

PREZENTACIJA PLATFORME ZA IZRADU UPPR



Pirot, mart 2014. godine

UVOD

Cilj ove Platforme je, pre svega, prezentovanje i davanje smernica, određivanje načelne strategije i načina rešavanja problema dugova i ostalih elemenata, putem podnošenja UPPR-a, ako do njegove predaje dođe.

U daljim slajdovima prezentacije date su sledeće osnovne informacije:

- Dosadašnje aktivnosti
- Iniciranje UPPR-a od strane poverilaca
- Rad na deblokadi računa – Stand still sporazum sa poveriocima
- Vremenski plan aktivnosti
- Strategija pregovora sa poveriocima
- Stavovi poverilaca
- Projekcije poslovanja

PREGLED DOSADAŠNJIH AKTIVNOSTI

- ✓ 24.12.2013. godine održan je sastanak sa poslovnim bankama na kojem je zaključeno da se dostavi dopis Ministarstvu privrede, Ministarstvu finansija i Fondu za razvoj RS, kao sporazumni predlog za deblokadu računa Tigra, kao i dopis vezano za izjašnjenje o statusu garancije Fonda za razvoj RS.
- ✓ Dana 29.01.2014. godine dostavljeni su dopisi navedenim institucijama, potpisani od strane Tigra a.d. i banaka.
- ✓ 14.02.2014. Fond za razvoj RS je dopisom predložio održavanje sastanka sa svim poveriocima u prostorijama Fonda za razvoj i dao odgovor na status garancije, ali bez bilo kakvih obrazloženja.
- ✓ Dana 18.02.2014. godine sa početkom u 11 časova održan je sastanak finansijskih poverilaca Tigra a.d. i njegovih zavisnih preduzeća i predstavnika Tigra a.d. Sastanak je održan u Beogradu, u Fondu za razvoj Republike Srbije, na predlog Fonda za razvoj Republike Srbije.
- ✓ Odmah nakon sastanka (narednog dana) prosleđen je nacrt Stand Still sporazuma, radi pribavljanja komentara. Komentari su dati od strane Fonda za razvoj, Hypo banke, AIK banke i EFG Banke, dok je SG banka dala tehničke primedbe. Proces usklađivanja nacrta je praktično trajao do završetka potpisivanja sporazuma.
- ✓ Nakon pomenutog sastanka su održani pojedinačni sastanci sa svim prethodno pomenutim poveriocima osim Fonda za razvoj i AOFI-a, za koje je procenjeno da je bolje da se izvrši direktno obraćanje Ministarstvu privrede u smislu uslova reprograma i aktivnosti Vlade RS, na kojima su razmatrane opcije rešavanja pitanja njihovih dugova i primedbe na Stand Still sporazum, sa onim poveriocima koji su imali takve primedbe.
- ✓ Pored njih kao značajne sastanke treba izdvojiti sastanak sa predstavnicima DEG-a, koji je održan 3.3.2014. godine u Beogradu i sastanak sa pravnim zastupnicima komercijalnog poverioca Farima, kao najvećeg pojedinačnog komercijalnog poverioca, koji je predao zahtev za izvršenje, a potom ga je usled nastavka razgovora odložio do završetka pregovora koji su još uvek u toku. Takođe je 3.3.2014. godine održan sastanak sa predstavnicima Agencije za osiguranje depozita kao stečajnog upravnika Privredne i Univerzal banke u stečaju, koji su takođe poverioci i razmatrane su opcije rešavanja dugova i pitanje potpisivanja Stand Still-a.
- ✓ Dana 3. marta na inicijativu Ministra privrede g. Mirovića održan je drugi sastanak sa poveriocima i predstavnicima Ministarstva privrede na kome je bio prisutan Ministar g. Mirović. Na sastanku su pored navedenih poverilaca sa prethodnog sastanka prisustvovali i predstavnici DEG-a i Privredne banke u stečaju.
- ✓ U periodu od 5. do 13. marta 2014. godine pristupilo se potpisivanju Stand Still sporazuma. Poslednja je potpisala Banka Intesa i to 13.03.2014. godine o čemu su potom obavesteni svi poverioci.
- ✓ Dana 12. marta u skladu sa zaključcima sastanaka sa poveriocima i u skladu sa Stand Still sporazumom Nadzorni odbor Tigra a.d. je doneo odluku o sazivanju Skupštine akcionara radi pokretanja stečajnog postupka reorganizacijom uz podnošenje UPPR-a. Skupština je zakazana za 14.4.2013. godine.
- ✓ Na istoj sednici NO je usvojio i predlog platforme za pregovore sa poveriocima, koja sadrži strategiju pregovora i vremenski okvir aktivnosti za sprovođenje UPPR-a i koja će biti predložena na usvajanju Skupštini akcionara

INICIRANJE POSTUPKA UPPR

Dana 18. Februara 2014. godine sa početkom u 11 časova održan je sastanak finansijskih poverilaca Tigra a.d. i njegovih zavisnih preduzeća i predstavnika Tigra a.d. Sastanak je održan u Beogradu, u Fondu za razvoj Republike Srbije, na predlog Fonda za razvoj Republike Srbije. Na sastanku su doneti sledeći zaključci:

1. Načelno je postignut dogovor o sporazumnoj deblokadi računa, te je u tom smislu dogovoreno da Tigar a.d. uputi predlog Stand Still sporazuma svim prisutnim Poveriocima na razmatranje, najkasnije narednog dana od dana održavanja sastanka, te da se o eventualnim primedbama na tekst Sporazuma poverioci izjasne najkasnije do petka 21. februara, a da se u toku naredne nedelje pristupi potpisivanju sporazuma.
2. Određen broj prisutnih poverilaca, a posebno Societe Generale Banka, Hypo Alpe Adria banka, Poštanska štedionica banka, Fond za razvoj Republike Srbije i AIK Banka je izrazio svoj načelan stav o neophodnosti izrade UPPR-a kao modela rešavanja pitanja dugova, odnosno mišljenje o tome da bi ovaj način rešavanja pitanja dugova bio najoptimalniji u ovom trenutku, a posebno polazeći od toga da ne postoji mogućnost realizacije garancije Fonda za razvoj.
3. U prethodnom smislu predloženo je da Tigar a.d. najhitnije otpočne proceduru pokretanja postupka za podnošenje UPPR-a pred Skupštinom akcionara i da o tome obavesti poverioce.
4. Tigar a.d. je predložio održavanje individualnih sastanaka sa prisutnim Poveriocima u narednom periodu radi definisanja sadržine UPPR-a.

INICIRANJE POSTUPKA UPPR

Dana 3. marta 2014. godine održan je drugi sastanak sa poveriocima i predstavnicima Ministarstva privrede na kome je bio prisutan Ministar g. Mirović. Zaključci ovog sastanka su sledeći:

1. Da Tigar a.d. dostavi potrebne podatke Ministarstvu privrede i Ministarstvu finansija radi analize u najkraćem mogućem roku.
2. Da će Ministarstvo privrede u saradnji sa Ministarstvom finansija u narednih 7 – 10 dana izvršiti potrebne analize i proučiti opcije pomoći Tigru, a posebno vezane za pomoć u rešavanju pitanja trenutne likvidnosti.
3. Da se do kraja sedmice pristupi donošenju odluka nadležnih organa poverilaca vezanih za Stand Still sporazum i pristupi njegovom potpisivanju, kao i deblokadi računa Tigra a.d. i njegovih zavisnih društava.
4. Da se nastave aktivnosti na izradi UPPR-a, u smislu što kvalitetnijeg plana i brzog i efikasnog usvajanja.
5. Da se po potrebi zakaže novi sastanak svih poverilaca.

STAND STILL SPORAZUM

- U periodu od 5. do 13. marta pristupilo se potpisivanju Stand Still sporazuma. Poslednja je potpisala Banka Intesa i to 13. marta o čemu su potom obavešteni svi poverioci.
- Predviđa se deblokada od 90+90 dana bez daljih blokada, uz uslov da se podnese UPPR.
- 14. marta otpočela je deblokada koja je završena do 19.3. i to prema sledećem za Tigar a.d.

DATUM	NAZIV	IZNOS	STANJE BLOKADE
13.03.2014.	Početno stanje blokade		1,387,200,648.66
14.03.2014.	Srpska Banka - podnesak	441,501,406.63	
14.03.2014.	AOFI	59,647,125.00	1,327,553,523.66
17.03.2014.	FOND ZA RAZVOJ	40,998,496.69	1,286,555,026.97
17.03.2014.	EUROBANKA	58,214,856.70	1,228,340,170.27
17.03.2014.	WIENER	17,157,169.58	1,211,183,000.69
17.03.2014.	UNIVERZAL BANKA	39,447,879.63	1,171,735,121.06
17.03.2014.	DDOR	12,933,566.45	1,158,801,554.61
17.03.2014.	AIK	179,317,822.09	979,483,732.52
17.03.2014.	PO TUZBAMA DOBAVLJACI	4,232,127.30	975,251,605.22
18.03.2014.	DUNAV OSIGURANJE	64,891,527.78	910,360,077.44
18.03.2014.	KOMERCIJALNA BANKA	66,641,737.85	843,718,339.59
18.03.2014.	BANCA INTESA	376,225,851.43	467,492,488.16
19.03.2014.	Srpska Banka - povlačenje	441,501,406.63	25,991,081.53

Hypo Alpe Adria Banka, koja je blokirala samo dužnike Tigar Obuću i Tigar Tehničku gumu povukla je blokade 17.03.2014.

VREMENSKI PLAN AKTIVNOSTI

1. Otpočinjanje na radu odmah sa definisanjem strategije
2. Prvi krug pregovora sa poveriocima je okončan
3. Izrada prvog drafta u toku marta
4. Potpisivanje Stand Still aranžmana u prvoj polovini marta
5. Deblokada računa u prvoj polovini marta
6. Distribucija prvog drafta poveriocima krajem marta
7. Drugi krug pregovora sa svim poveriocima u toku marta i početkom aprila
8. Angažovanje revizora i procenitelja u toku marta (procedura prikupljanja ponuda i izbor)
9. Angažovanje institucije ili lica koje će pripremiti UPPR u toku marta.
10. Održavanje vanredne Skupštine akcionara zakazane za 14.april 2014.godine.
11. Izrada drugog drafta UPPR-a u prvoj polovini aprila
12. Razgovori sa predstavnicima državnih organa u aprilu mesecu
13. Postizanje dogovora sa Hypo bankom i DEG-om vezano za Tigar Obuću
14. Izrada revizorskog izveštaja u aprilu sa formiranim klasama na dan 31.3.2014. godine
15. Izrada procena vrednosti neophodnih za dalji rad do kraja aprila
16. Treći krug pregovora sa poveriocima krajem aprila uzimajući u obzir praznike, eventualno sa prenošenjem u maju mesecu.

STRATEŠKE OPCIJE

Smatramo da je potrebno do formiranja nove Vlade RS zadržati sve tri moguće opcije refinansiranja otvorene i to garanciju, reprogram sa dodatnim izvorima ili bez njih. Dakle primenila bi se sledeća tri scenaria:

1. Aktiviranje garancije koja je potpisana sa Fondom za razvoj Republike Srbije
2. Reprogram uz dodatnih 3-7 miliona kredita od Fonda za razvoj Republike Srbije, koji bi se iskoristili za isplatu manjih poverilaca i trajni obrtni kapital
3. Reprogram bez dodatnih kredita od Fonda za razvoj Republike Srbije.

U tom smislu bi se inicijalno radio UPPR kao najgori scenario odnosno kao scenario bez garancije i bez dobijanja novih kredita od strane FzR ili države, dok bi se po potrebi u slučaju aktiviranja neke od opcija vršila korekcija i njegova dorada u drugom i trećem krugu razgovora. Razgovori sa svim poveriocima bi išli u sva tri pravca.

STRATEŠKE OPCIJE

Dalje je prezentirana okvirna strategija prema poveriocima sa uslovima koji bi se ponudili tokom pregovora, bez limitiranja na postizanje i drugih sporazuma koji su mogući u ovom trenutku

- Okvirni reprogram dugova u najpovoljnijoj opciji za Društvo, u skladu sa projekcijama novčanih tokova, a prema već napravljenim planovima i mogućnostima, ukoliko je moguće na dugogodišnji period, ili postizanje drugih kvalitetnih dogovora u pogledu sniženja visine dugova.
- Ostale mere UPPR-a u najvećoj meri uskladiti sa Programom poslovne i finansijske konsolidacije koji je usvojen na prethodnoj Skupštini akcionara.
- UPPR-om neće biti predviđena umanjena osnovnih prava akcionara.
- Sa dobavljačima i kupcima (u meri u kojoj su oni poverioci) koji su neophodni za dalje poslovanje u smislu redovnog snabdevanja i kontinuirane proizvodnje postići takve dogovore koji omogućavaju pre svega kontinuitet proizvodnje.

PREGOVORI

Značajni poverioci za pripremu UPPR-a, a sa kojima je u predhodno navedenom smislu potrebno izvršiti pregovore su:

1. DEG
2. MINISTARSTVO FINANSIJA I PORESKA UPRAVA (po osnovu duga i poreza posebno)
3. FOND ZA RAZVOJ REPUBLIKE SRBIJE, Beograd,
4. AGENCIJA ZA OSIGURANJE DEPOZITA, Beograd,
5. AIK BANKA A.D. Niš,
6. AGENCIJA ZA OSIGURANJE I FINANSIRANJE IZVOZA Beograd,
7. BANCA INTESA A.D. Beograd,
8. BANKA POŠTANSKA ŠTEDIONICA A.D. Beograd
9. ERSTE BANKA A.D. Beograd,
10. EUROBANK A.D. Beograd,
11. HYPO ALPE ADRIA BANK A.D. Beograd,
12. KOMERCIJALNA BANKA A.D. Beograd,
13. SOCIETE GENERALE SRBIJA BANK A.D. Beograd,
14. SRPSKA BANKA A.D. Beograd,
15. WIENER STADISCHE ADO Beograd, WIENER RE
16. KOMPANIJA DUNAV OSIGURANJE ADO Beograd
17. DDOR NOVI SAD
18. JUBMES BANKA AD Beograd
19. TAKOVO OSIGURANJE Kragujevac
20. NEW OCENAS I FARIMA (Baldini)
21. Reprezentativni sindikat Tigra

PROJEKCIJE OPERATIVNOG POSLOVANJA

U daljem tekstu su prezentovane osnovne operativne projekcije poslovanja Društva u periodu do kraja 2020. godine, odnosno u narednih 7 godina koje treba da pokažu i prikažu sposobnost i mogućnost otplate kredita. Poslovne projekcije bazirane su na sledećim podacima i parametrima:

- Polaznim osnovama koje su date u ranijim dijagnozama stanja i Programu poslovne i finansijske konsolidacije
- Generalnim projekcijama kretanja u okruženju Društva, uključujući i makroekonomsko okruženje
- Predloženim merama iz Programa

Pored prethodnog, potrebno je naglasiti da su ovo generalne projekcije, bazirane na našem razumevanju budućeg poslovanja Društva, te da u tom smislu mogu pretrpeti određene korekcije. Takođe ističemo da su one bazirane na dostupnim podacima, uz sva ograničenja koja smo naglasili u uvodnom delu.

Projekcije ne obuhvataju iznose koji nisu izvesni u ovom trenutku.

Projekcije, same po sebi, predstavljaju efekte implementacije mera konsolidacije. Plan apstrahuje kursne promene, s obzirom na to da je izražen u evrima, polazeći od toga da je Društvo pretežno izvozno i uvozno orijentisano, kao i da su najznačajnije obaveze takođe determinisane u evrima, te inflatorne promene nisu značajne. Rukovodeći se principom opreznosti, ovaj plan uzima one vrednosti koje su manje očekivane kao moguće. Na primer, u slučaju prodaje pojedinih zavisnih društava ovi efekti nisu kalkulisani, s obzirom na to da takve prodaje nemaju dovoljnu dozu izvesnosti. Isto se odnosi i na imovinu.

Projekcije su date za operativno poslovanje kao izraz mogućnosti isplate dugova.

PROJEKCIJE OPERATIVNOG POSLOVANJA

BILANS USPEHA U 000 EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
POSLOVNI PRIHODI	36,236	43,522	47,931	52,589	54,720	56,358	58,045
Prihodi od prodaje	36,891	44,627	48,747	53,016	54,606	56,244	57,931
Prihod od aktiviranja učinaka i robe	81						
Povećanje vrednosti zaliha učinaka							
Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	849	1,219	930	540			
Ostali poslovni prihodi	114	114	114	114	114	114	114
POSLOVNI RASHODI	34,143	38,001	40,792	44,086	45,408	46,771	48,174
Nabavna vrednost prodane robe	3,520	4,267	4,650	5,044	5,196	5,352	5,512
Troškovi materiala	16,407	18,762	20,009	21,892	22,548	23,225	23,922
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rash	9,635	10,102	10,939	11,635	11,984	12,343	12,714
Troškovi amortizacije i rezervisanja	2,128	2,310	2,518	2,718	2,800	2,884	2,970
Ostali poslovni rashodi	2,453	2,559	2,677	2,797	2,881	2,967	3,056
POSLOVNI REZULTAT (EBIT)	2,093	5,521	7,139	8,503	9,311	9,587	9,872
EBITDA	4,221	7,831	9,658	11,222	12,111	12,471	12,842

TOKOVI GOTOVINE U 000 EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Gotovina na početku obračunskog perioda		317	3,869	11,786	21,682	32,052	42,887
Prilivi gotovine iz poslovne aktivnosti	37,005	44,741	48,861	53,129	54,720	56,358	58,045
Odlivi gotovine iz poslovne aktivnosti	32,015	35,691	38,274	41,368	42,609	43,887	45,203
Neto priliv / odliv gotovine iz poslovne aktivnosti	4,990	9,050	10,588	11,762	12,111	12,471	12,842
Promena zaliha	300	250	200	100			
Promena potraživanja	-3,004	-464	-629	-647	-313	-319	-325
Promena obaveza	322	-1,183	-459	-362	-232	183	189
Promena u obrtnim sredstvima	-2,381	-1,398	-888	-910	-545	-136	-136
Gotovinski tok poslovne aktivnosti	2,609	7,652	9,699	10,852	11,566	12,336	12,706
Gotovinski tok investicionih aktivnosti	-800	-2,227	-1,265	-956	-1,196	-1,500	-1,500
Obaveze po reprogramu poreskih obaveza	-1,491	-1,873	-517				
Slobodan novčani tok	317	3,551	7,917	9,896	10,370	10,836	11,206
Gotovina na kraju obračunskog perioda	317	3,869	11,786	21,682	32,052	42,887	54,093