	7.419.000	6,6	4.946.000	6,3	
Gradska banka u stečaju	60.169.500	24,3	4.011.300	1,9						
Graditelj d.d., Vinkovci	7.809.000	3,2	520.600	0,2						
Brajko do.o., Vinkovci	6.000.000	2,4	400.000	0,2						
Croatia osiguranje d.d.,	375.000	0,2	25.000	0,0						
Mali dioničari	4.908.000	2,0	327.200	0,2						
Kutjevo dd	2.452.500	1,0	163.500	0,1			104.986.500	93,4	69.991.000	88,7
HFP	55.843.500	22,6	3.722.900	1,7						
HZMO	72.528.000	29,3	4.835.200	2,3						
DAB	0	0,0	135.594.400	63,45						
Hrvatske vode	0	0,0	3.586.200	1,7						
Republika Hrvatska	0	0,0	58.032.600	27,2			0	0,0	3.950.000	5,0
UKUPNO	247.588.500	100,0	213.719.100	100,0			112.405.500	100,0	78.887.000	100,0

Ovime je objedinjeni državni portfelj stekao 96% vlasništva u Kutjevu d.d., Kutjevo, te 5% udio u Kutjevačkom podrumu što sa udjelom Kutjeva dd ukupno čini 93,7% udjela u Kutjevačkom podrumu.

SAŽETAK

Sukladno navedenog u kontekstu ukupnog procesa financijske konsolidacije društva Kutjevo d.d., Kutjevo zaključno ističemo:

- **financijska konsolidacija društva Kutjevo d.d., Kutjevo provedena je uz određena odstupanja u nagodbi sa dobavljačima i djelom državnih vjerovnika. Unatoč ovim odstupanjima sveukupni proces nagodbe s vjerovnicima rezultirao je željenim ciljem te su ukupnim restrukturiranjem obveza društva stvoreni povoljni odnosi u pogledu zaduženosti i likvidnosti kao elementarne pretpostavke daljnjeg poslovanja društva,**
- **društvo Kutjevo d.d., Kutjevo je imalo blokadu žiro računa preko 90 mil kuna, mjerama konsolidacije blokada je smanjena na 6 mil kuna i u tijeku su pregovori sa preostalim vjerovnicima oko konačne deblokade žiro računa, društvo kćer Kutjevački podrum d.d. od postojanja nije imao većih problema s likvidnošću te i sada ima prohodan žiro račun ,**
- **društvo od trenutka poduzimanja mjera financijske konsolidacije uredno podmiruje sve tekuće obveze po porezima i doprinosima te isplati plaća,**
- **u provođenju mjera konsolidacije provedeno je i vlasničko restrukturiranje te je društvo Kutjevački podrum d.d vraćeno u vlasnički okvir Kutjeva d.d.,**
- **na redovnoj Skupštini društva Kutjeva d.d., i Kutjevačkog podruma d.d. proveden je najveći dio planiranih mjera dokapitalizacije, dio preostalih mjera provesti će se na izvanrednoj Skupštini tijekom 2002. Godini te završetkom tog procesa vlasnički udio državnog portfelja od 96,3% u Kutjevu d.d. biti će spreman za privatizaciju.**

Vlada Republike Hrvatske donijela je 22. veljače 2001. godine Zaključak o financijskoj konsolidaciji društva Belja d.d., Darda klasa:432-02/98-01/40, Urbroj:5030116-01-1, a Zaključkom od 10. srpnja 2001. godine nakon nagodbe sa vjerovnicima i ocjene ukupne nagodbe otpočeo je proces provođenja mjera financijske konsolidacije ovog društva od strane državnih vjerovnika.

Društvo Belje dd na temelju okvira financijske konsolidacije koji je utvrdila Vlada provelo je većinu planiranih mjera po zaključcima Vlade o financijskoj konsolidaciji, međutim ostao neriješen dio mjera sa državnim vjerovnicima. U odnosu na ostale mjere koje čine proces društvo je održalo redovnu Skupštinu na kojoj je usvojeno izvješće o poslovanju za 2000. godinu i sukladno planu provedeno je smanjivanje temeljnog kapitala za ostvarene gubitke. Dokapitalizacija društva još nije provedena te se planira provesti na izvanrednoj Skupštini društva u 2002. godini, kad se riješe sve preostale mjere s državnim vjerovnicima (dio dokapitalizacije za potraživanje Ministarstva financija po jamstvu za kredit kod Zagrebačke banke i Županijske banke u stečaju, te potraživanje Hrvatskog fonda za privatizaciju).

FINANCIJSKA KONSOLIDACIJA

Društvo Belje d.d. u odnosu na postavljeni plan mjera konsolidacije te njihovu realizaciju kroz nagodbu nije u cijelosti realiziralo. U provedbi nagodbe javila su se odstupanja u dijelu nagodbe sa dobavljačima, te djelom kod zaposlenih i državnih vjerovnika. Time ukupno gledajući nije ostvarena željena kvaliteta ukupnog procesa konsolidacije za dio u kojem je došlo do odstupanja od planiranih mjera i time nije cjelovito riješeno smanjivanje zaduženosti društva. Međutim, ukupno gledano i sa dijelom mjera državnih vjerovnika koje još nisu provedene zbog tehničkih razloga, financijska konsolidacija Belja rezultira zadovoljavajućim konsolidacijskim efektima.

Presjek stanja kroz cjelokupan proces po svim vjerovnicima objedinjeno je dat u Tablici II/1 - Financijska konsolidacija - Realizacija zaključaka, a zbirni iskaz realizacije planiranih mjera po glavnim grupama vjerovnika dat je u Tablici 1.

Tablica 1.

Vjerovnik	Plan financijske konsolidacije prema zaključku VRH			Realizacija - potpisan Ugovor s vjerovnikom prema planu konsolidacije			Neprevedene planirane mjere - nepotpisan Ugovor			Razlika u odnosu na planirane mjere		
	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.
Država i državna poduzeća	32.185.020	247.205.186	85.169.802	29.674.284	195.926.346	77.903.105	2.510.735	51.278.840	9.777.433	-2.510.735		2.510.735
Banke	-	10.491.600	25.440.199		10.491.600	25.440.199					10.491.600	-10.491.600
Dobavljači	29.009.819		67.689.579	1.951.963		4.678.725	27.057.856		63.010.854	-27.057.856		27.057.856
Zaposlenici		9.685.662	9.685.662		1.865.963	9.685.662		7.819.699			-7.819.699	7.819.699
UKUPNO	61.194.839	267.382.448	187.985.243	31.626.248	208.283.909	117.707.691	29.568.591	59.098.539	72.788.287	-29.568.591	2.671.901	26.896.690

Kako je uvodno istaknuto od planiranih mjera do sada nije provedene dio mjera kod državnih vjerovnika koji ne odbijaju formalnu provedbu nagodbe, ali zbog složenosti odnosa po tim potraživanjima iste mjere su u tijeku provedbe, a odnose se na

- nedospjeli dio kredita za poljoprivrednu mehanizaciju odobren uz državno jamstvo preko Zagrebačke banke i Županijske banke, te za ta potraživanja Ministarstvo financija treba provesti dokapitalizaciju u iznosu od cca 42 mil. kuna,
- potraživanja HFP-a i dokapitalizaciju u iznosu 8,9 mil kuna
- reprogram potraživanja INA u iznosu 7,2 mil kuna pri čemu nije usuglašen odnos po obračunatim i utuženim zateznim kamatama za prethodna dugovanja Belja iz razdoblje "mirne reintegracije" te će se isto riješiti po usklađenju.

Odstupanja od predloženih mjera iz zaključaka temeljem kojih je narušen kvalitet konsolidacije proizlaze iz slijedećeg:

- nagodba sa dobavljačima po obvezama koje su ušle u konsolidaciju nije u veliko dijelu provedena, obzirom da je zbog vezanih poslova većina tih obveza zatvorena je kompenzacijama, te se time izgubio efekt otpisa za 27 mil kuna,
- u nagodbi sa zaposlenima dio planiranog iznosa plaća koji je trebao biti dokapitaliziran nije u cijelosti realiziran obzirom daje veći dio duga u međuvremenu bio podmiren te se od planiranih 9 mil. kuna dokapitalizira samo 1,8 mil kuna, odnosno izgubio se efekt smanjenja obveza za 7,9 mil kuna,
- obveze prema Slavonskoj banci u iznosu 1.353.534,3 kn, (nastale po protestu garancije koju je Slavonske banke izdala Ministarstvu rada i socijalne skrbi temeljem kratkoročnog kredita odobrenog Belju 28. ožujka 1996 za održavanje postojeće zaposlenosti) trebale su biti podmirene Slavonskoj banci iz Tekuće zalihe 1999. godine. Kako isto nije provedeno 1999. godine dug kod Slavonske banke je narastao na 2.510.735,58 kn, i ni sada nije riješen iz Tekuće zalihe 2001. godine, te je nagodbom dogovoreno da Slavonska banka reprogramira dug Belju sukladno uvjetima ukupnog reprograma. Time se izgubio efekt smanjena za taj dio obveza.

REZULTATI FINACIJSKE KONSOLIDACIJE (usporedna Bilanca društva, Račun dobiti i gubitka i Vlasnička struktura)

BILANCA

Bilanca društva zaključno za 2001. godinu neće uključiti i promjene koje su nastale mjerama financijske konsolidacije obzirom da se proces dokapitalizacije treba provesti na izvanrednoj Skupštini u 2002. godini. Stoga u tabličnom prikazu Bilance se daje simulirani učinak mjera financijske konsolidacije u koloni - Konsolidirano. Time će nakon provedene dokapitalizacije efektivno doći do restrukturiranja dugoročnih i kratkoročnih obveza te kapitala za dio obveza koji se dokapitalizira. Pri tome uključene su i obveze koje zbog tehničkih razloga još nisu provedene, a odnose se na dokapitalizaciju državnih vjerovnika odnosno dio potraživanja Ministarstva financija i HFP-a.

Slijedom dostavljenih izvješća i procjene Bilance Belja za 2001. godinu u dijelu Aktive. Smanjena je vrijednost dugotrajne imovine za pripadajuću amortizaciju. Bilančna pozicija kratkotrajne imovina porasla je za 47 mil. kuna (15,8%), pri čemu je u strukturi vrijednost zaliha u odnosu na prethodnu poslovnu godinu povećana je za 24,0 posto. Rast zaliha rezultat je povećanja obradivih površina, te povećanih potreba za stočnom hranom na temelju obavljenih ulaganja u povećanje stočnog fonda Belja (muzne krave i tovnja junad). Kratkoročna potraživanja su povećana za 6,6 posto. Rast kratkoročnih potraživanja rezultat je neisplaćenih poticaja do 31.12.2001. godine za drugi dio proljetne sjetve 2001. godine.

000 kn

BILANCA			
Opis pozicije	Belje d.d., Darda		
	2000	2001	Konsolidirano*
AKTIVA			
A. Potraž. za upisani a neuplać. kapital	0	0	0
B. Dugotrajna imovina	731.588	717.024	717.024
C. Kratkotrajna imovina	299.417	346.858	346.858
D. Plaćeni trošk. budućeg razdob	0		
E. Gubitka iznad visine kapitala			
F. Ukupna aktiva	1.031.041	1.064.832	1.064.832
G. Izvanbilančni zapisi	49.490	66.643	66.643
PASIVA			
A. Kapital i rezerve	509.769	417.418	676.980
B. Dugoroč. rezervir. za rizike i trošk.	0	0	0
C. Dugoročne obveze	183.513	285.056	235.168
D. Kratkoročne obveze	332.046	355.282	145.608
E. Odgođ. plać. trošk. i prih. buduć. razd	389	0	0
F. Ukupna pasiva	1.031.041	1.064.832	1.064.832
G. Izvanbilančni zapisi	49.490	66.643	66.643
	2000	2001	Konsolidirano*

zaduženost	0,50	0,60	0,4
financ. Stabilnost	1,06	1,02	0,8
likvidnost	0,90	0,98	2,4

U strukturi Pasive vlastita sredstva su smanjena za 92 milijuna kuna zbog gubitka obračunskog razdoblja. Dugoročne obveze su povećane za 102 milijuna (55,3%) uslijed korištenja dugoročnog kredita uz državno jamstvo u iznosu od 15.507.366,10 DEM. Kratkoročne obveze su povećane za 48 milijuna kuna (14,5%). Rast kratkoročnih obveza bilježe bilančne pozicije obveza prema kreditnim institucijama i obveza prema dobavljačima. Rast obveza prema kreditnim institucijama posljedica je korištenja kredita za obrtna sredstva kod Slavonske banke d.d. Osijek, te knjiženja dospjelih obveza po dugoročnim kreditima iz ranijih razdoblja. Obveze prema zaposlenicima su smanjene i ukupan dug Belja prema zaposlenicima za zaostale plaće iznosi 12 milijuna kuna, od čega je isplaćeno 4,5 milijuna kuna, a preostali dug isplatit će se tijekom 2002. godine u obrocima kako je sa zaposlenicima postignut dogovor. Tijekom poslovne 2001. godine zaposlenicima je redovito isplaćivana plaća sa svim pripadajućim porezima i doprinosima. Završetkom procesa financijske konsolidacije kratkoročne obveze prema financijskim institucijama će se značajno smanjiti. U bilanci će ostati samo kratkoročne obveze po kreditima za obrtna sredstva.

Slijedom mjera financijske konsolidacije koje će svoj odraz u bilanci društva imati po provođenju zadnjeg dijela procesa, odnosno dokapitalizacije, u Bilanci društva u dijelu Pasive doći će do značajnog restrukturiranja obveza, te je novo stanje prikazano u koloni-Konsolidirano tablice Balance. Time dolazi do smanjenja kratkoročnih obveza za 210 mil kuna, te će se smanjiti i dugoročne obveze za 50 mil kuna. Istodobno ukupno zaduženje društva biti će manje za cca 260 mil kuna što će utjecati na ukupne odnose sagledavajući bilancu sa osnova ukupne zaduženosti (0,4) stabilnosti (0,8) i likvidnosti (2,4). Slijedom toga može se ustvrditi da je mjerama konsolidacije postignuto razmjerno zadovoljavajuće restrukturiranje obveza društva i da su stvoreni povoljniji odnosi u pogledu ukupne zaduženosti i likvidnosti, kao preduvjet daljnjeg stabilnijeg poslovanja društva Belje, iako nije ostvareno planirano rasterećenje društva od obveza (povećanja reprogramiranih obveza za obračunate kamate, nerealizirani otpis kod dobavljača) te nije dostignut željeni nivo smanjenja zaduženosti od 0,3.

RAČUN DOBITI I GUBITKA

Prema dostavljenom preliminarnom izvješću Belje će poslovnu 2001. godinu završiti sa gubitkom od 92 mil kuna. Tijekom poslovne 2001. godine ostvareni su ukupni prihodi u iznosu od 660.930.796,20 kn što je za 5,7% više nego u istom razdoblju prethodne godine. Ukupni rashodi tijekom poslovne 2001. godine iznose 753.281.725,84 kn i manji su za 5,3% u odnosu na prethodnu poslovnu godinu. Gubitak obračunskog razdoblja 2001. godine iznosi 92.350.929,64 kn i manji je za 45,5% u odnosu na iskazani gubitak prethodne godine. Na razini strukture Računa dobiti i gubitka u dijelu poslovnih prihoda došlo je do povećanja istih za 4,2% dok su poslovni rashodi smanjeni za 3,6%. Time iako su gubici na razini ovih stavki manji za 48 mil kuna u odnosu na 2000. godinu i dalje je gubitak iz poslovanja od 70 mil kuna u 2001. godini čini glavninu gubitka društva. Uzroci gubitka u poslovanju su:

1. nedovoljno korištenje industrijskih kapaciteta uslijed podinvestiranosti industrijskog sektora
2. visoki fiksni troškovi proizvodnje
3. veliki udio amortizacije u poslovnim rashodima (9,9%) i poslovnim приходima (11,1%)
4. veći broj zaposlenika od potreba koji se rješava kroz socijalni program prema Zaključku Vlade RH

U strukturi troškova najznačajniji udio čine materijalni troškovi (453 milijuna kuna – 68,8%), troškovi osoblja (125 milijuna kuna – 19,0%), amortizacija (65 milijuna kuna – 9,9%) i ostali troškovi poslovanja (35 milijuna – 2,3%).

Time pored mjera koja su poduzete financijskom konsolidacijom nužno je u okviru društva nastaviti internu konsolidaciju, a posebno na razini smanjenja svih troškova, kako bi se iskoristili preduvjeti stvoreni financijskom konsolidacijom te se u ovoj godini izašlo iz zone gubitaka.

000 kn

RAČUN DOBITI I GUBITKA		
Opis pozicije	Belje d.d., Darda	
	2000.	2001.
Prihod iz osnovne djelatnosti	565.577	589.090
Rashodi osnovne djelatnosti	683.277	659.080
Financijski prihodi	1.959	2.039
Financijski rashodi	34.182	36.062
Izvanredni prihodi	57.764	69.801
Izvanredni rashodi	77.301	58.139
Ukupni prihodi	625.300	660.930
Ukupni rashodi	794.760	753.281
Porez na dobit		
Dobitak ili gubitak +/-	-169.460	-92.351

U 2001. godini društvo od poduzimanja mjera financijske konsolidacije uredno izmiruje sve tekuće obveze za plaće i pripadajuće poreze i doprinose, te obveze prema državi.

Blokada žiro računa na dan 02.01.2002. godine iznosila je 46.488.776,55 kn. Prema stanju na dan 18.01.2002. godine blokada žiro računa iznosi 36.606.380,16 kn, odnosno smanjena je za 9.882.396,39 kn.

Dovršetkom procesa financijske konsolidacije blokada žiro računa će se smanjiti s obzirom na iznose blokade koje ima Slavenska banka d.d. (9.567.065,51 kn), Županijska banka d.d. u stečaju (6.035997,84 kn), INA d.d. (10.175.729,88 kn) i drugi manji dobavljači s kojima je potpisan sporazum o reprogramu dugovanja.

VLASNIČKA STRUKTURA

Redovna Skupština Belje d.d. Darda održana je 18.01.2002. godine i na njoj je donijeta odluka o pojednostavljenom smanjenju temeljnog kapitala Društva na način da se nominalna vrijednost dionice sa iznosa od 200,00 kn smanjuje za 100,00 kn tako da nakon smanjenja iznosi 100,00 kn. Na temelju smanjene nominalne vrijednosti dionica temeljni kapital Društva u iznosu od 591.126.000,00 kn smanjen je za iznos od 295.563.000,00 kn tako da smanjeni temeljni kapital iznosi 295.563.000,00 kn. Razlika dobivena pojednostavljenim smanjenjem temeljnog kapitala Društva, u iznosu od 295.563.000,00 kn, raspoređuje se za pokriće gubitka iz 2000. godine, u iznosu od 81.356.834,79 kn, a ostali dio raspoređuje se u rezerve u iznosu od 214.206.165,21 kn.

VLASNIČKA STRUKTURA					
Dioničar	BELJE dd DARDA				Objedinjeni državni portfelj
	Stanje prije konsolidacije		Stanje nakon konsolidacije		
	Tem. kapital	%udio	Tem. kapital	%udio	
Mali dioničari			1.865.963	0,2	98,4
Slavonska banka			10.491.600	1,4	
Hrvatski fond za privatizaciju	591.126.000	100,0	518.714.000	67,4	
DAB			1.159.687	0,2	
Hrvatske vode			39.672.148	5,2	
Republika Hrvatska			197.428.301	25,7	
UKUPNO	591.126.000	100,0	769.331.699	100,0	

Mjere dokapitalizacije za potraživanja Republike Hrvatske (Ministarstva financija, Ministarstva gospodarstva - RRZ i Ministarstva poljoprivrede i šumarstva) Hrvatskih voda, HFP-a, Slavenska banke i zaposlenih provesti će se na izvanrednoj skupštini društva u 2002. godini. Time će novi temeljni kapital društva iznositi će 769 mil kuna, a objedinjeni državni portfelj činiti će 98,4% udjela društva Belje d.d., Darda.

SAŽETAK

Sukladno navedenog u kontekstu ukupnog procesa financijske konsolidacije društva Belje d.d., Darda zaključno ističemo:

- **Financijska konsolidacija društva Belje d.d., Darda u okviru nagodbe sa vjerovnicima provedena je uz odstupanja u dijelu nagodbe sa dobavljačima i zaposlenima te time u cjelini nije postignuta planirana razina restrukturiranja ukupnih obveza, odnosno smanjivanje ukupne zaduženosti društva.**
- **Realizirane mjere financijske konsolidacije sa provedbom dokapitalizacije, ipak će osigurati bitno povoljnije odnose u djelu ukupnih obveza i njihovoj strukturi te su temeljem toga stvoreni osnovni preduvjeti nastavka poslovanja društva Belje d.d., Darda, pri čemu se unutar društva trebaju nastaviti provoditi daljnje mjere interne konsolidacije optimiziranjem korištenje svih resursa i ustrajnom racionalizacijom svih troškova poslovanja s ciljem eliminiranja daljnjih gubitaka u poslovanju.**
- **Belje još ima blokiran žiro račun u iznosu 36 mil kuna, te se u blokadi vode i potraživanja koje su predmet konsolidacije i kao takva trebaju se povući, istom će društvu i ostati manji dio obveza u blokadi u iznosu 3 mil kuna koje će uprava riješiti nagodbom s vjerovnicima,**
- **Privatizacija društva Belje još nije spremna obzirom da prema sporazumu sa malim dioničarima društvo treba provesti upis povlaštenih dionica kao pravo malih dioničara Belja. Po provedbi istog treba uslijediti sazivanje Skupštine društva i provođenje dokapitalizacije za dio potraživanja koje vjerovnici prema planu financijske konsolidacije pretvaraju u kapital. Po okončanju ovih radnji može se pokrenuti postupak privatizacije društva.**

Vlada Republike Hrvatske donijela je 22. veljače 2001. godine Zaključak o financijskoj konsolidaciji društva Vupik d.d., Vukovar Klasa:432-02/99-03/17, urbroj:503016-01-1, a Zaključkom od 10. srpnja 2001. godine nakon nagodbe sa vjerovnicima i ocjene ukupne nagodbe otpočeo je proces provođenja mjera financijske konsolidacije ovog društva od strane državnih vjerovnika.

Društvo Vupik dd na temelju okvira financijske konsolidacije koji je utvrdila Vlada provelo je većinu planiranih mjera po zaključcima Vlade o financijskoj konsolidaciji, međutim ostao neriješen dio mjera sa državnim vjerovnicima (dio otpisa za potraživanje Ministarstva financija po jamstvu za kredit kod Zagrebačke banke, Županijske banke i Brodsko-posavske banke, otpis potraživanja po osnovi avaliranih mjenica od strane Ministarstva financija). Društvo Vupik još nije održalo redovnu Skupštinu i usvojilo izvješće o poslovanju za 2000. godinu i sukladno planu provelo smanjivanje temeljnog kapitala za ostvarene gubitke te dokapitalizacija društva za manji dio potraživanja koja se pretvaraju u ulog.

FINANCIJSKA KONSOLIDACIJA

U odnosu na postavljeni plan mjera konsolidacije te njihovu realizaciju Vupik do sada nije realizirao sve mjere. Međutim, kako se glavnina još nerealiziranih mjera odnosi na državne vjerovnike koji prihvaćaju realizaciju zaključka, ali sama provedba još tehnički nije završena, proces konsolidacije Vupika ipak se može promatrati u cjelini. Time uključivo s preostalim mjerama koje moraju završiti državni vjerovnici ukupan proces će biti priveden kraju, odnosno velika većina planiranih mjera biti će provedena bez odstupanja.

U samoj nagodbi javila su se manja odstupanja kod dijela vjerovnika, odnosno u dijelu nagodbe sa zaposlenima, te djelom kod dobavljača. Time ukupno gledajući kod društva Vupik je u velikoj mjeri ostvarena kvaliteta ukupnog procesa konsolidacije, odnosno realiziran je najveći dio mjera koji se odnosi na restrukturiranje obveza društva.

Presjek stanja kroz cjelokupan proces po svim vjerovnicima objedinjeno je dat u Tablici II/1 - Financijska konsolidacija - Realizacija zaključaka, a zbirni iskaz realizacije planiranih mjera po glavnim grupama vjerovnika dat je u Tablici 1.

Tablica 1.

Vjerovnik	Plan financijske konsolidacije prema zaključku VRH			Realizacija - potpisan Ugovor s vjerovnikom prema planu konsolidacije			Neprevedene planirane mjere - nepotpisan Ugovor			Razlika u odnosu na planirane mjere		
	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.
Država i državna poduzeća	77.174.048	5.734.120	76.916.384	52.621.913	5.734.120	33.280.422	24.552.135		43.635.962			
Banke			3.500.000						3.500.000			
Dobavljači	2.481.462		5.790.078	2.481.462		4.029.825			1.760.253			
Zaposlenici		5.982.284	3.186.800		3.186.800	4.513.200		2.795.484			-2.795.484	
UKUPNO	79.655.510	11.716.404	89.393.262	55.103.375	8.920.920	41.823.447	24.552.135	2.795.484	48.896.215		-2.795.484	

Dio od planiranih mjera, a koje do sada nisu provedene, odnose se na državne vjerovnike i Slavonsku banku. Pri tome ovi vjerovnici ne odbijaju formalnu provedbu nagodbe prema zaključcima, ali zbog složenosti odnosa po tim potraživanjima iste mjere su u tijeku provedbe, a odnose se na:

- otpis 11 mil kuna dospjelog dijela protestiranog državnog jamstva po kreditu za poljoprivrednu mehanizaciju odobrenom preko Zagrebačke banke, Slavonsko-brodске banke i Županijske banke, te reprogramu preostalog dijela uz izdavanje novog državnog jamstva od strane Ministarstva financija za reprogramirani dio kredita u iznosu od cca 43 mil. kuna,
- otpis dospjelih obveza po avalu mjenica od strane Ministarstva financija u iznosu 13,5 mil kuna,
- rješavanje hipotekarnog zalogu po reprogramiranom kreditu Slavonske banke u iznosu 3,5 mil kuna.

Odstupanja od predloženih mjera iz zaključaka temeljem kojih je narušen kvalitet konsolidacije proizlaze iz slijedećeg:

- nagodba sa dobavljačima po obvezama koje su ušle u konsolidaciju provedene je u većem dijelu uz iznimku da je jedan dio dobavljača odbio nagodbu te za 1,7 mil kuna nije ukupni dug kod dobavljača reprogramiran,
- u nagodbi sa zaposlenima dio planiranog iznosa plaća koji je trebao biti dokapitaliziran nije u cijelosti realiziran obzirom da je dio duga u međuvremenu bio podmiren te se od planiranih 5,9 mil. kuna dokapitalizira 3,2 mil kuna, odnosno izgubio se efekt smanjenja obveza za 2,8 mil kuna.

REZULTATI FINANCIJSKE KONSOLIDACIJE (usporedna Bilanca društva, Račun dobiti i gubitka i Vlasnička struktura)

BILANCA

Bilanca društva zaključno za 2001. Godinu uključuje i promjene koje su nastale mjerama financijske konsolidacije, odnosno odražava provedene mjere, a koje se provode otpisom obveza i dijelom dokapitalizacije. Time u odnosu na stanje koje je iskazano u Tablici 1., mjere financijske konsolidacije koje su provedene - realizirani dio mjera (otpis, dokapitalizacija i reprogram potraživanja) evidentiran je u bilanci, dok dio gore navedenih neprovedenih mjera državnih vjerovnika (otpis dijela potraživanja) vodi se u obvezama društva. Slijedom toga cjelovit učinak mjera financijske konsolidacije na obveze društva prikazan je u koloni-Konsolidirano tabličnog prikaza Bilance.

Prema dostavljenim izvješćima i procjeni Bilance za 2001. Godinu u dijelu Aktive smanjena je vrijednost dugotrajne imovine za 2,4%. Vrijednost kratkotrajne imovine je povećana za 14 mil kuna.

BILANCA			
Opis pozicije	Vupik d.d., Vukovar		
	2000	2001	Konsolidirano
AKTIVA			
A. Potraž. za upisani a neplać. kapital	0	0	0
B. Dugotrajna imovina	638.876.455	623.312.238	623.312.238
C. Kratkotrajna imovina	126.162.419	140.208.933	140.208.933
D. Plaćeni trošk. budućeg razdob	12.655.393	10.623.456	10.623.456
E. Gubitka iznad visine kapitala			
F. Ukupna aktiva	777.694.269	774.144.627	774.144.627
G. Izvanbilančni zapisi	0	0	-
PASIVA			
A. Kapital i rezerve	544.781.726	553.923.847	578.475.982
B. Dugoroč. rezervir. za rizike i trošk.	0	0	
C. Dugoročne obveze	82.361.184	117.451.210	106.417.510
D. Kratkoročne obveze	147.292.684	102.107.967	88.499.532
E. Odgođ. plać. trošk. i prih. buduć. razd	3.258.673	751.603	751.603
F. Ukupna pasiva	777.694.269	774.144.627	774.144.627
G. Izvanbilančni zapisi	0	0	0
	2000	2001	Konsolidirano
zaduženost	0,30	0,28	0,25
financ. Stabilnost	1,02	0,93	0,91
likvidnost	0,86	1,37	1,58

Najveće promjene nastaju u strukturi Pasive gdje je završno za 2001. godinu proknjižen dio mjera, a dio neprovedenih mjera u iznosu 25 mil kuna otpisa nije evidentiran bilančno. Stoga se usporedno, a u cilju mjerljivosti učinka ukupnih mjera konsolidacije na novu poslovnu i bilančnu poziciju društva daje prikaz stanja bilance nakon provedbe svih mjera u koloni – Konsolidirano.

Provedba svih mjera dovodi do smanjenja ukupnog duga za cca 90 mil kuna, a promjene nastaju na poziciji kratkoročnih obveza kroz otpis i dokapitalizaciju, te reprogramom 34 mil kuna.

Sagledavajući ukupan učinak mjera razvidno je da je u odnosu na prijašnje stanje došlo do kvalitativnih pomaka te da su mjere čišćenja bilance od obveza stvorile povoljnije odnose u strukturi obveza društva, pri čemu je popravljen element likvidnosti, no na ukupnu zaduženost društva ove mjere su imale manji učinak. Daljnji problem je i nerealno visoko utvrđena vrijednost imovine društva, te budućim svođenjem na realne odnose, a posebno u dijelu dugotrajne imovine, ispravci vrijednosti imovine u kontekstu ukupnih obveza nepovoljno će se time odraziti na ukupnu zaduženost društva koja će nominalno porasti.

RAČUN DOBITI I GUBITKA

Prema preliminarnom izvješću Vupik će poslovnu 2001. Godinu završiti sa dobiti od 3,4 mil kuna. Sagledavajući strukturu Računa dobiti i gubitka za 2001. Godinu razvidno je da u poslovni prihodi porasli za 18 mil kuna (14%) dok su poslovni rashodi povećani za 8 mil kuna (4,5%) te tako promatrano u poslovanju u 2001. Godini došlo je do određenih pozitivnih pomaka. Međutim Vupik i dalje ostvaruje gubitak na razini poslovanja od 38 mil kuna, te ukupno ostvareni pozitivan rezultat proizlazi iz mjera financijske konsolidacije, odnosno otpisa i tako ostvarenih izvanrednih prihoda od 50 mil kuna.

RAČUN DOBITI I GUBITKA		
Opis pozicije	Vupik d.d., Vukovar	
	2000.	2001.
Prihod iz osnovne djelatnosti	128.092.788	146.024.971
Rashodi osnovne djelatnosti	176.421.928	184.507.349
Financijski prihodi	517.810	75.942
Financijski rashodi	3.409.626	1.465.714
Izvanredni prihodi	31.039.904	50490.705
Izvanredni rashodi	31.661.221	7.210.555
Ukupni prihodi	159.650.502	196.591.618
Ukupni rashodi	211.492.775	193.183.618
Porez na dobit		
Dobitak ili gubitak +/-	-51.842.273	3.408.000

Time pored mjera koje su poduzete financijskom konsolidacijom nužno je u okviru društva nastaviti sa mjerama interne konsolidacije, a posebno na razini smanjenja svih operativnih troškova, kako bi se u daljnjem poslovanju eliminirao gubitak.

Žiro račun društva nije blokiran, a društvo u najvećoj mjeri izmiruje tekuće obveze i isplaćuje plaće sa pripadajućim porezima i doprinosima.

VLASNIČKA STRUKTURA

Vupik d.d. još nije održao redovnu Skupštinu društva te usvojio izvješće o poslovanju za 2000 godinu. U odnosu na vlasničko restrukturiranje ističemo kako ovo društvo, odnosno njegovi zaposlenici, imaju pravo upisa dionica uz popust te to pravo nisu iskoristili. Suglasnost za upis dionica uz popust dao je Hrvatski fond za privatizaciju čime su sadašnji i bivši zaposlenici Vupika stekli pravo upisa do 50% od upisanog temeljnog kapitala. Odnosno upis dionica izvršiti će se u dijelu kojim raspolaže Hrvatski fond za privatizaciju. Po izvršenom upisu provesti će se smanjenje temeljnog kapitala za ostvarene gubitke 2000. Godine od 51 mil kuna.

Smanjenje će se provesti pojednostavljenim smanjenjem nominalnog iznosa dionice sa 400 kn na 300 kn. Odnosno, upisani kapital smanjiti će se sa 584.740.910 kn na 438.555.710 kn, a na teret izdvojenog iznosa pokriti će se 51 mil kuna gubitka, dok će se 94,3 mil kuna izdvojiti u pričuve.

VLASNIČKA STRUKTURA					
Dioničar	VUPIK dd VUKOVAR				Objedinjeni državni portfelj
	Stanje prije konsolidacije		Stanje nakon konsolidacije		
	Tem. kapital	%udio	Tem. Kapital	%udio	
Mali dioničari			3.168.800	0,7	99,3
Hrvatski fond za privatizaciju	566.932.013	100,0	438.555.710	97,9	
DAB			569.514	0,1	
Hrvatske vode			5.734.120	1,3	
Hrvatske šume			111.755	0,0	
UKUPNO	566.932.013	100,0	448.139.899	100,0	

Po provedbi upisa malih dioničara i smanjenja vrijednosti upisanog kapitala te pokriva gubitaka provesti će se dokapitalizacija za dio potraživanja DAB-a, Hrvatskih voda, Hrvatskih šuma i zaposlenika koji su svoja potraživanja pretvorili u ulog.

SAŽETAK

Sukladno navedenom u kontekstu ukupnog procesa financijske konsolidacije društva Vupik d.d., Vukovar ističemo:

- **Financijska konsolidacija društva Vupik uključivo i završno rješavanje odnosa sa državnim vjerovnicima u cjelini je provedena uz manja odstupanja u nagodbi sa zaposlenima i dobavljačima što nije bitno narušilo kvalitetu ukupnog procesa. Međutim, sagledavajući sa razine očekivanog u pogledu restrukturiranja obveza društva i stvaranja povoljnijih odnosa u dijelu zaduženosti i likvidnosti kvalitet procesa i poduzete mjere financijske konsolidacije dijelom su izgubljene u pokriću gubitka iz poslovanja društva.**
- **Realizirane mjere financijske konsolidacije ipak su osigurale razmjerno zadovoljavajuće restrukturiranje obveza društva, a posebno jačajući element likvidnosti te smanjujući ukupnu zaduženost društva. Temeljem toga stvoreni su osnovni preduvjeti nastavka poslovanja društva Vupik, unutar kojeg se trebaju nastaviti daljnje mjere interne konsolidacije optimiziranjem korištenje svih resursa i ustrajnom racionalizacijom svih troškova poslovanja s ciljem eliminiranja daljnjih gubitaka u poslovanju.**
- **Vupik nema blokiran žiro račun te društvo podmiruje tekuće obveze po plaćama, porezima i doprinosima,**
- **Privatizacija društva Vupik još nije spremna obzirom da društvo još nema registriran procijenjeni kapital od strane HFP-a te slijedom toga još nije ni proveden upis povlaštenih dionica kao pravo malih dioničara Vupika. Po provedbi istog treba uslijediti sazivanje Skupštine društva i usvojiti poslovanje za 2000. godinu i smanjenje temeljnog kapitala za gubitke čime će se teretiti i upisane dionice malih dioničara, a potom dokapitalizirati društvo za dio potraživanja koje su vjerovnici (mali dioničari , Hrvatske šume, DAB i Hrvatske vode) bili spremi pretvoriti u kapital. Po okončanju ovih radnji može se pokrenuti postupak privatizacije društva.**

Vlada Republike Hrvatske donijela je 22. veljače 2001. godine Zaključak o financijskoj konsolidaciji društva PIK Vrbovec d.d., Vrbovec Klasa:432-02/99-03/11, ur broj:503016-01-1, a Zaključkom od 10. srpnja 2001. godine nakon nagodbe sa vjerovnicima i ocjene ukupne nagodbe otpočeo je proces provođenja mjera financijske konsolidacije ovog društva od strane državnih vjerovnika.

Društvo PIK Vrbovec na temelju okvira financijske konsolidacije koji je utvrdila Vlada do sada još nije provelo sve mjere po Zaključcima o financijskoj konsolidaciji. Dio neprevedenih, a planiranih mjera odnosi se na potraživanja države i državnih vjerovnika, potom banaka i dijelom dobavljača kako je navedeno u Tablici 1.. U odnosu na ostale mjere koje čine ukupan proces društvo nije održalo redovnu Skupštinu i usvojilo izvješće o poslovanju u 2000. godini, istim nije proveden dio mjera restrukturiranja vlasničkog portfelja smanjivanjem temeljnog kapitala te dokapitalizacijom za potraživanja koja se pretvaraju u ulog u društvo.

FINANCIJSKA KONSOLIDACIJA

U odnosu na plan i realizaciju financijske konsolidacije PIK-a Vrbovec (prikazano u Tablici 1.) proizlazi da do sada značajan dio predviđenih mjera financijske konsolidacije ovoga društva nije riješen. Izvjesno je da u slučaju društva PIK Vrbovec na planirani tijek realizacije u velikom dijelu ima utjecaj iznimno složena poslovna situacija u kojoj se društvo nalazi već nekoliko godina, te je sijedom toga i prisutna rezerviranost dijela vjerovnika u sam proces. Nadalje, tijekom samog procesa izvršena je i promjena Uprave društva, i u svibnju 2001. godine imenovana je nova Uprava društva - Krizni management, koji vodi društvo od toga razdoblja. Time je i u tom dijelu do uvođenja nove uprave u cjelokupnu problematiku poslovanja PIK-a Vrbovec izgubljen dio vremena.

Ocjenjujući realizaciju zaključaka kako je uvodno istaknuto dio mjera koji je bi planiran nije realiziran, odnosno sukladno zaključku Vlade o financijskoj konsolidaciji sa dijelom državnih vjerovnika i svim bankama još nisu potpisani ugovori o reguliranju potraživanja.

U odnosu na državne vjerovnike neriješeni odnosi po potraživanjima nisu rezultat formalnog odbijanja provedbe nagodbe prema zaključku (osim dijelom kod HZZO) veće se u samom procesu javljaju i određeni tehnički problemi slijedom kojih jedan dio potraživanja državnih vjerovnika nije ugovorno reguliran. U tom dijelu nisu riješeni odnosi sa Ministarstvom financija, Ministarstvom poljoprivrede i šumarstva, Hrvatskom fondom za privatizaciju, Hrvatskim zavodom za zdravstveno osiguranje i Hrvatskim zavodom za zapošljavanje.

U tijeku nagodbe sa bankama koje su uključene u proces financijske konsolidacije PIK-a Vrbovec od strane svih je očitovana spremnost pristupanja procesu, ali nisu cjelovito prihvatile zaključak posebno u dijelu otpisa duga koji se odnosio na sve obračunate kamate i svođenje duga na glavni iznos. Slijedom toga taj dio obveza nije ugovorno reguliran. Dolaskom nove Uprave ponovno je pokrenut cjelokupni proces pregovora sa bankama s ciljem traženja povoljnijih rješenja. U nastavku pregovora i dalje stoji spremnost banka da podrže ukupan proces, no njihova vjerovnička pozicija kada su osigurani kvalitetnim hipotekarnim zalogom ne daje veći prostor za pregovore i popuste u odnosu na potraživanja koja imaju prema PIK Vrbovec. Time je za ukupno rješavanje PIK-a Vrbovec, a i za promjenu vjerovničke pozicije države u donosu na uloženo, te garanciju povrata dijela sredstva, nužno ovladati dijelom hipotekarnih zaloga koje sada posjeduju banke.

Isto kao i kod ostalih društava dio dobavljača nije se odredio, odnosno prihvatio nagodbu, a pri tome najveći dio odnosi se na domaće dobavljače koji se nisu očitovali na ponudu nagodbe. Međutim, ocjenjujući postignuto, od ukupnih obveza koje su bila u procesu 108 mil kuna regulirano je nagodbama 69,2 mil kuna (63%), odnosno 38,8 mil kuna nije riješeno, a ponajprije se odnosi na domaće dobavljače. Time, iako je značajan dio ovih obveza riješen nagodbom, dio neriješenih obveza u složenosti poslovnog stanja PIK Vrbovec i dalje predstavlja značajan teret društvu.

Tablica 1.

Vjerovnik	Plan financijske konsolidacije prema zaključku VRH			Realizacija - potpisan Ugovor s vjerovnikom prema planu konsolidacije			Neprevedene planirane mjere- nepotpisan Ugovor			Razlika u odnosu na planirane mjere		
	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.
Država i državna poduzeća	30.911.069	576.980.832	65.603.444	30.911.069	240.174.236	33.806.992	666.557	334.918.419	31.796.452	0	-4.719.617	4.719.617
Banke	32.767.418	0	91.404.476	0	0	0	32.767.418	0	91.404.476			
Dobavljači	32.699.439		76.289.692	21.264.162		47.971.933	11.435.277		30.360.048	-11.435.277		11.435.277
Zaposlenici	8.078.164		20.701.514	8.078.164		20.701.514						
UKUPNO	104.456.090	576.980.832	254.008.126	60.253.395	240.174.236	102.480.439	44.869.252	336.806.596	153.560.976	-11.435.277	-4.719.617	16.154.894

Kako je uvedno rečeno dio planiranih mjera do sada nije proveden i to ponajprije od strane državnih vjerovnika, te banaka. U odnosu na državne vjerovnike posrijedi nije odbijanje nagodbe, no određena potraživanja još uvijek nisu riješena i to:

- Ministarstvo financija dokapitalizacija po potraživanjima za dospjelo i protestirano jamstvo u iznosu 190 mil kuna, izdano po kreditu iz 1997. godine od 54 mil DEM, i nedospjelom dijelu tog kredita u iznosu 75,3 mil kuna, te odobrenom kreditu za izgradnju nove tvornice iz 1993. godine u iznosu 16,4 mil kuna,
- Ministarstvo poljoprivrede i šumarstva dokapitalizacija za potraživanja po zakupu poljoprivrednog zemljišta te krediti i naknade za veterinarske usluge u iznosu cca 21 mil kuna, od čega 3,2 mil kuna po kreditu za PIK Svinjogojsku farmu doo.
- Hrvatski fond za privatizaciju po kratkoročnoj pozajmici u iznosu 26,9 mil kuna
- Hrvatski zavoda za zdravstveno osiguranje koji ne prihvaća zaključak i dokapitalizaciju za obračunate kamate od 4,7 mil kuna i reprogram ostalog dijela, veće reprogram ukupnog iznosa od 33 mil kuna uračunato i kamate
- Hrvatski zavod za zapošljavanje koji ne prihvaća zaključak i dokapitalizaciju za obračunate kamate od 674 tis. kuna i reprogram ostalog dijela, veće reprogram ukupnog iznosa od 3,4 mil kuna uračunato i kamate

Sporazum sa bankama još nije postignut. Planom je bilo predviđeno da se izvrši otpis svih obračunatih kamata i reprogram glavnice na 2+8 godina i kamatu od 8%, te u odnosu na to banke nisu cjelovito prihvatile prijedlog. Novim pregovorima Uprave PIK- a Vrbovec sa Zagrebačkom bankom i Privrednom bankom Zagreb dan je prijedlog bankama za otpis zatezne kamate uz reobračun na 8% sa 30. 6. 2001. godine i reprogram na deset godina uz tri godine počeka počev od 30.06.2001 uz kamatu od 8% godišnje. U odnosu na taj prijedlog

- Zagrebačka banka (ukupan dug 79 mil kuna) se načelno slaže sa reprogramom uz 2 godine počeka počevši od 1.1.2001. Uvjet za to su regulirani odnosi (potpisani ugovori) sa svim ostalim vjerovnicima i poslovni plan koji će garantirati mogućnost servisiranja obveza od strane poduzeća po reprogramiranim obvezama, a
- Privredna banka (ukupan dug 13,3 mil kuna) prihvaća reprogram uz reobračun kamata, ali također predlaže mogućnost jednokratnog otkupa uz diskont. Obvezali su se dostaviti konačan prijedlog.
- Dalmatinska (ukupan dug 8,8 mil kuna) i Splitska banka (ukupan dug 21,9 mil kuna) spremne su riješiti svoja potraživanja kroz realizaciju fiducijarnog vlasništva nad imovinom poduzeća (ribogojilište Sinj i nekretnine PIK Vrbovec u Crikvenici).
- Istarska banka (ukupan dug 1,4 mil kuna) i Riječka banka (ukupan dug 515 tis. kuna) ne prihvaćaju reobračun kamata i otpis dijela duga već samo reprogram duga do 5 godina.

Odstupanja od predloženih mjera temeljem koji se narušava kvaliteta financijske konsolidacije, a pri tome posebno nerealizirani dio otpisa i dokapitalizacije proizlazi iz slijedećeg:

- odstupanje HZZO i HZZZ da dio potraživanja predviđen zaključkom dokapitalizira za ukupnom iznosu 5,4 mil kuna

- odstupanje dijela banaka za planirani otpis kamata (Splitska, Riječka, Dalmatinska i Istarska banka) u ukupnom iznosu 9,3 mil kuna,
- dio duga dobavljača smanjen je kompenzacijom (od početnog staja duga 152 mil kuna u nagodbu je ušlo samo 108 mil kuna), tako da se nagodba provodila sa dijelom dobavljača za dug od 108 mil kuna. Nagodbom je obuhvaćeno cca 70 mil kuna, a nagodbi nije pristupio dio dobavljača koji potražuje cca 40 mil kuna, time je i manji otpis obveza ovog dijela dobavljača za 11 mil kuna. Ukupno gledano da su svi dobavljači ušli u proces kako je planirano otpis bi bio 50 mil kuna, a stvarno je realizirano 21 mil kuna odnosno za neto otpis 30 mil kuna je narušen kvalitet.

Slijedom toga poseban teret društvu su kratkoročne obveze na stavki dobavljača u dijelu onih koji nisu pristupili nagodbi (38 mil kuna) i reprogramirani dio (47 mil kuna), odnosno ukupne stare obveze dobavljačima iznose 85 mil kuna.

REZULTATI FINACIJSKE KONSOLIDACIJE (usporedna Bilanca društva, Račun dobiti i gubitka i Vlasnička struktura)

BILANCA

Bilanca društva zaključno za 2001. godinu neće uključiti promjene koje su nastale mjerama financijske konsolidacije obzirom da se proces smanjenja temeljnog kapitala za gubitke i povećanje za dokapitalizaciju treba provesti na Skupštini društva koja još nije održana. Stoga se u tabličnom prikazu Bilance daje simulirani učinak mjera u koloni-Konsolidirano koji odražava bilančno stanje društva po provedbi svih mjera, odnosno za sve učinke dokapitalizacije po neprovedenim, a planiranim potraživanjima i otpisa obveza kod banka koji još nisu provedeni i reprogram ostalog dijela tih potraživanja .

BILANCA				
Opis pozicije	PIK Vrbovec d.d., Vrbovec			
	2000	2001	promjene provedbom mjera	Konsolidirano*
AKTIVA				
A. Potraž. za upisani a neuplać. kapital	0	0		0
B. Dugotrajna imovina	497.087.903	352.125.292		343.727.842
C. Kratkotrajna imovina	103.639.989	78.178.000		78.178.000
D. Plaćeni trošk. budućeg razdob	2.510.340	4.408.848		4.408.848
E. Gubitka iznad visine kapitala	372.818.050	582.394.887	Gubitak iznad visine kapitala pokriva se temeljem:	
F. Ukupna aktiva	976.056.282	1.017.107.027		426.314.690
G. Izvanbilančni zapisi	23.757.046	23.757.046		23.757.046
PASIVA				
A. Kapital i rezerve	0	0	566.695.204 - dokapitaliz 37.076.913 - otpis - izvanredni prihod	21.377.230
I Upisani kapital	318.327.974	318.327.974		
Zadržana dobit ili prenesni gubitak	-33.642.938	-235.529.312		
Dobit ili gubitak tekuće godine	-284.685.036	-82.798.662		
B. Dugoroč. rezervir. za rizike i trošk.	0	0		
C. Dugoročne obveze	160.543.688	144.322.132		283.154.298
D. Kratkoročne obveze	812.148.510	870.605.040		119.603.307
E. Odgođ. plać. trošk. i prih. buduć. razd	3.364.084	2.179.855		2.179.855
F. Ukupna pasiva	976.056.282	1.017.107.027		426.314.690
G. Izvanbilančni zapisi	23.757.046	23.757.046		23.757.046
	2000	2001		konsolidirano
zaduženost	1,00	1,00		0,94
financ. Stabilnost	3,10	2,44		1,13
likvidnost	0,13	0,09		0,65

Prema dostavljenim izvješćima i procjeni bilance za 2001. godinu u dijelu Aktive došlo je do promjena na pozicijama dugotrajne imovine koja je smanjena za 145 mil. kuna gdje je pored iznosa amortizacije izvršen i ispravka vrijednosti imovine, te je za isto terećen rezultat dijelom izvanrednih rashoda. Smanjena je i vrijednost kratkotrajne imovine za 25 mil kuna, ispravkom vrijednosti za sporna i nenaplativa potraživanja. Time je za gubitak iz poslovanja 2000. godine od 284 mil kuna porastao i gubitak iznad visine kapitala i sada iznosi 582 mil kuna.

U dijelu Pasive za 2001. Godinu obzirom da dokapitalizacija nije provedena ukupne obveze ostale su na približnoj razini iz prethodne godine. Dio mjera imao je odraza na stanje ukupne zaduženosti društva, odnosno provedeni su otpisi potraživanja (60 mil kuna), no nominalno je rastao i dug za pripis kamata na neplaćene obveze čime se učinak otpis poništava, odnosno time je ukupno gledajući došlo do neto rasta obveza za odobreni kredit za održavanje proizvodnje 39 mil. kn.

Slijedom navedenog cjelovit odraz mjera na razini Bilance za 2001. godinu nije vidljiv s obzirom da sve mjere, a ponajprije dokapitalizacija nije provedena. U cilju sagledavanja ukupnog učinka svih mjera financijske konsolidacije (za koje postoji spremnost vjerovnika) na restrukturiranje bilance društva, dana je u koloni–Konsolidirano Time su u projekciju uključene obveze prema držanim vjerovnicima i bankama (kroz dokapitalizaciju te otpis i reprogram potraživanja), a prema planu konsolidacije.

Time pod pretpostavkom provođenja svih mjera države i banka, a slijedom dokapitalizacije za 566 mil kuna i otpisom po sporazumu sa bankama za 37 mil kuna na poziciji Pasive ukupne obveze se smanjuju na 402 mil kuna, od čega su dugoročne obveze 283 mil kuna, a kratkoročne obveze 119 mil kuna. Za dokapitalizirani iznos i otpis – izvanredni prihod pokrili bi se gubitci iznad visine kapitala formirao bi se kapital od cca 23 mil kuna. Pri tome bez otpisa banaka ostao bi dio nepokrivenog gubitka iznad visine kapitala od 16 mil kuna.

Sagledavajući ovako ukupni učinak mjera konsolidacije, razvidno je da su i mjere konsolidacije promijenile dio odnosa u bilanci, pokrivajući gubitak ili najveći dio gubitka iznad visine kapitala mijenjajući time odnose na razini stanja vrijednosti društva, međutim izostaju kvalitativni pomoci u restrukturiranju obveza društva. Odnosno, novouspostavljeni odnosi i nakon čišćena bilance društva (dokapitalizacija i otpis), nisu razriješili prijašnje elementarne probleme prezaduženosti društva.

Time po konsolidiranom stanju koeficijent zaduženosti bitno je veći (0,94) i u odnosu na ciljanu razinu smanjenja zaduženosti od 0,3 do max0,5. Takvo stanje proizlazi iz nekoliko razloga :

1. usklađivanjem vrijednosti u aktivi društva izvršene je ispravak vrijednosti na dugotrajnoj i kratkotrajnoj imovini za cca 120 mil kuna čime je povećan gubitak i smanjena vrijednost aktive društva,
2. nagodba nije u cjelini postignuta te planirano smanjenje obveza kroz otpis, a posebno kod dobavljača te banaka i zaposlenih nije u cjelini postignuto od 158 mil kuna obveza koje su planom bile predviđene za otpis obveza za sada je otpisano 60 mil kuna, a uz potpis ugovora sa bankama temeljem reobračuna kamata moguće je očekivati dodatni otpis 20 mil kuna. Ukupno za nerealizirani otpis 70 mil kuna je kvaliteta konsolidacije u tom dijelu narušena (30 dobavljači, 28 zaposleni i 11 banke), odnosno zadržavanje ovih obveza uz pripis kamata doprinijelo je zadržavanju visokog kratkoročnog zaduženja.
3. nominalno je porastao dug i kod reprogramiranih obveza državnih vjerovnika za pripis zateznih kamata i neprovođenje dokapitalizacije za planirani iznos od 5 mil kuna.

U odnosu na likvidnost u ovome djelu pokazatelja uspostavljeni su povoljniji odnosi ponajprije slijedom smanjenja kratkoročnih obveza koje se dokapitaliziraju, ali još uvijek je značaj raskorak u pokriću kratkoročnih obveza (119 mil kuna) i kratkotrajne imovine (78 mil kuna).

Cjelokupno sagledavajući učinak mjera financijske konsolidacije na bilančno stanje društva proizlazi da željeni učinak primjenom svih mjera i dalje izostaje, odnosno novo stanje i nakon provedbe svih mjera ostavlja ne teret društvu značajan dio obveza, a posebno kratkoročnih koje društvo na postojećoj razini poslovne aktivnosti i uz 100% realizaciju naplate ne može servisirati.

RAČUN DOBITI I GUBITKA

Analizirajući kretanja unutar računa dobiti i gubitka na kraju 2000. i 2001. godine, dolazi se do slijedećih spoznaja:

Gubitak financijske godine se u 2001. smanjio za 80% u odnosu na onaj iz 2000. godine. Smanjenje gubitka posljedica je velikog povećanja izvanrednih prihoda za čak 330%, uz 95%-tno smanjenje izvanrednih rashoda.

RAČUN DOBITI I GUBITKA		
Opis pozicije	PIK Vrbovec d.d., Vrbovec	
	2000.	2001.
Prihod iz osnovne djelatnosti	280.191.948	231.457.370
Rashodi osnovne djelatnosti	374.263.938	326.890.340
Financijski prihodi	14.412.429	18.774.952
Financijski rashodi	94.219.478	53.945.282
Izvanredni prihodi	14.097.152	60.711.569
Izvanredni rashodi	124.903.149	12.906.931
Ukupni prihodi	308.701.529	310.943.891
Ukupni rashodi	593.386.565	393.742.553
Porez na dobit		
Dobitak ili gubitak +/-	-284.685.036	-82.798.662

U strukturi ukupnih prihoda 2000. godine sa čak 91% su sudjelovali poslovni prihodi. U 2001. godini taj postotak pada na 74% a raste udio izvanrednih prihoda za 16%. Struktura rashoda mijenjala se u korist poslovnih od 52% na 83%, ali je značajno (za 31%) smanjen udio izvanrednih u ukupnim rashodima.

	Prihodi		Rashodi	
	2000	2001	2000	2001
iz osnovnog poslovanja	91%	74%	52%	83%
Iz financijske djelatnosti	5%	6%	13%	14%
Iz izvanrednih djelatnosti	4%	20%	35%	3%

U 2001. godini prisutan je lagani pad poslovnih prihoda u odnosu na 2000. To je posljedica smanjenja prihoda od prodaje kako na domaćem tako i na stranom tržištu.

Analizirajući strukturu poslovnih rashoda vidljive su promjene kroz preraspodjelu troškova u korist materijalnih, a na teret ostalih troškova poslovanja, te lagano smanjenje rashoda iz redovnog poslovanja. Tako materijalni troškovi čine u 2001. godini 61% poslovnih rashoda naspram 55% u 2000. godini, dok su troškovi osoblja i amortizacija ostali su na 20% odnosno 13% unutar poslovnih rashoda.

U dijelu rezultata i ukupnih pozitivnih kretanja u poslovanja PIK-a Vrbovec u dobrom dijelu je doprinijela reorganizacija uprave i uspostavljanje novog Kriznog managementa. U tom dijelu značajni pomaci učinjeni su u kontroli prodaje, nabave, snižavanju proizvodnih troškova, odnosno svim nužnim internim mjerama konsolidacije poslovanja koje u društvu treba provesti.

Od imenovanja Kriznog managementa poduzeto je niz aktivnosti sa svrhom konsolidacije poduzeća. Nakon što se u velikoj mjeri snimila situacija unutar PIK-a Vrbovec i njegovih podružnica poduzete su sljedeće aktivnosti:

- Analizirana je struktura kupaca i kašnjenje plaćanja te je u skladu s tim postavljena strategija prodaje. Zaustavljen je trend smanjenja prodaje i postignuta puno bolja naplativost potraživanja. Značajno poboljšanje postignuto je u pogledu kašnjenja plaćanja koje je smanjeno za prosječno 2 tjedna. Pokrenute su aktivnosti na ranije tradicionalnim tržištima kao što su Slovenija, Bosna i Makedonija od kuda su primljene i prve narudžbe.
- Sistem i metode naplate od kupaca su promijenjeni kroz poboljšanje naplate kroz PIK-ovu maloprodajnu mrežu, smanjena su plaćanja putem kompenzacija i cesija, uveden je kontinuirani monitoring naplate što je kao rezultat donijelo puno bolju

naplativost potraživanja u odnosu na 2000. Godinu, a poduzeće je puno uspješnije servisiralo svoje obveze što je rezultiralo smanjenjem kašnjenja u plaćanju prema dobavljačima za 122 dana

- Uspostavljena je totalna kontrola prodaje uvođenjem 'Price Master' modela, a sastoji se od kontrole prodajne cijene i kontrole kvantitete za sva pojedine sektore, za sve artikle u sektoru, za segmente u prodaji, za svakog prodavača, za svakog kupca, kontrole profitabilnosti za svaku pojedinačnu prodaju, pokazatelja cijene koštanja za svaki pojedini proizvod.
- Uvedene su striktno mjere kontrole u iskorištenju sirovina te je uvedena kontrola standardnih normativa kao i ostalih standarda u proizvodnji. Uvođenjem navedenog dolazi se do relevantnih i točnih cijena koštanja u gore navedenom 'Price Master-u'.
- Uvedena je kontrola proizvodnje i proizvodnog ciklusa sustavom određivanja cijena za žive životinje (svinje i goveda) na temelju kvalitete i stvarne tržišne cijene, sustav randmana u procesu klanja, sustav kodnih brojeva za sve proizvode u firmi sustav randmana u iskoštavanju, kalkulacije troškova u proizvodnom procesu od žive životinje do proizvoda od svježeg mesa.
- Uvedeni su novi normativi za pojedine proizvode koji će imati niže cijene koštanja, a iste analitičke vrijednosti. Uvedene su kontrole robe na izlasku iz proizvodnje u skladišta i dalje u prodaju kako bi se osiguralo da roba koja prva uđe u skladište prva bude i prodana. Na taj način smanjili smo mogućnost zastare robe u skladištima i samim tim gubitke koji iz toga proizlaze. Striktne procedure i kontrole uvedene su i za proizvodnju u tijeku.
- Uvedeno je praćenje i kontrolu zaliha repromaterijala kojim su smanjene zalihe zatečene u skladištima i na taj način oslobodili značajan dio obrtnog kapitala poduzeća.
- Analizirana je struktura proizvoda i njihova profitabilnost. Započete su aktivnosti na racionalizaciji proizvodnje i smanjenju cijene koštanja pojedinih proizvoda.
- Postignut je sporazum sa sindikatom i servisiraju se obveze prema radnicima koje su nastale u protekle tri godine. Tokom 2001. godine ukupno je smanjen broj radnika za 620 od čega je 432 radnika zbrinuto kroz program zbrinjavanja viška zaposlenih uz isplatu otpremnine.

Na poslovanje poduzeća i njegovu trenutnu poziciju najvećim djelom utječe njegova niska likvidnost. Naime strukturne promjene koje su započete svoj će rezultat dati u bližoj i daljnjoj budućnosti i kao takve utjecati na financijski rezultat i profitabilnost poduzeća, ali za sada nemaju veći utjecaj. Na slabu likvidnost poduzeća najviše utječu stare obveze koje dolaze na naplatu i koje se podmiruju iz tekućeg poslovanja koje za sada samo nije sposobno servisirati ni trenutni proizvodni ciklus. Na podmirivanje nekih starih obveza nije se moglo utjecati i to će i dalje biti jedan od najvećih problema koji će utjecati na likvidnost. Jedna od negativnih posljedica podmirivanja starih obveza je i produženje roka plaćanja prema dobavljačima s kojima se i dalje redovno posluje što rezultira u slabljenju renomea firme kao kupca i samim tim utječe na lošije uvjete i cijenu robe koja se nabavlja.

Veliki se napor ulaže u povećanje realizacije na domaćem i stranom tržištu, ali se u tome pažnja posvećuje kvaliteti kupaca odnosno naplati realizacije što u ovom trenutku usporava napore u tom smislu. Ocjena je da će se tokom 2002. godine prodaja povećati više od 30%, što bi uz puno bolju naplatu nego što je to bio slučaj proteklih godina (naplata je veća od 90% za razliku od prije kada je bila 60%), trebalo poboljšati likvidnost poduzeća. PIK Vrbovec redovito podmiruje svoje obveze za plaće i druga davanja, dok se obveza za PDV još ne podmiruju.

Po planu dospijea reprogramiranih obveza u 2002. godini poduzeće bi trebalo otplatiti 47.000.000 kuna što uključuje i državne institucije i ostale kreditore. *Uz obveze iz redovnog poslovanja te planirane prihode poduzeće neće biti u mogućnosti otplatiti navedeno dugovanje.*

U odnosu na plan za 2002. godinu mogući pomaci na realnim osnovama govore o realizaciji 11.168 tona (9.000 t u 2001. Godini) te na toj razini proizvodnje, prodaje i naplate iz poslovanja, društvo može na razini bruto dobiti ostvariti 51 mil kuna, no uključivo fiksne troškove te dospjele rate otplata kredita i kamata postojećih obveza društvo će ostvariti gubitak na godišnjoj razini 8 mil kuna. U optimističnijoj varijanti sa realizacijom 14.000 tona, što podrazumijeva znatniji izvoz roba društvo bi moglo poslovati sa dobiti 16 mil kuna.

Ukupno gledano unatoč smanjenju troškova čiji će znatniji učinci biti vidljivi u 2002. godini poduzeće je i dalje opterećeno velikim fiksnim troškovima, koji su i uz neiskorištenost kapaciteta još uvijek dominantna stavka koja će definirati profitabilnost poduzeća, te uz stare obveze predstavljaju prevelik teret za trenutni obim proizvodnje, odnosno prodaje društva PIK-a Vrbovec .

Blokada žiro računa društva u siječnju 2002. Godine iznosila je 168 milijuna kuna u čemu su sadržani i dijelovi potraživanja za koje je potpisan Ugovor o dokapitalizacija, ali kako dokapitalizacija još nije provedena za dio obveza ostala je blokada. Društvo izmiruje tekuće obveze po plaćama i porezi i doprinosim, ali još nije u stanju uredno servisirati PDV.

VLASNIČKA STRUKTURA

PIK Vrbovec d.d., Vrbovec još nije održao redovnu Skupštinu društva te nije donijeta odluka o smanjenju temeljnog kapitala za gubitke, te dokapitalizaciju obzirom da jedna dio potraživanja još nije riješen kako je uvodno rečeno. Istodobno bi se trebalo odlučiti i o pokriću gubitka iznad visine kapital (-582.394.887 kuna), koji će ići na teret dokapitaliziranog iznosa čime se uz otpis i planirani izvanredni prihod kako je uvodno rečeno formira mala kapitalna supstanca od 21 milijun kuna. Provođenjem mjera slijedom pokrića gubitka na teret prijašnjih dioničara, a potom dokapitalizacija od strane državnih vjerovnika objedinjeni državni portfelj kontrolira 100 % udjela u društvu.

Dioničar	PIK VRBOVEC dd VRBOVEC				Objedinjeni državni portfelj
	Stanje prije konsolidacije		Stanje nakon konsolidacije		
	Tem. Kapital	%udio	Tem. kapital	%udio	
Mali dioničari	61.580.546	19,3	25.900	0,005	100,0
PIK Vrbovec	28.439.421	8,9	13.800	0,002	
Hrvatski fodna za privatizaciju	27.188.391	8,5	26.835.000	4,686	
Globtrade USA Inc	3183	0,0		0,000	
Gosslak & zonn	14.557.138	4,6	5.500	0,001	
HZMO	171.301.833	53,8	6.022.100	1,052	
Globtrade Italoana S.p.a.	8.384.758	2,6	3.200	0,001	
MtracoMagyaroszag	5.892.250	1,9	2.200	0,000	
Buissnes Consalting LTD	693.954	0,2	300	0,000	
Isotherm Zagreb	286.495	0,1	100	0,000	
Republika Hrvatska			520.914.500	90,970	
HZZO			4.719.600	0,824	
HZZZ			674.500	0,118	
Hrvatske vode			9.492.700	1,658	
Hrvatske šume			3.910.600	0,683	
UKUPNO	318.327.969	100,0	572.620.000	100,0	

SAŽETAK

U izvješću o poslovnoj i financijskoj konsolidaciji analizirano je trenutno stanje i postignuto u 2001. godini, te učinak nove Uprave na funkciji od svibnja 2001. godine. Nadalje od Uprave je dana projekcija rezultata na temelju poslovnog plana za 2002. godinu uz realizaciju 11. 168 tona robe i optimističnija varijanta 14.000 tona. Poslovni plan predviđa povećanje realizacije na domaćem i stranom tržištu za 30% i smanjenje troškova do 20%. Iz istog je razvidno da će se rezultat značajno poboljšati u odnosu na 2001. godinu, ali se i dalje očekuje negativan rezultat sa potencijalnim približavanjem pragu profitabilnosti tek na kraju godine. Društvo je provođenjem zbrinjavanja viška te prodajom dijela imovine na socijalno prihvatljiv način smanjilo broj zaposlenih za 620 te sada upošljava 1200 zaposlenih, što garantira bitno manje troškove poslovanja u narednom razdoblju.

Na osnovu projekcije plaćanja obveza po reprogramu u 2002. godini, poduzeće bi uz redovne obveze iz poslovanja trebalo platiti cca 47 milijuna kuna reprogramiranog duga. U koliko bi se te obveze trebale platiti iz priljeva ostvarenih u tekućem poslovanju, poduzeće bi zapalo u velike poteškoće jer bi bilo u nemogućnosti podmiriti svoje tekuće obveze što bi ugrozilo mogućnost nastavka poslovanja. Da bi nastavak poslovanja bio

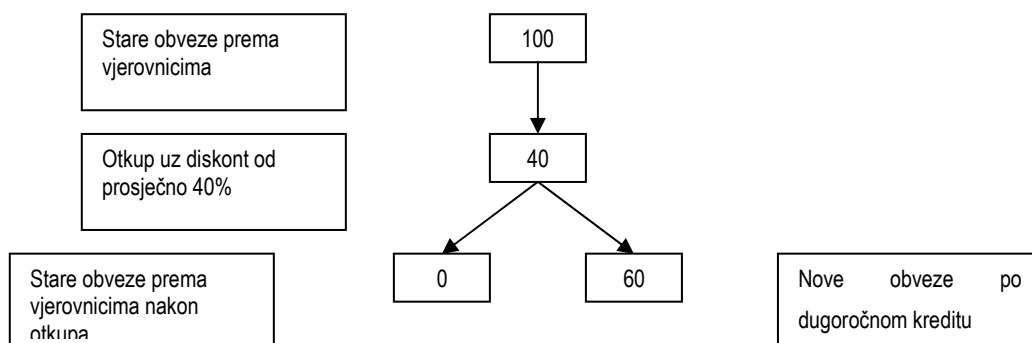
moćuć, a poduzeće bilo u mogućnosti izvršiti svoje obveze po reprogramu, poduzeću su potrebna dodatna sredstva.

- Iz svega navedenog proizlazi činjenica da je društvo PIK Vrbovec prezaduženo i uz uvjet da se sve mjere provedu na način kao što je planirano (provede dokapitalizacije za 566 mil. kuna), te će i dalje generirati gubitak ukoliko se ne riješe stare obveze društva.
- Društvo ima blokiran žiro račun u iznosu 168 mi kuna u čemu su u značajnom dijelu državna potraživanja ali i dio potraživanja za koje nije postignuta nagodba (dobavljači)
- Činjenica je da je u ovom društvu država najviše izložena s obzirom na vjerovnički položaj i osiguranja potraživanja i s najmanje šanse za povrat potraživanja od cca 700 mil kuna gledajući ukupno sve državne vjerovnike (od čega 465 mil kuna Ministarstvo financija što uključuje i protest jamstva po kreditu PIK Vrbovec u iznosu 56 mil DEM koji je odobren od prošle Vlade i plaćen u cijelosti).
- Stoga za daljnje radnje kod PIK Vrbovec nužno je prethodno poboljšati vjerovnički položaj države. Poboljšanje položaja odnosi se na preuzimanjem potraživanja Zagrebačke banke i Privrede banke Zagreb i pripadajućih prava na hipoteke, kroz otkup ili davanjem zamjenskog osiguranja uz diskontirani obračun potraživanja.
- Na način da se od strane države ovlada vitalnim hipotekama koje drže ove banke stvorile bi se pretpostavka za nekoliko mogućih rješenja za PIK Vrbovec:

5. **Otkup potraživanja uz diskont od strane vlasnika** Sva stara potraživanja vjerovnika, uključujući i one koji su pristali na reprogram, otkupilo bi se uz diskont. Iako je u ovom trenutku nemoguće reći koliki bi taj diskont ,mogao biti, a isti uvelike ovisi o svakom pojedinom vjerovniku, uzimajući u obzir da su svi dobavljači koji su pristali na reprogram ujedno i otpisali 30% vjerujemo da bi se uspjelo otkupiti uz diskont do 50%. Otkupom bi bile uključene i banke (Zagrebačka i Privredna) koje imaju hipoteke nad gotovo svom ključnom imovinom poduzeća. Kroz otkup potraživanja od banaka oslobodile bi se hipoteke na imovinu i otklonila prijetnja da banke, prvenstveno Zagrebačka banka, pokušaju naplatiti svoja potraživanja sa hipotekom. Otkupom potraživanja i čišćenjem hipoteka poduzeće bi se velikim dijelom riješilo bremena prošlosti i starih dugovanja i moglo bi sve svoje resurse usredotočiti na poslovanje po novim standardima i kriterijima, odnosno "Novi PIK Vrbovec".

Sredstva za otkup duga vlasnik bi osigurao poduzeću kroz dugoročni kredit sa uvjetima koji bi omogućili da poduzeće lakše prebrodi početnu fazu restrukturiranja i udar na novčani tijek (npr. kredit na deset godina uz tri godine počeka). U ovom slučaju imovina poduzeća bila bi založena kao osiguranje plaćanja za dani kredit. Prednosti za poduzeće su u tome što bi se dug vraćao uz puno bolje uvjete, bio bi do 30% manji od reprogramiranog uz kamate koje se ne bi plaćale vjerovnicima već vlasniku. Vlasnik bi bio u potpunosti nad poduzećem jer bi i sva imovina bila založena u korist vlasnika.

U slučaju da vlasnik želi prodati poduzeće, cijena bi mogla biti preuzimanje spomenutog kredita od strane kupca, ali to je naravno ovisno o stanju i vrijednosti poduzeća u tom trenutku i podložno je pregovorima.



Ukupan iznos do sada potpisanih ili načelno ugovorenih reprogramiranih obveza iznosi 283 milijuna kuna. Od navedenog iznosa 65 milijuna kuna se odnosi na državne institucije (HZMO; HZZO I HZZZ), a 218 milijuna kuna na domaće i strane dobavljače te banke. U slučaju otkupa potraživanja samo od dobavljača i banaka, uz pretpostavku otkupa uz 40% prosječnog diskonta, za otkup bi ukupno trebalo 131 milijun kuna.

Po tim pretpostavkama bilanca društva nakon otkupa obveza izgledala bi kako je prikazano u koloni "Konsolidirano uz otkup potraživanja"

BILANCA					
Opis pozicije	PIK Vrbovec d.d., Vrbovec				
	2000	2001	promjene provedbom mjera	Konsolidirano*	Konsolidirano uz otkup potraživanja
AKTIVA					
A. Potraž. za upisani a neuplać. kapital	0	0		0	0
B. Dugotrajna imovina	497.087.903	352.125.292		342.607.480	343.727.842
C. Kratkotrajna imovina	103.639.989	78.178.000		77.319.570	78.178.000
D. Plaćeni trošk. budućeg razdob	2.510.340	4.408.848		6.345.948	4.408.848
E. Gubitka iznad visine kapitala	372.818.050	582.394.887	gubitak iznad:		
F. Ukupna aktiva	976.056.282	1.017.107.027	visine kapitala	426.272.998	426.314.690
G. Izvanbilančni zapisi	23.757.046	23.757.046	pokriva se temeljem	23.750.314	23.757.046
PASIVA					
A. Kapital i rezerve	0	0	566.695.204 -	0	120.002.484
I Upisani kapital	318.327.974	318.327.974	dokapitaliz		
Zadržana dobit ili prenesni gubitak	-33.642.938	-235.529.312	6.543.564 - otpis - izvanredni prihod	-11.574.034	
Dobit ili gubitak tekuće godine	-284.685.036	-82.798.662			
B. Dugoroč. rezervir. za rizike i trošk.	0	0			
C. Dugoročne obveze	160.543.688	144.322.132		261.990.765	240.345.698
D. Kratkoročne obveze	812.148.510	870.605.040		173.221.911	63.290.460
E. Odgođ. plać. trošk. i prih. buduć. razd	3.364.084	2.179.855		2.634.356	2.634.356
F. Ukupna pasiva	976.056.282	1.017.107.027		426.272.998	426.272.998
G. Izvanbilančni zapisi	23.757.046	23.757.046		23.750.314	23.750.314
	2000	2001		konsolidirano	konsolidirano uz iskup obveza
zaduženost	1,00	1,00		1,02	0,71
financ. Stabilnost	3,10	2,44		1,31	0,95
likvidnost	0,13	0,09		0,45	1,24

- Otkup potraživanja uz diskont od strane trećih osoba:** Ova mogućnost je tehnički jednaka gore navedenoj osim što bi otkup izvršila treća osoba čime bi praktički postala i vlasnikom poduzeća, a da pri tome država provede sve mjere financijske konsolidacije, odnosno dokapitalizaciju potraživanja budući da je naplativost državnih potraživanja iznimno mala ili nikakva.
- Ponovna nagodba sa vjerovnicima** Po preuzimanju potraživanja Zagrebačke i Privredne banke i preuzimanju hipoteka stvara se čvršća pregovaračka pozicija Uprave sa argumentima mogućeg stečaja. Time se otvara mogućnost provođenja dodatne nagodbe sa svim ostalim bankama i dobavljačima za

potraživanja koje sada predstavljaju nepremostiv teret društvu. Nadalje, s obzirom da dobavljači u stečaju gube gotovo 100% potraživanja nagodbom trebalo bi zahtijevati znatan otpis (70 % duga) uz reprogramiranje ostalog dijela uz uvjete kredita od 2 +5 godina. U slučaju odbijanja nagodbe od strane vjerovnika, odnosno neodziva ili neprihvatanja, morao bi se pokrenuti stečaj društva.

8. **Preustoj kroz stečaj** Sve su pretpostavke da bi se u stečaju a da se prethodno ne iskupi potraživanje dviju banaka naplatile samo one, dok bi svi ostali vjerovnici ostali nepodmireni. Budući da Zagrebačka banka ima hipoteke na svim vitalnim nekretninama poduzeća, postoji mogućnost da jedan kupac kupi iste čime bi praktički kupio poduzeće i mogao nastaviti poslovanje kao nova pravna osoba.

U kontekstu ovog rješenja otkupom potraživanja Zagrebačke i Privredne banke država preuzima hipoteku te se time osigura za eventualnost nastavka procesa u stečaju, te stvara pretpostavke da povrati dio uloženog u ukupan proces spašavanja PIK-a Vrbovec koji je pokrenut od prošle Vlade. Pri tome obustavili bi se svi procesi oko dokapitalizacije za potraživanja države s ciljem jačanja vjerovničkog položaja države u stečaju PIK-a Vrbovec. Time bi država pored mjesta hipotekarnog razlučnog vjerovnika svojim potraživanjima bila i vjerovnik II isplatnog reda te sa takvom pozicijom bi mogla upravljati cjelinom stečajnog preustroja PIK-a Vrbovec.

Vlada Republike Hrvatske donijela je 22. veljače 2001. godine Zaključak o financijskoj konsolidaciji društva Jasinje d.d. Slavonski Brod klasa 432-02/97-01/63, ur.broj 5030116-01-1, a Zaključkom od 10. srpnja 2001. godine nakon nagodbe sa vjerovnicima i ocjene ukupne nagodbe otpočeo je proces provođenja mjera financijske konsolidacije ovog društva od strane državnih vjerovnika.

Društvo Jasinje dd na temelju okvira financijske konsolidacije koji je utvrdila Vlada provela je većinu planiranih mjera po zaključcima Vlade o financijskoj konsolidaciji, međutim ostao neriješen dio mjera sa državnim vjerovnicima i to u odnosu na dio potraživanja Ministarstva financija i Ministarstva poljoprivrede i šumarstva. U odnosu na ostale mjere koje čine proces društvo još nije održalo redovnu Skupštinu na kojoj bi se usvojilo izvješće o poslovanju u 2000 godini i sukladno planu provedeno je smanjivanje temeljnog kapitala za ostvarene gubitke. Dokapitalizacija društva još nije provedena za potraživanja koja se pretvaraju u ulog.

FINANCIJSKA KONSOLIDACIJA

Društvo Jasinje d.d. u donosu na postavljeni plan mjera konsolidacije i njihovu realizaciju kroz nagodbu mjere nije u cijelosti provelo. U provedbi nagodbe javila su se odstupanja u dijelu nagodbe sa dobavljačima, te djelom kod zaposlenih i državnih vjerovnika. Time ukupno gledajući nije ostvarena željena kvaliteta ukupnog procesa konsolidacije. Međutim gledajući cjelovito većina mjera je provedena, te iako nisu cjelinom ostvareni željeni učinci, nisu prisutna bitnija odstupanja u odnosu na planom postavljeno restrukturiranje obveza.

U odnosu na tijek i provođenje mjera kod društva Jasinje d.d. bilo je značajnih problema u cjelokupnom procesu. Pri tome tijekom cijelog procesa bile su prisutne znatne tenzije između zaposlenih i uprave društva, ponajprije zbog neuredne i neredovite isplate plaća. Stoga je tijekom prošle godine bilo i nekoliko prekida rada uz štrajk radnika. Nadalje tijekom kolovoza od strane dijela zaposlenih pokrenut je i stečajni postupak nad društvom i to u vrijeme pristupanja radnika nagodbi (odricanja dijela plaća i ostalih potraživanja), te je zahtjev za stečaj nakon zajedničkih pregovora sa sindikatom povučen. Slijedom takvog stanja tijekom rujna i listopada potpisivani su sporazumi s radnicima, a tek nakon toga HFP je dao suglasnost državnim vjerovnicima za provođenje cjelokupnog procesa. Stoga je cijeli proces kasnio što je uzrokovalo i dodatne troškove. Nadalje, u prosincu 2001. godine došlo je do novih tenzija između uprave i zaposlenika i ponovnog prekida proizvodnje. Slijedom takvog razvoja stanja u društvu na sastancima NO društva, HFP-a i nadležnog ministarstva traži se cjelokupno preispitivanje stanja, a od tog trenutka obustavljen je tijek svi procesa oko financijske konsolidacije od strane HFP-a i Ministarstva i pokrenuto preispitivanje stanja u društvu s ciljem sagledavanja daljnjeg mogućeg razvoja situacije i određivanja za smjer rješavanja sudbine ovog društva.

Presjek stanja kroz cjelokupan proces po svim vjerovnicima objedinjeno je dat u Tablici II/1 - Financijska konsolidacija - Realizacija zaključaka, a zbirni iskaz realizacije planiranih mjera po glavnim grupama vjerovnika dat je u Tablici 1.

Tablica 1.

Vjerovnik	Plan financijske konsolidacije prema zaključku VRH			Realizacija - potpisan Ugovor s vjerovnikom prema planu konsolidacije			Neprevedene planirane mjere - nepotpisan Ugovor			Razlika u odnosu na planirane mjere		
	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.
Država i državna poduzeća	706.862	61.381.276	31.243.126	107.636	17.392.991	25.897.894		43.988.285	5.944.458	-599.226		599.226
Banke		562.300						562.300				
Dobavljači	4.621.473		10.783.438	3.075.299		2.089.470	1.546.174		8.693.968	-1.546.174		1.546.174
Zaposlenici	1.199.782	1.018.778	2.748.485	1.453.961	672.428	2.748.485	-254.179	346.350		254.179	-346.350	92.170
UKUPNO	6.528.117	62.962.354	44.775.049	4.636.896	18.065.419	30.735.849	1.291.495	44.896.935	14.638.426	-1.891.221	-346.350	2.237.573

Dio od planiranih mjera koji do sada nije proveden odnosi se na državne vjerovnike i to:

- potraživanja Ministarstva poljoprivrede i šumarstva po kreditu i zakupu poljoprivrednog zemljišta koš nisu regulirana,
- potraživanja Ministarstva financija za PDV, i poreze nisu regulirana,
- Croatia osiguranje nije reprogramiralo potraživanja jer traži povećanje duga za dio glavnice koji ne želi dokapitalizirati i primjerno hipotekarno osiguranje.

Odstupanja od predloženih mjera iz zaključaka temeljem kojih je narušen kvalitet konsolidacije proizlaze iz slijedećeg:

- nagodba sa dobavljačima po obvezama koje su ušle u konsolidaciju nije u velikom dijelu provedena, obzirom da je evidentirani otpis od 3 mil kuna uključuje i zastarjela potraživanja koja se mogu otpisati, a nagodbom je realizirano samo 800 tis. kuna otpisa i 2 mil kuna reprograma dok je sav ostali iznos 11 mil kuna kompenziran te se izgubio efekt rasterećenja obveza za otpis i reprogram dijela potraživanja,
- Croatia osiguranje ne prihvaća da i formalno dokapitalizira dio svojih potraživanja po Odluci VRH iz 1997. Godine i traži pripis tog dijela potraživanja ukupnom potraživanju čime se društvo dodatno tereti za 3,5 mil kuna novih obveza.

REZULTATI FINANCIJSKE KONSOLIDACIJE (usporedna Bilanca društva, Račun dobiti i gubitka i Vlasnička struktura)

BILANCA

Bilanca društva zaključno za 2001. godinu neće uključiti promjene koje su nastale mjerama financijske konsolidacije obzirom da se proces smanjenja temeljnog kapitala za gubitke i povećanje za dokapitalizaciju treba provesti na Skupštini društva koja još nije održana. Stoga se u tabličnom prikazu Bilance daje stanje na 31. 12. 2001. Godine i simulirani učinak mjera u koloni-Konsolidirano koji odražava bilančno stanje društva po provedbi svih mjera, a posebno učinak dokapitalizacije na razni smanjenja obveza i povećanja kapitala društva.

U odnosu na bilančno stanja Aktive društva razvidno je da je njena vrijednost nešto niža u odnosu na prošlu godinu i proizlazi temeljem promjena i ispravka vrijednosti dugotrajne imovine za obračunatu amortizaciju, te neznatno povećanje vrijednosti kratkotrajne imovine. Kratkotrajna imovina po strukturi čine zalihe i nedovršena proizvodnja od cca 16 mil kuna i potraživanja cca 27 mil kuna, od kojih je svega 15 mil kuna uvjetno naplativih. Time u kratkotrajnoj imovini ima cca 12 mil kuna nenaplativih tražbina, te je time realno stanje kratkotrajne imovine manje za tu vrijednost, odnosno realna vrijednost je 31 mil kuna.

BILANCA			
Opis pozicije	Jasinje d.d., Slavonski Brod		
	2000	2001	Konsolidirano*
AKTIVA			
A. Potraž. za upisani a neuplać. kapital	0	0	0
B. Dugotrajna imovina	147.168.819	141.030.992	141.030.992
C. Kratkotrajna imovina	41.958.439	43.462.758	43.462.758
D. Plaćeni trošk. budućeg razdob			
E. Gubitka iznad visine kapitala			
F. Ukupna aktiva	189.127.288	184.493.750	184.493.750
G. Izvanbilančni zapisi			
PASIVA			
A. Kapital i rezerve	88.291.222	50.919.860	114.354.668
B. Dugoroč. rezervir. za rizike i trošk.			
C. Dugoročne obveze	22.968.564	30.958.834	31.119.847
D. Kratkoročne obveze	77.022.879	101.167.486	37.571.665
E. Odgod. plać. trošk. i prih. buduć. razd	844.623	1.447.570	1.447.570
F. Ukupna pasiva	189.127.288	184.493.750	184.493.750

G. Izvanbilančni zapisi			
	2000	2001	Konsolidirano*
zaduženost	0,53	0,72	0,37
financ. Stabilnost	1,32	1,72	0,97
likvidnost	0,54	0,43	1,16

Sagledavajući stanje u Pasivi u promatrane dvije godine razvidno je da su ukupne obveze društva u 2001. Godini porasle za 32 mil kuna u odnosu na stanje u 2000 godini, pri čemu je jedan dio kratkoročnih obveza po konsolidaciji je reprogramiran pa su povećane dugoročne obveze, no visok je rast kratkoročnog zaduženja koja su se nominalno povećala za 24 mil kuna.

S provođenjem svih mjera financijske konsolidacije, posebno mjera dokapitalizacije proizlazi novo stanje Pasive dano u koloni – Konsolidirano. Time dolazi do povećanja kapitala za dokapitalizirani iznos i smanjenja kratkoročnih obveza. U odnosu na željeni učinak s razine restrukturiranja obveza poduzete mjere imaju razmjerno zadovoljavajući učinak, zaduženost društva snižena je na primjerenu razinu, no ostali pokazatelji, a ponajprije likvidnost i financijska stabilnost još uvijek su nezadovoljavajući. Posebno likvidnost, što je odraz male vrijednosti kratkotrajne imovine te ukoliko se uračuna i ispravak kratkotrajne imovine na 31 mil kuna, za postojeće kratkoročne obveze nema pokrića u kratkoročnoj imovini društva.

Time je učinak mjera konsolidacije u odnosu na istaknute operativne pokazatelje izostao, dijelom zbog pada proizvodnje te slabe nagodbe sa dobavljačima (dio kratkoročnih obveza nije riješen na zadovoljavajući način za društvo obzirom na kompenzaciju najvećeg dijela duga). Slijedom toga takvo stanje ne garantira daljnje poslovanje i opstojnost društva.

RAČUN DOBITI I GUBITKA

Prema dostavljenom preliminarnom izvješću o poslovanju u 2001 godini društvo Jasinje će završiti godinu sa gubitkom od 37 mil kuna. Sagledavajući strukturu računa dobiti i gubitka društvo će iz osnovne djelatnosti ostvariti gubitak od 37 mil kuna. Istom prisutan je visok rast financijskih rashoda te iz financijskih djelatnosti bilježi gubitak od cca 12 mil. Na račun izvanrednih prihoda umanjen je ukupni gubitak.

RAČUN DOBITI I GUBITKA		
Opis pozicije	Jasinje d.d., Slavonski Brod	
	2000.	2001.
Prihod iz osnovne djelatnosti	57.494.012	52.619.035
Rashodi osnovne djelatnosti	81.598.889	89.144.691
Financijski prihodi	37.266	59.032
Financijski rashodi	5.715.684	12.003.437
Izvanredni prihodi	68.787.984	15.919.258
Izvanredni rashodi	77.948.243	4.820.559
Ukupni prihodi	126.319.262	68.579.325
Ukupni rashodi	165.253.816	105.968.687
Porez na dobit		
Dobitak ili gubitak +/-	-38.934.554	-37.371.362

Pri tome u 2001. Godini poslovni prihodi su manji za 9% pri čemu je podbacila proizvodnja u stočarstvu za 24%, a rasla je proizvodnja u ratarstvu no njen financijski učinak nije takav da eliminira pad proizvodnje u stočarstvu što je bila okosnica stabilnosti poslovanja društva. Razlozi su ponajprije nedostatak obrtnog kapitala koji onemogućava nabavu repromaterijala u stočarstvu (tov junadi), nabava sirovina i materijala vrši se kompenzacijom uz povećane cijene, prevelik broj zaposlenih uz situaciji neprimjerene visine plaća (u ukupnim rashodima troškovi zaposlenih čine 25%).

Blokada žiro računa društva na 31. 12. 2001. Godine iznosi 78 mil kuna, te se u blokadi nalaze najvećim dijelom obveze koje su u programu financijske konsolidacije, ali i nove obveze prema državi i zaposlenicima obzirom da društvo nije redovno izmirivalo obveze.

U podmirenju tekućih obveza što je očekivano od svih društava nakon 30. 6. 2001. Godine društvo nije moglo u kontinuitetu nastaviti isplatu plaća te je završno sa dostavljenim izvješćem ima :

- nepodmirene obveze za neto plaće za mjesec listopad, studeni, prosinac 2001. i siječanj 2002 godine u iznosu 3.959.034 kuna,
- nepodmiren poreze i doprinose za plaće od 1. 7. do 31. 12. 2001. Godine u iznosu 6.356.515 kuna,
- nepodmiren PDV u iznosu 2.571.808 kuna.

Slijedom takovog stanja kulminirali su ukupni problemi u društvu te se u traženju rješenja za izlaz iz ove situacije na prijedlog Uprave i NO društva mogućnost vidi u prodaji dijela imovine s ciljem podmirenja zaostalih obveza društva i kroz novog vlasnika spašavanje ove proizvodnje od propadanja u slučaju stečaja. Stoga je proveden natječaj za prodaju nekoliko nekretnina (svinjogojska farma, mješaona stočne hrane, 2 govedarske farme), po procijenjenoj ukupnoj vrijednosti 30.860.332 kuna. Na natječaj je pristigla jedna ponuda i to za kupnju mješaone stočne hrane u iznosu traženom iz natječaja i svinjogojske farme u iznosu koji je tražen u natječaju, ali ponuđač je u tu cijenu uključio i obrtni kapital koji po procjeni vrijedi 4.516.973 kuna, te je za taj iznos ponuda niža od tražene cijene. O svemu se još nije odredio NO i donio konačnu odluku, te je slijedom toga raspisan ponovni natječaj uz smanjenu vrijednost prethodno objavljenih nekretnina u natječaju.

U takvom raspletu situacije Uprava i NO predložili su promjenu koncepcije konsolidacije društva, obzirom da bi po prodaji cijela svinjogojska farma i mješaona stočne hrane sa 70 zaposlenika bila izvan Jasinja. Prijedlog "novog Jasinja" se planira sa nastavkom svih mjera financijske konsolidacije i uključivo provedbu zbrinjavana viška zaposlenika sa 7.340.000 kuna iz sredstva Ministarstva te bi se time broj zaposlenih u novom društvu sveo na 160. U restrukturiranju uz matično društvo Jasinje dd bilo bi formirano 5 novih društva (od bivših profitnih centara) u koja bi bili raspoređeni preostali zaposlenici. Na nova društva prenijela bi se imovina, a sve obveze ostale bi na matici Jasinje dd, uz dio imovine (92 mil kuna knjigovodstveno) iz čije prodaje bi se podmirivali dugovi (68 mil kuna) koji ostaju na matičnom društvu po reprogramu državnih vjerovnika i dobavljača.

Kako je za provođenje restrukturiranja, kao promjene u koncepciji konsolidacije društva, nužno osigurati deblokadu žiro računa, ovaj pristup je jedino moguć ukoliko se kroz prodaju imovine mogu osigurati dovoljna sredstva za podmirenje svih stvorenih obveza koje društvo nije bilo u stanju podmiriti.

Slijedom toga kako bi se sagledala još jedna mogućnost za rješavanje sudbine Jasinja izvan stečaja prethodno treba utvrditi da li je kroz prodaju dijela imovine društva moguće riješiti pitanje svih nepodmirenih obveza što je preduvjet za provođenje i svih ostalih mjera financijske konsolidacije. U protivnom nad društvom Jasinje d.d. Slavonski Brod morati će se pokrenuti stečajni postupak.

VLASNIČKA STRUKTURA

Prema planu konsolidacije društvo još nije provelo Skupštinu i smanjenje temeljnog kapitala za gubitke kao i dokapitalizaciju. Planom bi nakon provedbe svih mjera država kroz objedinjeni portfelj bila vlasnik 98,4% udjela.

VLASNIČKA STRUKTURA					
Dioničar	JASINJE dd., SLAVONSKI BROD				Objedinjeni državni portfelj
	Stanje prije konsolidacije		Stanje nakon konsolidacije		
	Tem. Kapital	%udio	Tem. kapital	%udio	
Mali dioničari	2.718.600	1,4	1.257.300	0,8	98,4
Croatia osiguranje	2.642.200	1,4	1.221.600	0,8	
Hrvatski fond za privatizaciju	162.296.100	85,0	76.926.100	50,7	
HZMO	20.453.300	10,7	9.456.600	6,2	
HZZO	2.851.300	1,5	1.318.300	0,9	

Republika Hrvatska			58.046.800	38,3
Hrvatske vode			3.499.300	2,3
UKUPNO	190.961.500	100,0	151.726.000	100,0

SAŽETAK

Sukladno navedenom u kontekstu ukupnog procesa financijske konsolidacije društva Jasinje d.d., Slavonski Brod ističemo:

- **Društvo Jasinje d.d. Slavonski Brod provelo je mjere financijske konsolidacije u najvećem dijelu. Same mjere nisu stvorile pretpostavke za daljnje normalno poslovanje čime je društvo Jasinje i nakon provođenja svih mjera na razini ostvarenih prihoda neće biti u mogućnosti iz poslovanja servisirati svoje tekuće obveze. Od početka provođenja financijske konsolidacije društvo nije bilo u stanju servisirati tekuće obveze po plaćama i pripadajućim porezima i doprinosima te su od srpnja 2001 godine stvorene nove obveze po neisplaćenim plaćama, te porezima i doprinosima u iznosu 8 mil kuna.**
- **društvo ima blokiran žiro račun za po potraživanja koja su predmet financijske konsolidacije, ali i za dio novih potraživanja po plaćama, porezima i doprinosima koje društvo nije moglo uredno servisirati,**
- **društvo je održalo Skupštinu i provelo je smanjenje temeljnog kapitala za ostvarene gubitke, dok dokapitalizacija po planu mjera financijske konsolidacije nije provedena,**
- **za alternativno rješenje za danji nastavka financijske konsolidacije Jasinja, kroz prodaju imovine društva s ciljem podmirenja zaostalih obveza prema državi i zaposlenima, te restrukturiranjem na novih 5 društava osnovanih bez obveza na imovini Jasinja i zadržavanjem svih obveza na matičnom društvu treba utvrditi mogućnost da se kroz prodaju imovine mogu osigurati dovoljna sredstva za podmirenje svih stvorenih obveza prema zaposlenima, državi i kreditorima koje društvo od 30. 6. 2001. godine do zaključno 31. 3. 2002 ima prema ovim vjerovnicima s konačnim ciljem deblokade žiro računa.**

Slijedom navednog, a kako bi se sagledala još jedna mogućnost za rješavanje sudbine Jasinja izvan stečaja prethodno treba utvrditi da li je kroz prodaju dijela imovine društva moguće riješiti pitanje svih nepodmirenih obveza što je preduvjet za provođenje i svih ostalih mjera financijske konsolidacije. U protivnom nad društvom Jasinje d.d. Slavonski Brod morati će se pokrenuti stečajni postupak.

Vlada Republike Hrvatske donijela je 30. ožujka 2001. godine Zaključak o financijskoj konsolidaciji društva IPK Osijek d.d., Osijek Klasa: 432-02/99-03/07, Urbroj: 503116-01-12, a Zaključkom od 10. srpnja 2001. godine nakon nagodbe sa vjerovnicima i ocjene ukupne nagodbe otpočeo je proces provođenja mjera financijske konsolidacije ovog društva od strane državnih vjerovnika.

Time je započeo proces financijske konsolidacije IPK Osijek d.d., Osijek kao krovnog društva i njegovih društava kćeri :

- IPK Tvornica šećera doo., Osijek
- IPK Croatia doo., Osijek
- IPK Tvornica ulja doo., Čepin
- IPK Oranica doo., Osijek
- IPK Ratarstvo – Stočarstvo doo., Osijek i njegovih 14 društava kćeri (IPK Bara doo, IPK Daljska polja doo, IPK Erdutski vinogradi doo, IPK Farme Branjevina doo, IPK Farma Orlovnjak doo, IPK Hora doo, IPK Hrastovac doo, IPK Jospin Dvor doo, IPK Klisa doo, IPK Majur doo, IPK Ovčara doo, IPK Povrtlarski centar doo, IPK Seleš doo, IPK Transportservis doo)

Društvo IPK Osijek d.d., Osijek na temelju okvira financijske konsolidacije provelo je većinu mjera predviđenih zaključcima, te je u siječnju 2002. godine održana Skupština društva i provedeno smanjenje temeljenog kapitala za ostvarene gubitke. Kao naknadni problem pojavljuju se uvjeti Slavonske banka za sudjelovanje u konsolidaciji zbog čega sam proces dokapitalizacije društva još nije završen. Time je i otvoreno pitanje pokrića ukupnog gubitka nastalog po revidiranom izvješću o poslovanju u 2000. godini, a koji su trebali snositi dioničari, među kojima i Slavonska banka. Istim je doveden u pitanje postupak dokapitalizacije Društva od strane Slavonske banke koji trenutno zavisi o rezultatima pregovora Hrvatskog fonda za privatizaciju i Slavonske banke.

Naime, u početku procesa konsolidacije očekivano je da će na razini IPK Grupe gubitak 2000. Godine biti cca 60 mil kuna, međutim nakon revidiranog izvješća (Ernst& Young) o poslovanju u 2000. godini došlo je do povećanja gubitka na 317 mil kuna od čega se 60 mil kuna odnosi na operativni gubitak, dok je ostatak rezultat čišćenja bilance. U takvoj situaciji Slavonska banka zbog novo utvrđenog gubitka i njegovog povećanja traži povlašteni status na udio koji ima u IPK Osijek dd (47,3 mil kuna) i da se na njega ne primjenjuje smanjenje kapitala za ostvarene gubitke IPK Osijek. O ovom pitanju raspravljano je sa Slavonskom bankom ali zasad nije pronađeno pomirljivo rješenje.

Slijedom navedenog banka ne pristaje dokapitalizirati svoj udio u IPK Osijek i ne želi potpisati ugovore o reprogramu s ostalim društvima iz IPK grupe prema kojima ima potraživanja. Unatoč činjenici što ne postoje razlozi zbog kojih bi Slavonska banka trebala imati povlašteni status u odnosu na ostale dioničare, u nastojanju da se ne dovede u pitanje ukupni proces konsolidacije društva, s bankom se pregovara radi iznalaženja odgovarajućeg rješenja.

Uz navedeno pitanje dijelom neizvjesnost u proces unosi i neriješeno pitanje duga Ljubljanskoj banci u stečaju od strane dva društva IPK Osijek d.d. (IPK Tvornice šećera i IPK Ratarstvo – Stočarstvo). Naime, planom konsolidacije dug (dio obveza po kreditima iz 1988 godine) ovih društava prema Ljubljanskoj banci u ukupnom iznosu 72 mil kuna preuzima DAB-a s ciljem da se ova potraživanja rješavaju kao predmet rješavanja ukupnih odnosa dvaju država po pitanju duga Ljubljanske banke. Pri tome DAB je preuzeo ova potraživanja, no isto se osporava u revizorskom izvješću obzirom da se osnovni vjerovnik s time nije složio, te bi time ova potraživanja ostala u obvezi društvima i blokadi žiro računa i formalno ova dva društva ostaju "taoci" neriješenog pitanja Ljubljanske banke, a sama konsolidacija za navedena dva društva je otvorena i upitna.

Slijedom navedenih otvorenih pitanja proces konsolidacije IPK Osijek još nije okončan.

FINANCIJSKA KONSOLIDACIJA

Društvo IPK Osijek d.d. Osijek i njegova društva u odnosu na postavljeni plan mjera konsolidacije i realizaciju u provedbi su realizirali veliku većinu mjera. Samom nagodbom bilo je određenih odstupanja kao i kod ostalih društava i to kod državnih vjerovnika, banaka i dobavljača. Dio potraživanja koja su bila predmet procesa kako je uvodno rečeno još nije cjelovito riješen (Ljubljanska banka Slavonska banka), no osim navedenih otvorenih pitanja u odnosima s ostalim vjerovnicima nema većih nerazriješenih problema te se proces može promatrati cjelovito.

Sa dijelom vjerovnika nije postignut cjelovit nagodbeni okvir te je u odnosu na taj dio, a odnosi se na dobavljače narušena kvaliteta konsolidacije. Time iako nije postignut cjeloviti nagodbeni okvir uz pretpostavku razrješenja odnosa sa Slavonskom bankom, Ljubljanskom bankom i dijelom potraživanja držanih vjerovnika (Ministarstvo financija) ukupno gledano konsolidacija ipak u cjelini odražava povoljnije stanje u odnosu na polazištu poziciju na razini IPK Osijek d.d. i njegovih društava, ali sa različitim kvalitetom promatrano po pojedinom društvu.

Osnovni problem koji se javlja kod ocjene postignutih rezultata konsolidacije IPK grupe su novi odnosi u bilanci društva koji proizlaze iz revidiranog izvješća o poslovanju za 2000. godinu. Naime, revizorskim izvješće izvršeni su ispravci vrijednosti aktive na razini IPK d.d. i pojedinih društava. Drugim riječima, prema revizorskom izvješću morao se izvršiti ispravak vrijednosti dugotrajne i kratkotrajne imovine kod društava kćeri, što je teretilo rezultat tih društava, i direktno se održava na rezultat IPK grupe i njegovu bilancu koja je terećena za dodatne gubitke društava kćeri. Ove korekcije najizraženije su kod društva IPK Ratarstvo - Stočarstvo doo koje je povećalo gubitak u 2000. godini sa očekivanih 62 mil kuna (procjena u početku konsolidacije) na 248 mil kuna i time je formiran gubitak iznad visine kapitala od 140 mil kuna. Novoformirani gubitak je rezultat rigoroznog čišćenja bilance društva IPK Ratarstvo -Stočarstvo doo u kojoj je izvršen ispravak dugotrajne imovine društva za 114. mil kuna, kratkotrajne imovine 258 mil kuna (od čega na vrijednosti zaliha 100 mil kuna, a potraživanja 137 mil kuna).

Ovakav rezultat izvorno ima utjecaja na ukupno povećanje gubitka cijele IPK grupe, te je on ukupno veći u odnosu na početak konsolidacije, i tadašnju procjenu gubitka od 60 mil kuna, koji je prihvaćala i Slavonska banka kao partner države u postupku konsolidacije IPK grupe.

Presjek stanja kroz cjelokupan proces po svim vjerovnicima objedinjeno je dat u Tablici II/1 - Financijska konsolidacija - Realizacija zaključaka u prologu, a zbirni iskaz te tablice kao pregled realizacije planiranih mjera po glavnim grupama vjerovnika dat je u Tablici 1.

Tablica 1.

Vjerovnik	Plan financijske konsolidacije prema zaključku VRH			Realizacija - potpisan Ugovor s vjerovnikom prema planu konsolidacije			Neprovedene planirane mjere-nepotpisan Ugovor			Razlika u odnosu na planirane mjere		
	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.	Otpis	Dokapit.	Reprog.
Država i državna poduzeća	666.450	610.937.307	87.248.801	666.450	597.040.744	86.864.404	0	34.875.232	0	0	-34.875.232	0
Banke	794.440	66.500.000	200.500.579	761.534	66.500.000	4.646.000	32.906	0	195.854.579	-32.906	0	163.145.633
Dobavljači	18.857.113	630.000	38.920.674	8.872.245	630.000	17.133.085	10.002.868	0	21.787.579	-10.002.868	0	21.787.579
UKUPNO	20.318.003	678.067.307	326.670.054	10.300.229	664.170.744	108.643.489	10.035.774	34.875.232	217.642.158	-10.035.774	-34.875.232	184.933.212

Kako je uvodno istaknuto dio planiranih mjera do sada nije proveden, a odnosi se na državne vjerovnike i Slavonsku banku. Pri tome ovi vjerovnici ne odbijaju formalnu provedbu nagodbe prema zaključcima, ali zbog određenih, a već spomenutih odnosa po tim potraživanjima iste mjere su u tijeku provedbe, a odnose se na:

- potraživanja Slavonske banke u dijelu koji se reprogramira (163 mil kuna) kao i u dijelu previđenom za dokapitalizaciju (66,5 mil kuna) za što Slavonska banka zbog povećanja gubitka na razini IPK Osijek – konsolidiranog izvješća traži povlaštenu tretman, odnosno ne pristaje kroz dokapitalizaciju pokrivati novi gubitak.
- potraživanja Ministarstva financija po preuzetom kreditu od strane Županjske banke izdanom uz državno jamstvo koje je protestirano i plaćeno u iznosu 20, 9 mil kuna, te dokapitalizaciji istog u IPK Osijek

- potraživanju Privredne banke u iznosu 32 mil kuna za kojeg je izdano državno jamstvo 1999. godine, sukladno Zaključku trebalo bi zamijeniti novim jamstvom Ministarstva financija te u tom dijelu pregovara o novim uvjetima jamstva te je isto još ostalo neriješeno no spremnost vjerovnika postoji,

Odstupanja od predloženih mjera iz zaključaka temeljem kojih je narušen kvalitet konsolidacije proizlaze iz slijedećeg:

- nagodba sa dobavljačima po obvezama koje su ušle u konsolidaciju provedene je manjem dijelu, odnosno 1/3 dobavljača je pristupila procesu čime nije realiziran planirani otpis u dijelu 10 mi kuna i reprogramiran dio duga u iznosu 21 mil kuna, odnosno kompenzacijama je za taj iznos dug smanjen prema dobavljačima
- izmjenom zaključka kod IPK Tvornice ulja Čepin nije dokapitaliziran cijeli iznos potraživanja po avalu mjenica (razlika 13,8 mil kuna) obzirom da je naknadnim Zaključkom VRH izuzet dio založenih roba (ulja) koje su bile predmet osiguranja tog potraživanja i usmjeren je u realizaciju programa socijalne pomoći za područje Knina po Zaključku VRH.

REZULTATI FINACIJSKE KONSOLIDACIJE (usporedna Bilanca društva, Račun dobiti i gubitka i Vlasnička struktura)

BILANCA

Bilanca društva zaključno za 2001. Godinu neće uključiti sve promjene koje nastaju mjerama financijske konsolidacije s obzirom da proces dokapitalizacije treba provesti na izvanrednoj skupštini društva a po postignutom sporazumu sa Slavonskom bankom i provedbom djela potraživanja državnih vjerovnika koja se pretvaraju u ulog (Ministarstvo financija). Stoga se u tabličnom prikazu bilance daje simulirani učinak mjera financijske konsolidacije U koloni - Konsolidirano koji ima ponajprije odraz u Pasivi društva smanjivanjem kratkoročnog zaduženja.

000 kn

Bilanca			
Opis pozicije	IPK Osijek d.d. Osijek konsolidirano za Grupu		
	2000.	2001.	Konsolidirano
AKTIVA			
A. Potra e. za upisani a neuplać. kapital	0	0	0
B. Dugotrajna imovina	937.384	1.148.700	1.156.777
C. Kratkotrajna imovina	649.524	779.680	844.886
D. Plaćeni trošk. budućeg razdob i ned.	5.698	10.043	10.043
E. Gubitka iznad visine kapitala	332.372	345.301	44.466
F. Ukupna aktiva	1.924.978	2.283.724	2.056.172
PASIVA			
A. Kapital i rezerve	208.701	144.037	600.847
Manjinski interes	34.788	89.041	85.280
B. Dugoroč. rezervir. za rizike i trošk.	7.799	2.836	2.836
C. Dugoročne obveze	499.738	740.615	741.107
D. Kratkoročne obveze	1.083.084	1.205.643	546.963
E. Odgođ. plać. trošk. i prih. buduć. razd	90.868	101.552	79.139
F. Ukupna pasiva	1.924.978	2.283.724	2.056.172
	2000	2001	Konsolidirano
zaduženost	0,99	1,00	0,64
financ. stabilnost	2,49	2,13	0,89
likvidnost	0,60	0,65	1,54

Mjerama konsolidacije provedbom dokapitalizacije promijenilo bi se stanje u dijelu povećanja vrijednosti kapitala društva, a istom bi se kratkoročne obveze sa 1,2 mlrd kuna smanjile na 546 mil kuna. Ovime bi se smanjila ukupna zaduženost društva, te poboljšala likvidnost na promatrano na razni grupe.

Time u odnosu na promatrane pokazatelje zaduženosti i likvidnosti te njihove ciljane razine u pripremni financijske konsolidacije proizlazi da mjere nisu cjelinom doprinijele željenim efektima restrukturiranja bilance društva, odnosno u spuštanju zaduženosti na planiranih 0,3 do max 0,5 i s povoljnijim odnosom u likvidnosti društva.

Efekti konsolidacije uočljivi su u promjeni nastaloj u pet društava kćeri koje su imale gubitak daleko iznad temeljnog kapitala, a u kojima je provedbom mjera konsolidacije formiran novi kapital i tako stvorene djelomične pretpostavke za nastavak poslovanja.

RAČUN DOBITI I GUBITKA

Prema dostavljenom preliminarnom izvješću Računa dobiti i gubitka za 2001. Godinu IPK Osijek d.d., Osijek na konsolidiranoj razini ostvariti će gubitak od 38,4 mil kuna, što je za cca 500 mil kuna manji gubitak u odnosu na 2000. godinu. Pozitivni pomaci uočavaju se i u analizi strukture računa gdje je prošlogodišnji gubitak iz poslovanja od 333 mil kuna smanjen u 2001. Godini na svega 38 mil kuna. Značajno su smanjeni i financijski rashodi sa 249 mil kuna na 87 mil kuna, što je rezultat reprograma i mjera financijske konsolidacije.

000 kn

Račun dobiti i gubitka konsolidirano na razini Grupe		
Opis pozicije	IPK Osijek d.d., Osijek	
	2000	Procjena 31.12.2001.
A) Prihod iz osnovne djelatnosti	772.538	966.705
B) Rashodi osnovne djelatnosti	1.105.781	1.002.531
C) Financijski prihodi	44.870	52.640
D) Financijski rashodi	249.875	87.310
E) Izvanredni prihodi	21.917	59.038
F) Izvanredni rashodi	13.935	26.112
Ukupni prihodi	839.325	1.078.383
Ukupni rashodi	1.369.591	1.115.953
Porez na dobit	147	840
G) Dobitak financijske godine		
F) Gubitak financijske godine	-530.413	-38.410

Pregled po pojedinim društvima IPK Osijek koja su bila u postupku konsolidacije:

Obzirom da je iz odnosa bilance društava izvodi konsolidirana bilanca ocjene dosega mjera koje su dane za konsolidiranu bilancu IPK Osijek d.d. različito su se odrazile na stanje u pojedinim društvima. Pregled stanja Bilance i Računa dobiti i gubitka u odnosu na društva koja se nalaze u procesu financijske konsolidacije daje se u nastavku za IPK Osijek d.d., Osijek, IPK Tvornica šećera doo., Osijek, IPK Croatia doo., Osijek, IPK Tvornica ulja doo., Čepin, IPK Oranica doo., Osijek, IPK Ratarstvo – Stočarstvo doo., Osijek, a pojedinačni pregled za njegovih 14 društava kćeri daje se u tablicam u prilogu (IPK Bara doo, IPK Daljska polja doo, IPK Erdutski vinogradi doo, IPK Farma Branjevina doo, IPK Farma Orlovnjak doo, IPK Hora doo, IPK Hrastovac doo, IPK Jospin Dvor doo, IPK Klisa doo, IPK Majur doo, IPK Ovčara doo, IPK Povrtlarski centar doo, IPK Seleš doo, IPK Transportservis doo).

Sagledavajući odnosne unutar ovih društava može se konstatirati da su mjere konsolidacije stvorile razmjerno bolje stanje kod društava IPK Tvornica ulja, IPK Tvornica šećera i IPK Croatia, dok je kod IPK Oranice i IPK Ratarstva –Stočarstva ukupno gledano mjere financijske konsolidacije nisu imale zadovoljavajući učinak.

IPK Osijek d.d., Osijek promatrano na razini dioničkog društva za 2001. Godinu ostvarilo je gubitak od 14 mil kuna, te je to bitno smanjenje u odnosu na 2000 godinu kada je gubitak bio 278 mil kuna. Smanjenje gubitka je ponajprije zbog smanjenja financijskih rashoda koji su u 2000 činili 90 % gubitka, ali smanjen je i gubitak iz poslovanja koji je u 2000 godini bio 43 mil kuna, a u 2001. Godini je svega 4 mil kuna, te je težište i ovogodišnjeg gubitka u financijskim rashodima (-9,8 mil kuna).

000kn

RAČUN DOBITI I GUBITKA		
Opis pozicije	IPK Osijek d.d. Osijek	
	2000	Procjena 31.12.2001.
Prihod iz osnovne djelatnosti	29.374	28.759
Rashodi osnovne djelatnosti	72.059	32.667
Financijski prihodi	25.576	19.731
Financijski rashodi	261.388	29.997
Izvanredni prihodi	0	0
Izvanredni rashodi	0	0
Ukupni prihodi	54.950	48.490
Ukupni rashodi	333.447	62.664
Gubitak/Dobitak (-/+)	-278.497	-14.174

000kn

Bilanca			
Opis pozicije	IPK Osijek d.d. Osijek		
	2000.	2001.	Konsolidiran
AKTIVA			
A. Potra e. za upisani a neuplać. kapital	0		0
B. Dugotrajna imovina	484.109	611.657	917.911
C. Kratkotrajna imovina	93.816	138.495	203.701
D. Plaćeni trošk. budućeg razdob i nedospjela	774	1.637	1.637
E. Gubitka iznad visine kapitala	0		0
F. Ukupna aktiva	578.699	751.789	1.123.249
PASIVA			
A. Kapital i rezerve	207.214	144.037	600.847
B. Dugoroč. rezervir. za rizike i trošk.	0		0
C. Dugoročne obveze	232.381	423.156	404.291
D. Kratkoročne obveze	138.255	182.681	116.196
E. Odgođ. plać. trošk. i prih. buduć. razd	849	1.915	1.915
F. Ukupna pasiva	578.699	751.789	1.123.249
	2000.	2001.	Konsolidiran
zaduženost	0,64	0,81	0,46
financ. stabilnost	1,10	1,08	0,91
likvidnost	0,68	0,76	1,75

IPK Tvornica šećera doo, Osijek za 2001. Godinu ostvarila je dobit od 2,3 mil kuna, te je to u odnosu na 2000 godinu, kada je gubitak bio 180 mil kuna, izniman napredak. Sagledavano na razini strukture Računa dobiti i gubitka bitni su pomaci, te je na razini osnovne djelatnosti ostvaren manji gubitak od 1,9 mil kuna, te je to bitno manje u odnosu na 2000 godinu kada je taj gubitak iznosio 37 mil kuna. Najveći utjecaj na poboljšanje poslovanja imalo je smanjenje financijskih rashoda sa 100 mil kuna na 24 mil kuna u 2001. Godini, ali i veći izvanredni prihodi. Slijedom toga učinci mjera financijske konsolidacije i bolje upravljene društvom dovelo je do bitnih pozitivni pomaka u poslovanja za 2001 . godinu.

000kn

RAČUN DOBITI I GUBITKA			
Opis pozicije	IPK Tvornica šećera doo		
	prije revizije 2000.	nakon revizije 2000.	2001.

Prihod iz osnovne djelatnosti	180.998	180998	297.565
Rashodi osnovne djelatnosti	229.795	240.591	299.449
Financijski prihodi	12.380	12.380	3.218
Financijski rashodi	40.714	100.882	24.299
Izvanredni prihodi	22.504	22.504	43.350
Izvanredni rashodi	47.492	54.851	18.050
Ukupni prihodi	215.882	215.882	344.133
Ukupni rashodi	318.001	396.324	341.798
Dobitak ili gubitak +/-	-102.119	-180.442	2.335

000kn

Bilanca			
Opis pozicije	IPK Tvornica šećera doo.,		
	prije revizije 2000.	nakon revizije 200	Konsolidirano 2001
Aktiva			
A. Potra e. za upisani a neplać. kapital	1.218	1.218	1.218
B. Dugotrajna imovina	100.942	100.942	100.942
C. Kratkotrajna imovina	273.947	263.151	263.151
D. Plaćeni trošk. budućeg razdob i ned.			
E. Gubitka iznad visine kapitala	115.383	193.705	
F. Ukupna aktiva	491.490	559.016	365.311
Pasiva			
A. Kapital i rezerve	0	0	88.476
B. Dugoroč. rezervir. za rizike i trošk.		2.635	2.635
C. Dugoročne obveze	66.621	66.621	85.515
D. Kratkoročne obveze	404.199	404.199	144.981
E. Odgođ. plać. trošk. i prih. buduć. razd	20.670	85.561	43.704
F. Ukupna pasiva			365.311
	prije revizije 2000.	nakon revizije 200	Konsolidirano 2001
zaduženost	0,96	0,84	0,63
financ. stabilnost	-2,07	-0,79	0,58
likvidnost	0,68	0,65	1,82

IPK Tvornica ulja doo, Čepin ostvarila je dobit od 449 tis kuna, te je to u donosu na 2000 nešto manja dobit u poslovnoj 2001 godini. Sagledavano na razini strukture Računa dobiti i gubitka društvo je u 2001 bitno povećalo prihode iz poslovanja za gotovih 100%. Iz osnovane djelatnosti društvo bilježi gubitak od 10 mil kuna, a to je manje za 17 % manje u donosu na prošlogodišnji gubitak od 12 mil kuna. Učinak na poslovanje imalo je smanjenje financijskih rashoda, no ukupno gledano temeljem izvanrednih rashoda ostvaren je pozitivan rezultat. Daljnjim internim mjerama biti će nužno eliminirati gubitak koji društvo ostvaruje iz osnovne djelatnosti.

000kn

RAČUN DOBITI I GUBITKA			
Opis pozicije	IPK Tvornica ulja doo		
	prije revizije 2000.	nakon revizije 2000.	2001.
Prihod iz osnovne djelatnosti		48.863	117.581
Rashodi osnovne djelatnosti		60.947	127.650
Financijski prihodi		3.305	2.188
Financijski rashodi		4.407	1.653
Izvanredni prihodi		14.434	10.484
Izvanredni rashodi		431	501
Ukupni prihodi		66.602	130.253
Ukupni rashodi		65.785	129.804

Dobitak ili gubitak +/-		817	449
--------------------------------	--	------------	------------

000kn

Bilanca			
Opis pozicije	IPK Tvornica ulja doo.,		
	nakon revizije 2000.	2001	Konsolidirano
Aktiva			
A. Potra e. za upisani a neuplać. kapital	0	0	0
B. Dugotrajna imovina	20.867	22.897	22.897
C. Kratkotrajna imovina	98.801	107.685	107.685
D. Plaćeni trošk. budućeg razdob i ned.	1.461	0	0
E. Gubitka iznad visine kapitala	0	0	0
F. Ukupna aktiva	121.129	130.582	130.582
Pasiva			
A. Kapital i rezerve	34.445	34.894	65.785
Manjinski interes	4.500		0
B. Dugoroč. rezervir. za rizike i trošk.	14.245	12.632	12.632
C. Dugoročne obveze	67.939	83.056	52.165
D. Kratkoročne obveze	0		0
E. Odgođ. plać. trošk. i prih. buduć. razd	121.129	130.582	130.582
F. Ukupna pasiva			
	nakon revizije 2000.	2001	Konsolidirano
zaduženost	0,68	0,73	0,50
financ. stabilnost	0,43	0,48	0,29
likvidnost	1,45	1,30	2,06

IPK Croatia doo, Osijek za 2001. Godinu ostvarilo je gubitak od 10 mil kuna, te je to u odnosu na 2000 godinu, kada je gubitak bio 20 mil kuna, bitan napredak. Sagledavano na razini strukture Računa dobiti i gubitka pomaci su na razini osnovne djelatnosti gdje je prepolovljen prošlogodišnji gubitak od 16 mil kuna i sveden na 8 mil kuna, a ponajprije smanjivanjem rashoda, dok su prihodi ostali na istoj razini. Smanjeni su i financijski rashodi te je u tom dijelu vidljiv učinak mjera konsolidacije. Ukupno gledano u poslovanju su učinjeni pomaci no za daljnje stabilno poslovanje i izlazak iz zone gubitka trebati će dodatne interne mjere kroz povećanje realizacije i daljnje smanjenje troškova.

000kn

RAČUN DOBITI I GUBITKA			
Opis pozicije	IPK Croatia doo		
	prije revizije 2000.	nakon revizije 2000.	2001.
Prihod iz osnovne djelatnosti	39.551	39.551	40.227
Rashodi osnovne djelatnosti	48.776	55.039	48.147
Financijski prihodi	1.794	1.794	1.261
Financijski rashodi	4.292	4.997	3.234
Izvanredni prihodi	733	733	1.033
Izvanredni rashodi	2.363	2.363	2.179
Ukupni prihodi	42.078	42.078	42.521
Ukupni rashodi	55.431	62.399	53.560
Dobitak ili gubitak +/-	-13.353	-20.321	-11.039

000kn

Bilanca			
Opis pozicije	IPK Croatia doo.,		
	prije revizije 2000.	nakon revizije 200	Konsolidirano 2001

Aktiva			
A. Potra e. za upisani a neuplać. kapital	2.601	3.981	3.981
B. Dugotrajna imovina	54.629	54.629	54.382
C. Kratkotrajna imovina	21.944	16.402	20.310
D. Plaćeni trošk. budućeg razdob i ned.		1	
E. Gubitka iznad visine kapitala			
F. Ukupna aktiva	79.175	75.013	78.672
Pasiva			
A. Kapital i rezerve	43.669	36.702	36.630
B. Dugoroč. rezervir. za rizike i trošk.	0	0	0
C. Dugoročne obveze	7.846	1.488	19.171
D. Kratkoročne obveze	27.660	36.823	22.871
E. Odgođ. plać. trošk. i prih. buduć. razd			
F. Ukupna pasiva	79.175	75.013	78.672
	prije revizije 2000.	nakon revizije 200	Konsolidirano 2001
zaduženost	0,45	0,51	0,53
financ. stabilnost	1,06	1,43	0,97
likvidnost	0,79	0,45	0,89

Ocjenjujući ukupne učinke financijske konsolidacije društva IPK Croatia razvidno je da oni nisu dali značajnijeg rezultata na razini očekivanog restrukturiranja obveza društva. Odnosno situacija je vraćena na polazištu točku, te sve primijenjene mjere financijske konsolidacije, od 11 mil kuna otpis i dokapitalizacije (država 8 mil i Slavenska banka 2,6 mil kuna) do 20 mil kuna reprogramiranih kratkoročnih obveza (ponajviše Slavenska banka 13,3 mil kuna), najvećim dijelom izgubljene su u pokriću povećanog gubitaka društva nastalog kroz čišćenje bilance po nalazu revizije, a pri tome posebno kratkotrajne imovine. Time očekivani učinci mjera (planirani na polazišne vrijednosti Aktive društva) na smanjenju zaduženosti i jačanju likvidnosti nisu postignuti.

Ovime društvo IPK Croatia za daljnji nastavak poslovanja treba osigurati nužna obrtna sredstva kroz osiguranje kvalitetnog dugoročnog kredita i to u minimalnom iznosu 20 mil. kuna. Bez osiguranja ovih sredstva poslovanje društva će bit teško održivo.

IPK Oranica doo, Osijek za 2001. Godinu ostvariti će gubitak od 3,9 mil kuna, i u odnosu na 2000. Godinu kada je gubitak bio 23,5 mil kuna ostvaren je značajan pomak u poslovanju društva. Sagledavano na razini strukture Računa dobit i gubitka društvo je iz osnovne djelatnosti ostvarilo dobit od 300 tis kuna i u naravi to čini pozitivan pomak obzirom da je u 2000 godini na razini osnovne djelatnosti zabilježen gubitak od 16,6 mil kuna. Sam gubitak iz poslovanja javlja se slijedom razmjerno visokih financijskih rashoda koji generiraju 80% gubitka, te će to predstavljati velik problem u daljnjem poslovanju obzirom na visoku zaduženost društva i nakon financijske konsolidacije.

000kn

RAČUN DOBITI I GUBITKA			
Opis pozicije	IPK Oranica doo		
	prije revizije 2000.	nakon revizije 2000.	2001.
Prihod iz osnovne djelatnosti	3.250	4.580	12.351
Rashodi osnovne djelatnosti	4.873	21.063	6.731
Financijski prihodi	438	437	832
Financijski rashodi	6.645	7.027	6.227
Izvanredni prihodi	869	0	185
Izvanredni rashodi	286	445	234
Ukupni prihodi	4.557	5.017	13.368
Ukupni rashodi	11.804	28.535	13.192
Porez na dobit			
Dobitak ili gubitak +/-	-7.247	-23.518	176

000kn

Bilanca			
Opis pozicije	IPK Oranica doo.,		
	prije revizije 2000.	nakon revizije 2000	Konsolidirano 2001
Aktiva			
A. Potra e. za upisani a neplać. kapital	45.068	40.967	39.041
B. Dugotrajna imovina	12.096	160	16.150
C. Kratkotrajna imovina	0	0	0
D. Plaćeni trošk. budućeg razdob i ned.	0	10.196	0
E. Gubitka iznad visine kapitala	57.164	51.323	55.191
F. Ukupna aktiva			
Pasiva			
A. Kapital i rezerve	6.075	0	10.292
B. Dugoroč. rezervir. za rizike i trošk.	0	0	0
C. Dugoročne obveze	12.753	4.642	28.991
D. Kratkoročne obveze	38.336	46.367	15.908
E. Odgođ. plać. trošk. i prih. buduć. razd	0	0	0
F. Ukupna pasiva	57.164	51.323	55.191
	prije revizije 2000.	nakon revizije 2000	Konsolidirano 2001
zaduženost	0,89	0,99	0,81
financ. stabilnost	2,39	-7,38	0,99
likvidnost	0,32	0,00	1,02

Ocjenjujući ukupne učinke financijske konsolidacije društva IPK Oranica razvidno je da oni učinili određeni pomak ali su daleko od očekivanog u pogledu restrukturiranja obveza društva, odnosno ukupnog rasterećenja, a posebno kratkoročnog duga. Time stanje nakon provedbe mjera ukazuje da je društvo i dalje prezaduženo. Pri tome je razvidno da društvo na ovoj razini poslovne aktivnosti teško može iz poslovanja servisirati sve obveze te bez ozbiljnih pomaka u kratkom razdoblju naći će se u ponovnim poslovnim poteškoćama.

Same mjere dokapitalizacije svodile su se na smanjenje obveza kroz dokapitalizaciju u iznosu 20 mil kuna (od toga državna potraživanja su svega 2,1 mil kuna dok većinu dokapitalizira Slavenska banka - 17,5 mil kuna). Pri tome i dalje ostaju znatne dugoročne obveze, a posebno prema Slavenskoj banci (26 mil kuna) koje se uz povoljne uvjete kredita u godišnjem anuitetu traže pokriće u rezultatu poslovanja od cca 3,5 mil kuna.

Ovime je društvo IPK Oranica i nakon poduzimanja svih mjera i dalje prezaduženo, odnosno u ovom stanju je i stečajno razrješenje otvorena mogućnost, obzirom da je za daljnje poslovanje nužan bitan iskorak u rastu poslovne aktivnosti koja u narednom razdoblju mora pokrivati postojeće obveze te prispijeće novih obveza društva. Alternativa stečajnom razrješenju je pomoć društvu kroz osiguranje kvalitetnog dugoročnog kredita i za širenje poslovnih aktivnosti a dijelom i za refinanciranje kratkoročnih obveza u minimalnom iznosu 12 mil. kuna inače je daljnje poslovanje teško održivo

IPK Ratarstvo- Stočarstvo doo, Osijek za 2001. Godinu ostvariti će gubitak od 17 mil kuna i u odnosu na 2000 i gubitak od 202 mil kuna učinjen je pomak u poslovanju. Ukupno gledajući IPK Ratarstvo- Stočarstvo i društva kćeri najosjetljivija je grupa društava te u donosu na poduzete mjere financijske konsolidacije bez ozbiljnog poslovnog restrukturiranja ovaj dio poslovne grupacije IPK Osijek i dalje će imati značajne poslovne poteškoće. Stoga planirana reorganizacija s ciljem objedinjavanja društva (kontrola poslovanja) i stvaranja profitnih centara od društava kćeri u ovom trenu je povoljnije rješenje kako sa organizacijske razine tako no sa sobom nosi i dio kapitalnog jačanja matičnog društva potencijalima dosadašnjih kćeri, ali i njihove značajne obveze.

000kn

RAČUN DOBITI I GUBITKA	
Opis pozicije	IPK Ratarstvo- Stočarstvo doo

	prije revizije 2000.	nakon revizije 2000.	2001.
Prihod iz osnovne djelatnosti	229.694.	207.161	275.442
Rashodi osnovne djelatnosti	282.565	371.470	288.293
Financijski prihodi	34.704	20.778	12.246
Financijski rashodi	110.941	99.475	35.437
Izvanredni prihodi	48.613	7.325	
Izvanredni rashodi	64.481	12.586	
Ukupni prihodi	313.012	235.264	287.688
Ukupni rashodi	457.988	483.531	323.731
Dobitak ili gubitak +/-	-145.216	-248.507	-36.042

000kn

Bilanca			
Opis pozicije	IPK Ratarstvo- Stočarstvo doo		
	prije revizije na 30.9.2000.	nakon revizije 31.12.2000o	Konsolidirano 2001
Aktiva			
A. Potra e. za upisani a neplać. kapital	0	0	0
B. Dugotrajna imovina	449.471	355.077	355.191
C. Kratkotrajna imovina	389.527	162.426	150.974
D. Plaćeni trošk. budućeg razdob i ned.	20.224	4.863	271
E. Gubitka iznad visine kapitala	28.953	140.993	
F. Ukupna aktiva	888.177	663.360	486.437
Pasiva			
A. Kapital i rezerve	132.584	0	92.145
B. Dugoroč. rezervir. za rizike i trošk.			
C. Dugoročne obveze	251.658	226.193	171.856
D. Kratkoročne obveze	450.582	424.087	209.119
E. Odgod. plać. trošk. i prih. buduć. razd	53.352	13.080	13.315
F. Ukupna pasiva	888.177	663.360	486.437
	prije revizije 2000.	nakon revizije 31.12.2000o	Konsolidirano 2001
zaduženost	0,79	0,98	0,78
financ. stabilnost	1,27	4,17	1,35
likvidnost	0,86	0,38	0,72

Slijedom toga uprava IPK Osijek planira reorganizirati dosadašnje ustrojstvo IPK Ratarstva – Stočarstva podijeljenog na 14 društava formiranjem jedinstvenog društva, s ciljem da se sa visinom kapitala nakon deblokade može samostalno pojavljivati na tržištu kapitala i roba, a ujedno centraliziranjem kontrole poslovanja otklanja se dosadašnja anarhija što dovodi do smanjenja troškova.

Ocjenjujući ukupne učinke financijske konsolidacije društva IPK Ratarstvo – Stočarstvo razvidno je da oni nisu dali nikakvog rezultata na razini očekivanog restrukturiranja obveza društva. Odnosno situacija je vraćena na polazištu točku, te sve primijenjene mjere financijske konsolidacije, od 272 mil kuna otpis i dokapitalizacije do 59 mil kuna reprogramiranih kratkoročnih obveza, najvećim dijelom izgubljene su u pokriću gubitaka društva. Uključivo i znatno čišćenje bilance kroz nalaz revizije, a pri tome posebno aktive društva, kroz ispravak vrijednosti dugotrajne imovine (110 mil kuna) te kratkotrajne imovine (258 mil kuna) očekivani učinci mjera (planirani na polazišne vrijednosti Aktive društva) na smanjenju zaduženosti i jačanju likvidnosti nisu postignuti.

Ovime društvo IPK Ratarstvo – Stočarstvo je i nakon poduzimanja svih mjera i dalje prezaduženo, odnosno ispunjava sve stečajne uvjete te je njegovo daljnje poslovanje u odnosu na postojeće obveze te prispjeće novih obveza teško održivo. Alternativa stečajnom razrješenju je nužna pomoć društvu kroz osiguranje kvalitetnog dugoročnog kredita i to u minimalnom iznosu 60 mil. kuna.

VLASNIČKA STRUKTURA

Temeljni interes države je da nakon okončanja postupka financijske konsolidacije i vlasničkog restrukturiranja zadrži većinsko vlasništvo u IPK Osijek d.d., a isto da se na razini društva kćeri osigura sudjelovanje države u kapitalu - društava kćeri zajedno s IPK Osijek d.d., u visini 50% + 1 dionica.

Daljnje vlasničko restrukturiranje provodit će se u kontekstu dogovora sa Slavonskom bankom koja je odbila sudjelovati u daljnjem postupku financijske konsolidacije dok se na zadovoljavajući način ne riješi kompenzacija Slavonskoj banci za gubitke koje je pretrpjela kao dioničar IPK Osijek d.d., Osijek zbog smanjenja temeljnog kapitala uslijed povećanja ukupnog gubitka IPK Grupe po revidiranom financijskom izvješću o poslovanju u 2000. godini. U tom dijelu je zahtjev da se Slavonskoj banci kompenzira gubitak od 31.676.200,00 kuna.

Dioničar	VLASNIČKA STRUKTURA 31.12.2000.			VLASNIČKA STRUKTURA 31.12.2001. - nakon provođenja mjera financijske konsolidacije		
	Temeljni kapital	%udio	Objedinjeni portfelj države	Temeljni kapital	%udio	Objedinjeni portfelj države
1. HFP	308.734.500	40,95	83,42	350.727.800	49,13	80,51
2. HZMIO	319.002.000	42,31		106.334.000	14,89	
3. Slavonska banka i ostale banke	47.364.300	6,28		128.944.400	18,06	
4. Hrvatske vode	1.192.800	0,16		23.054.900	3,23	
5. DAB	0	0,00		93.342.900	13,07	
6. Hrvatske šume	0	0,00		1.349.900	0,19	
7. TIS	0	0,00		630.000	0,09	
8. Mali dioničari	77.679.900	10,30		9.558.900	1,34	
UKUPNO:	753.973.500	100,00		713.942.800	100,00	

Hrvatski fond za privatizaciju proveo je pregovore sa Slavonskom bankom te je utvrđeno kompromisno rješenje, odnosno nagodbeni okvir kojim bi se omogućilo priznavanje Slavonskoj banci većeg prava u okviru konsolidacije od prava koje realiziraju državni vjerovnici, prvenstveno zbog velike izloženosti Slavonske banke u agraru, te posljedica koje bi stečaj dijela društava obuhvaćenih konsolidacijom imao na banku i ostala društva iz područja agrara koja banka prati. Upravni odbor Hrvatskog fonda za privatizaciju je na sjednici održanoj 26. ožujka prihvatio sljedeći model nagodbe koji bi trebala usvojiti Vlada Republike Hrvatske:

a) da se Slavonskoj banci omogući da od ukupno 31.676.200,00 kuna svog gubitka, 12.831.400,00 kuna nadomjesti u postupku zamjene dionica majka kćer na način kao što je provedeno u slučaju malih dioničara, uz uvjet da se u svakoj kćeri čije će se dionice razmijeniti za dionice majke, osigura sudjelovanje države u kapitalu društva kćeri, zajedno s IPK Osijek dd, u visini 50%+1 dionica. Time bi Slavonska banka svoje dionice na razini IPK Osijek dd, bez prethodnog smanjenja za gubitke, zamijenila za dionice kćeri i stekla :

- 64.015 dionica IPK Tvornica ulja dd, Čepin svaka nominalne vrijednosti 100,00 kuna, što čini 25,03% temeljnog kapitala,
- 29.362 dionice IPK Tvornica stočne hrane dd, Osijek, svaka nominalne vrijednosti 100,00 kuna, što čini 15,41% temeljnog kapitala,
- 9.917 dionica IPK MIA dd Osijek, svaka nominalne vrijednosti 100,00 kuna, što čini 4,5% temeljnog kapitala

- 23.020 dionica IPK Kandit dd. Osijek , svaka nominalne vrijednosti 100,00 kuna, što čini 4,24% temeljnog kapitala.

b) da se ostatak nadoknade gubitka od 20.355.000,00 kuna kompenzira Slavonskoj banci na način da banka poveća svoje učešće u IPK Grupi pretvaranjem kamata koje je prvobitno kanila otpisati u vlasnički udio temeljm Ugovora o ulaganju prava. U tijeku pregovora banka je insistirala na prijedlogu da se dionice majke ukalkuliranju u ukupni dug u omjeru 2:1 čime se ukupni iznos koji se kompenzira Slavonskoj banci na ime pokriva gubitka povećava nominalno za 20.000.000,00 kuna, odnosno na 51.676.200,00 kuna.

Nastavkom pregovora od strane banke prihvaćen je model kompenzacije naveden pod točkama a) i b) dok je za ostatak od 20.000.000,00 kuna, do ukupnog iznosa 51.676.200,00 kuna, banka predložila da joj se prenese 100.000 dionica IPK Osijek d.d. u nominalnoj vrijednosti 200,00 kuna svaka. Isto tako, Slavenska banka predlaže potpisivanje ugovora s HFP-om kojim bi se regulirali dioničarski odnosi Fonda i banke u IPK grupi, a kojim bi se Fond obvezao da bez suglasnosti Slavonske banke neće izlagati dionice društava kćeri tržištu, te da će Slavonskoj banci omogućiti sudjelovanje u nadzornom odboru s 2 od 5 članova.

O istom je raspravljao i UO Hrvatskog fonda za privatizaciju 26. ožujka te je ocijenjeno da se može prihvatiti predložena nagodba u okviru koje bi banka stekla dionice društava kćeri na ime 12.831.400,00 kuna svog gubitka, da se ostatak nadoknade gubitka od 20.355.000,00 kuna kompenzira Slavonskoj banci na način da banka poveća svoje učešće u IPK Osijek d.d. pretvaranjem kamata koje je prvobitno kanila otpisati u vlasnički udio temeljm Ugovora o ulaganju prava, a da se kao kompenzacija daljnjih 20.000.000,00 kuna zbog niže vrijednosti dionica u IPK grupi koje će banka steći pretvaranjem prava u ulog, predloži Vladi Republike Hrvatske da se 100.000 dionica IPK Osijek d.d. Osijek nominalne vrijednosti 200,00 kuna svaka, prenese iz portfelja Hrvatskog fonda za privatizaciju na Slavonsku banku. Nadalje, Upravni odbor Hrvatskog fonda za privatizaciju prihvatio je prijedlog da se između HFP-a i Slavonske banke reguliraju odnosi oko upravljanja IPK Grupom kojim bi se Fond obvezao da bez suglasnosti Slavonske banke neće izlagati dionice društava kćeri tržištu, te da će Slavonskoj banci omogućiti sudjelovanje u nadzornom odboru s 2 člana od 5 članova.

Kao uvjet prihvaćanja ovakvog modela kompenzacije gubitka Slavonskoj banci UOHFP je istaknuo obvezu Slavonske banke da kreditno prati IPK Osijek d.d., Osijek s dodatnih 100.000.000,00 kuna kredita.

SAŽETAK

Sukladno svemu navedenom u kontekstu ukupnog procesa financijske konsolidacije društva IPK Osijek d.d. Osijek zaključno ističemo:

- **Financijska konsolidacija društva IPK Osijek d.d. u okviru nagodbe s vjerovnicima provedene je uz odstupanja u dijelu nagodbe s dobavljačima i Slavonskom bankom te time za sada u cjelini nije postignuta planirana razina restrukturiranja ukupnih obveza, odnosno smanjivanje ukupne zaduženosti društva.**
- **Po postizanju dogovora sa Slavonskom bankom treba uslijediti sazivanje Skupštine društva i provođenje dokapitalizacije za dio potraživanja koje vjerovnici prema planu financijske konsolidacije pretvaraju u kapital. Po okončanju ovih radnji može se pokrenuti postupak privatizacije društva.**
- **Realizirane mjere financijske konsolidacije provedene su u najvećem dijelu u odnosu na državne vjerovnike i banke izuzev Slavonske, ali ukupni učinci provedenih mjera nisu na razini očekivanja prvenstveno zbog neočekivanih promjena u odnosu na početno stanje koje je utvrdila revizija (bitno povećanje gubitka u 2000. godini).**

- S provedbom svih mjera pa i dokapitalizacije osigurati će se povoljniji odnosi u djelu ukupnih obveza i njihovoj strukturi te su temeljem toga stvorene pretpostavke za nastavak poslovanja društava kćeri IPK Tvornica ulja doo, Čepin i IPK Tvornica šećera doo, Osijek.
- U odnosu na ostala društva IPK Croatia, IPK Oranica i IPK Ratarstvo –Stočarstvo ukupno gledano mjere financijske konsolidacije nisu imale zadovoljavajući učinak., pri čemu je znatan dio odstupanja od očekivanog efekta na razini ukupne zaduženosti te njihove likvidnosti posljedica korekcije vrijednosti imovine ovih društava od strane revizora. Za Time ova društva i nakon provođenja mjera konsolidacije ostaju prezadužena. i bez poduzimanja dodatnih koraka neće biti u stanju servisirati svoje obveze. Za daljnje funkcioniranje te rješavane njihove sudbine izvana stečaja nužno je osiguranje novih sredstava i to u vidu dugoročnog kredita u korist društava IPK Croatia, IPK Oranice IPK Ratarstvo –Stočarstvo u minimalnom iznosu 100 mil kuna. Te te mjere uz nastavak svih mjera interne konsolidacije optimiziranjem korištenje svih resursa i ustrajnom racionalizacijom svih troškova poslovanja trebale bi osigurati daljnji nastavak poslovanja i eliminiranja daljnjih gubitaka u poslovanju. U stečajnom razrješenju ovih triju društava javlja se novi moment, koji se tiče ukupne dokapitalizacije IPK Osijek od strane Države i Slavonske banke. Pri tome se mijenjaju odnosi dokapitalizacije, gdje se ukupna dokapitalizacija Države smanjuje sa početnih 610 mil na 330 mil kuna (za 280 mil kuna), a kod Slavonske banke sa početnih 66,5 mil kuna (bez Žitar i Klasja) na 46,4 mil kuna (za 20,1 mil kuna), odnosno na razini IPK Osijek dd efektivno se gubi dokapitalizacija u iznosu cca 300 mil kuna.
- Postizanjem dogovora sa Slavonskom bankom stvaraju se pretpostavke za deblokadu i kreditno praćenje društva IPK Osijek sa 100.000.000,00 kuna kredita.
- Privatizacija društva IPK Osijek d.d. djelomično je provedena , uglavnom društava kćeri koje nisu bile predmet financijske konsolidacije, dok će se ostatak privatizirati nakon okončanja konsolidacije i vlasničkog restrukturiranja.

ZAKLJUČNO

Rezimirajući ukupni proces financijske konsolidacije, a pri tome njegov početak, zatečeno početno stanje kod svih društava ukazivalo je na izrazito visoku zaduženost društava, odnosno krajni nesrazmjer između zaduženja i vrijednosti imovine, narušenu financijsku stabilnost, strukturu ukupnih obveza koja je krajnje nepovoljna uz iznimno visoka kratkoročna zaduženja, nelikvidnost, odnosno sva društava ispunjavala su sve predstečajne uvjete. Takvo financijsko stanje u društvima uz činjenicu da je država kao vjerovnik najviše izložena, a s najmanje garancija za naplativost svojih tražbina, vodila je određenju da se financijskom konsolidacijom ovih društava primarno riješi nekoliko ciljeva:

1. **Održavanje postojeće razine zaposlenosti i novi poticaj zapošljavanju**, odnosno izravno je očuvano je cca 11.270 radnih mjesta, a neizravno kroz jačanje poslovne aktivnosti ovih društava osnažuje se i potiče poslovna aktivnost na kooperantskoj razini, što ima svoj dodatni pozitivan učinak na zapošljavanje u primarnoj proizvodnji na selu
2. **Širenje zdrave gospodarske jezgre u poljoprivredi i prehrambenoj industriji**, pri čemu se financijskom konsolidacijom ovih društava dodatno se osnažuje poljoprivredo-prerađivačka jezgra što bi u okolnostima stečajnog raspleta moglo uzrokovati i šire poremećaje u proizvodnji i opskrbi tržišta
3. **Privatizacija**, gdje se financijskom konsolidacijom ovih društava stvara prostor privatizaciji ili vezivanju strateškog partnera, a isto tako osigurava se novi i stabilniji proces privatizacije pri čemu država (HFP) sa novostečaim udjelima može cijeli proces kontrolirati i usmjeravati, stečajnom raspletu nije moguće.

Sagledavajući procesa sa stajališta države kao vjerovnika provođenjem mjera financijske konsolidacije država je kao vjerovnik stvorila pretpostavke za djelomičnu naplatu svojih uvjetno naplativih tražbina, bilo kroz prodaju dionica nastalih pretvaranjem potraživanja u ulog bilo poboljšanjem svog vjerovničkog položaja, a ujedno kroz to ostvaruje ključni cilj osiguranja pretpostavki za nastavak rada dotad prezaduženih društava.

Ukratko o ocjeni cjelokupnog procesa, nagodbe, i realizacije zaključaka o financijskoj konsolidaciji, iz svega navedenog proizlazi da je kod svih društava koja su bila obuhvaćena procesom bilo odstupanja od utvrđenog plana kod svih grupa vjerovnika (države, banka, dobavljača i zaposlenih) te time željena kvaliteta procesa i željeni učinci nisu mogli biti postignuti u cijelosti. U dijelu društava realizirana nagodba i tako provedene

mjere financijske konsolidacije, pružaju solidnu osnovu za nastavak daljnjeg rada društva i njihovu privatizaciju.

U ukupnom procesu financijske konsolidacije društava agroindustrije sudjelovalo je devet društava

1. Đakovština d.d., Đakovo,
2. Orahovica d.d., Orahovica,
3. Sladorana d.d., Županja,
4. Kutjevo d.d., Kutjevo,
5. Belje d.d., Darda,
6. Vupik d.d., Vukovar
7. PIK Vrbovec d.d., Vrbovec
8. Jasinje d.d., Slavonski Brod, te
9. IPK Osijek d.d, Osijek i njegovih pet ključnih društava kćeri
 1. IPK Tvornica šećera do Osijek ,
 2. IPK Tvornica ulja doo, Čepin,
 3. IPK Croatia doo., Osijek,
 4. IPK Oranica doo Osijek i
 5. IPK Ratarstvo –Stočarstvo doo, Osijek,

Od navedenih društava obuhvaćenih Programom za u najvećem broju društava kroz mjere financijske konsolidacije u uglavnom su postignuti željeni učinci, kako sa stajališta položaja države kao vjerovnika, tako i sa stajališta nužnog restrukturiranja ukupnih obveza društava u cilju ostvarivanja elementarnih pretpostavki za nastavak rada tih društava. Time je uspješno okončan proces konsolidacije u izvorno šest društava: Đakovština d.d., Đakovo, Orahovica d.d., Orahovica, Sladorana d.d., Županja, Kutjevo d.d., Kutjevo, Belje d.d., Darda i Vupik d.d., Vukovar, te sagledavajući realizaciju unutar IPK Osijek Grupe i dva društva i to IPK Tvornica šećera doo, Osijek , IPK Tvornica ulja doo, Čepin.

Učinci konsolidacije kod ovih društava omogućavaju daljnje provođenje internih mjera na razini svakog pojedinog društva temeljeno na ekonomskim principima bilo u smislu racionalizacije rashoda, novih ulaganja, daljnjeg restrukturiranja obveza novim komercijalnim kreditima, a konačno ovime su društva dovedena do razine stabilnosti da se može provesti njihova privatizacija.

Kod dijela društava koja su bila u programu unatoč velike izloženosti države nije postignuto očekivano poboljšanje vjerovničkog položaja države, a sa provođenjem svih planiranih mjera financijske konsolidacije neće se moći postići željeni učinci konsolidacije koji bi stvorili elementarne pretpostavke za nastavak rada tih

društava i to se odnosi na društva PIK Vrbovec d.d., Vrbovec, Jasinje d.d., Slavonski Brod te iz IPK Osijek Grupe i njegova tri društva kćeri IPK Croatia doo., Osijek, IPK Oranica doo Osijek i IPK Ratarstvo – Stočarstvo doo, Osijek.

Međutim, već samim postupkom i provođenja mjera konsolidacije u ovim društvima ukupno stanje je stabilizirano, gledano sa poslovne razine, a i sa socijalnog stajališta, te su stvoreni preduvjeti za završetak konsolidacije i ovih društava uz pretpostavku pružanja dodatne pomoći. Moguća rješenja specifična su za svako od navedenih društava i kreću se od :

- pomoć društvima kroz posredovanje u osiguranju dodatnih kreditnih sredstava za iskup obveza ili obrtni kapital, restrukturiranje uz prodaju dijel imovine s ciljem podmirenja obveza i restrukturiranja stvaranjem novih društava bez tereta obveza.
- Obustavljanja svih radnji vezanih za provođenje mjera financijske konsolidacije i podnošenje prijedloga za pokretanje stečaja,
- Obustavljanje svih radnji vezanih za provođenje mjera financijske konsolidacije u društvima kćerima koje su predmet konsolidacije, ukoliko se ne mogu osigurati dodatna financijska sredstva za nastavak njihova rada, te podnošenje prijedloga za pokretanje stečaja nad tim društvima. Ukoliko je moguće osigurati potrebna sredstva za nastavka rada tih društava, bilo dogovorom s bankama, bilo kroz proces restrukturiranja tih kćeri prodajom imovine, provesti mjere konsolidacije do kraja,
- Poboljšanje vjerovničkog položaja države iskupom vitalnih hipoteka, te tako omogućavanja daljnjeg pregovora sa vjerovnicima o otpisu njihovih tražbina do granice podnošljivog zaduženja za društvo, a sukladno poslovnom planu i pod prijetnjom stečaja od strane države koja kao razlučni vjerovnik ima priliku vratiti dio svojih plasmana kroz provođenje ovrhe,

Slijedom navedenog predlažemo Vladi Republike Hrvatske da u kontekstu zaključenja ukupnog procesa financijske konsolidacije društava agroindustrije te rješavanja sudbine dijela navedenih društava izvan stečaja razmotri donošenje odgovarajućeg Zaključka (u prilogu) kojim bi se za društva u kojima planirane mjera konsolidacije ne stvaraju preduvjete za daljnje poslovanje osigurala sredstva pomoći s ciljem okončanja ukupnog procesa i kod tog dijela društava.

MINISTAR
POLJOPRIVREDE I ŠUMARSTVA

mr. sc. Božidar Pankrećić

PREDSJEDNIK
HRVATSKOG FONDA ZA PRIVATIZACIJU

Hrvoje Vojković dipl. iur.

Prilog :

- prijedlog Zaključka
- prijedlog Odluke o davanju državnog jamstva HBOR po zaduženju PIK Vrbovec d.d., Vrbovec
- prijedlog Odluke o davanju državnog jamstva HFP po kreditu Zagrebačke banke d.d., Zagreb
- prijedlog Odluke o izuzimaju iz prodaje 100.000 dionica IPK Osijek d.d., Osijek

Tablici III/1 : Financijska konsolidacija - Realizacija zaključaka

VJEROVNIK	Usaglašeni iznos na 30.6. 2001.	Plan finacijske konsolidacije prema zaključku VRH			Realizacija - potpisan Ugovor s vjerovnikom prema planu konsolidacije			Neprovedene a planirane u mjere - nepotpisani ugovor			Razlika u odnosu na planirane mjere finacijske konsolidacije		
		Otplis	Dokaplt.	Reprooram	Otplis	Dokaplt.	Reprooram	Otplis	Dokaplt.	Reprooram	Otplis	Dokaplt.	Reprooram
DRZAVNA DRZAVNA PODUZETIJA													
UKUPNO:	2.770.473.181	142.939.204	2.068.612.357	512.417.710	114.967.011	1.566.219.130	438.998.394	28.039.523	523.371.896	98.662.280	-4.060.149	-36.872.437	42.480.894
BANKE I OSTALE USTANOVE													
UKUPNO:	706.132.178	34.928.062	156.084.795	515.121.621	2.125.730	155.522.495	224.362.988	32.800.324	562.300	290.759.055	-9.421.062	10.491.600	162.042.189
DOBAVJENICI													
UKUPNO:	381.384.791	113.541.303	630.000	259.679.491	52.598.383	630.000	109.896.532	60.969.919	0	151.816.238	-60.969.919	0	72.745.631
ZARUČENICI													
UKUPNO:	63.088.521	9.277.946	16.886.724	36.322.461	9.532.125	2.538.391	37.648.861	-254.179	10.961.533	0	254.179	-10.961.533	7.911.870
SVEUKUPNO:	3.921.078.651	300.684.514	2.242.013.876	1.323.541.282	179.223.258	1.724.910.016	810.906.353	121.546.587	534.895.729	541.237.573	-74.187.952	-37.342.370	285.180.584