



THERMANA
Laško

Thermana d.d.
Zdraviliška cesta 6
3270 Laško
Slovenija

**NAČRT FINANČNEGA PRESTRUKTURIRANJA
DRUŽBE THERMANA D.D.**

v skladu s 145. členom ZFPPIPP



THERMANA d.d.

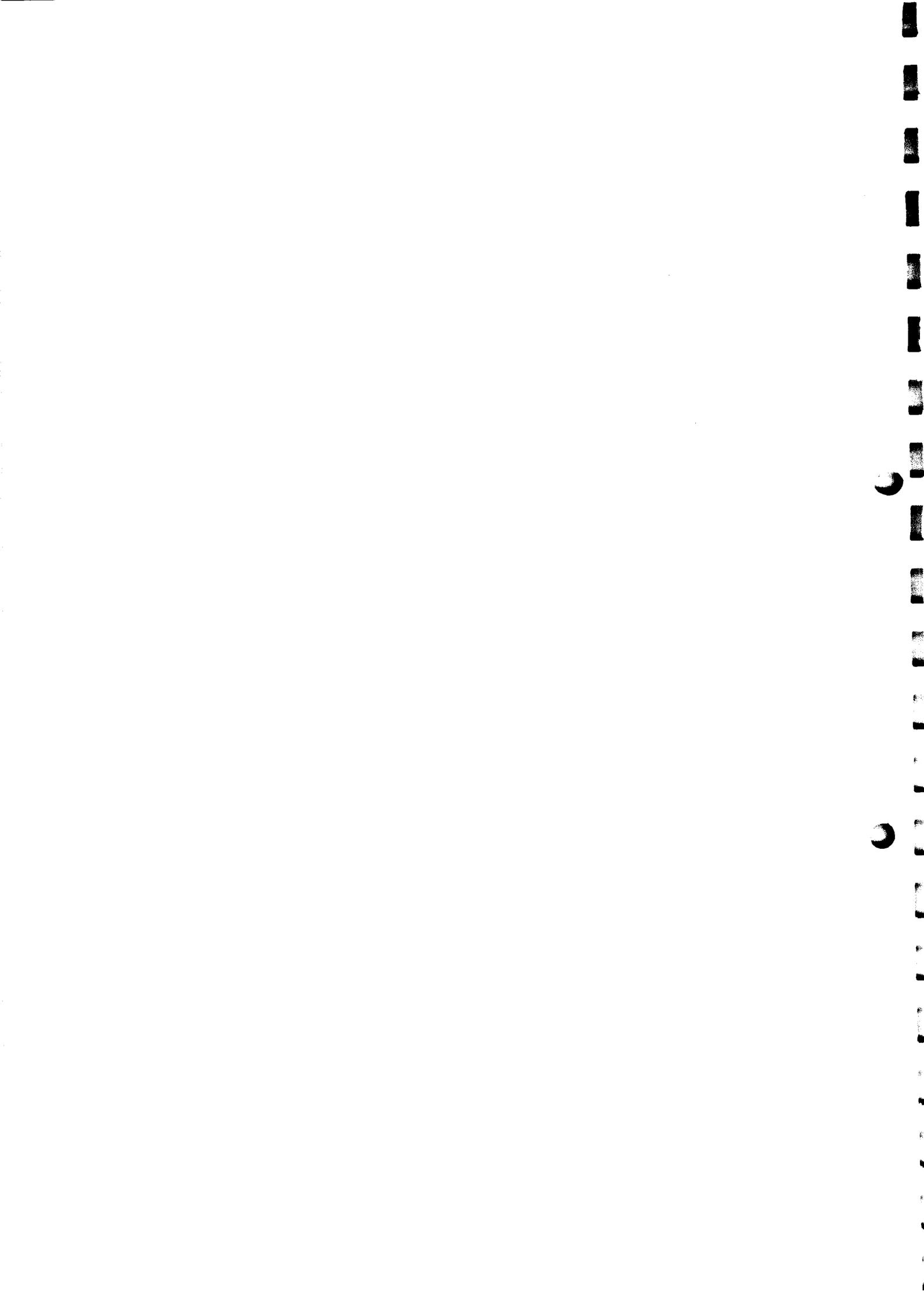
**Mag. Andrej Bošnjak, predsednik
uprave**

THERMANA D.D.
Družba dobrega počutja
5

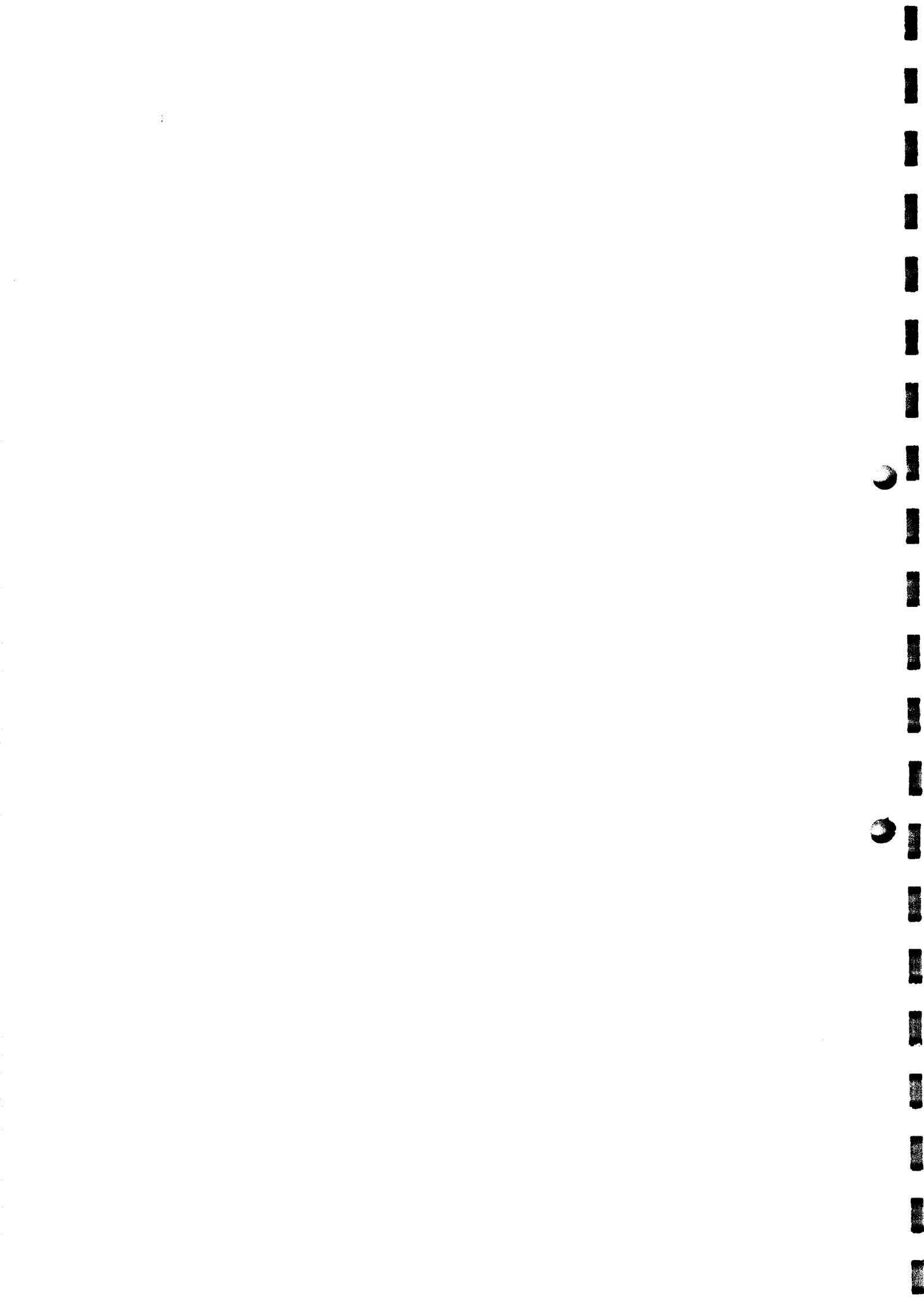


THERMANA d.d.

Nataša Tomić, prokuristka



1.	PREDSTAVITEV DRUŽBE	2
2.	OPIS DEJSTEV IN OKOLIŠČIN, IZ KATERIH IZHAJA, DA JE DOLŽNIK INSOLVENTEN	4
2.1.	ANALIZA FINANČNEGA STANJA	8
3.	PREDLOG PRISILNE PORAVNAVE	15
3.1.	RAZVRSTITEV TERJATEV PO VRSTAH	15
3.2.	PREDLOG PORAVNAVE OBVEZNOSTI.....	18
3.3.	PRIKAZ UČINKOV METOD FINANČNEGA PRESTRUKTURIRANJA.....	21
4.	OCENA DELEŽA PLAČILA NEZAVAROVANIH TERJATEV UPNIKOV IN ROKOV ZA NJIHOVO PLAČILO, ČE BI BIL NAD DOLŽNIKOM ZAČET STEČAJNI POSTOPEK.....	24
4.1.	STEČAJNA MASA IN MOŽNOST POPLAČILA	24
4.2.	Stroški stečaja	25
4.3.	Prednostne terjatve.....	27
4.4.	Obseg terjatev izločitvenih upnikov in njihovo poplačilo	27
4.5.	Obseg terjatev ločitvenih upnikov in njihovo poplačilo	27
4.6.	Obseg podrejenih terjatev.....	27
4.7.	Izvenbilančne obveznosti.....	27
4.8.	Prejeti avansi.....	27
4.9.	Delež poplačila nezavarovanih terjatev v stečajnem postopku	28
5.	MESEČNI STROŠKI REDNEGA POSLOVANJA DRUŽBE	31
6.	OPIS DRUGIH UKREPOV FINANČNEGA PRESTRUKTURIRANJA.....	32
6.1.	UKREPI POSLOVNEGA PRESTRUKTURIRANJA	32
6.2.	KADROVSKA REORGANIZACIJA	34
7.	PROJEKCIJA REZULTATOV POSLOVANJA	36
7.1.	PROJEKCIJE IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA.....	36
7.2.	PROJEKCIJA BILANCE STANJA.....	39
7.3.	Projekcija denarnih tokov	42
8.	OPIS DEJSTEV IN OKOLIŠČIN, IZ KATERIH IZHAJA, DA BO DOLŽNIK SPOSOBEN IZPOLNITI VSE SVOJE OBVEZNOSTI V SKLADU S PREDLAGANO PRISILNO PORAVNAVO (5. točka 1. odstavek 145. člena ZFPPIPP).....	44
9.	POVZETEK PREDLOGA PRISILNE PORAVNAVE.....	45



1. PREDSTAVITEV DRUŽBE

THERMANA d.d. Laško kot družba dobrega počutja, želi postati eno pomembnejših slovenskih turističnih podjetij, ki v svoji ponudbi uveljavlja kakovost bivanja, kulturo zdravega načina življenja in je kot zdravilišče posebej namenjeno ljudem, ki imajo težave z gibanjem ali bi se tem težavam želeli izogniti.

Svojo poslovno strategijo uveljavlja skozi naslednje programe:

- medicinski programi, ki zajemajo:
 - osnovno zdravstvo,
 - specialistično ambulantno dejavnost,
 - preventivo,
 - medicinsko rehabilitacijo,
 - obnovitveno rehabilitacijo;
- kopališki in wellness programi;
- oskrba starejših;
- poslovni, kongresni in seminarski turizem;
- turistično izhodišče za spoznavanje Slovenije;
- druge programe hotelirstva, gostinstva in turizma.

Programi predstavljajo tržno zanimiva strokovna področja, v okviru katerih nastajajo, se oblikujejo in razvijajo posamezne storitve, katerih izvajanje se zagotavlja v posamezni organizacijski enoti.

Thermana d.d. oblikuje naslednje tri profitne centre:

- Zdravilišče Laško z enotami: medicina, wellness, hotel in gostinstvo;
- Thermana Park z enotami: termalni center, wellness-spa, hotel, gostinstvo in kongres;
- Dom starejših Laško.

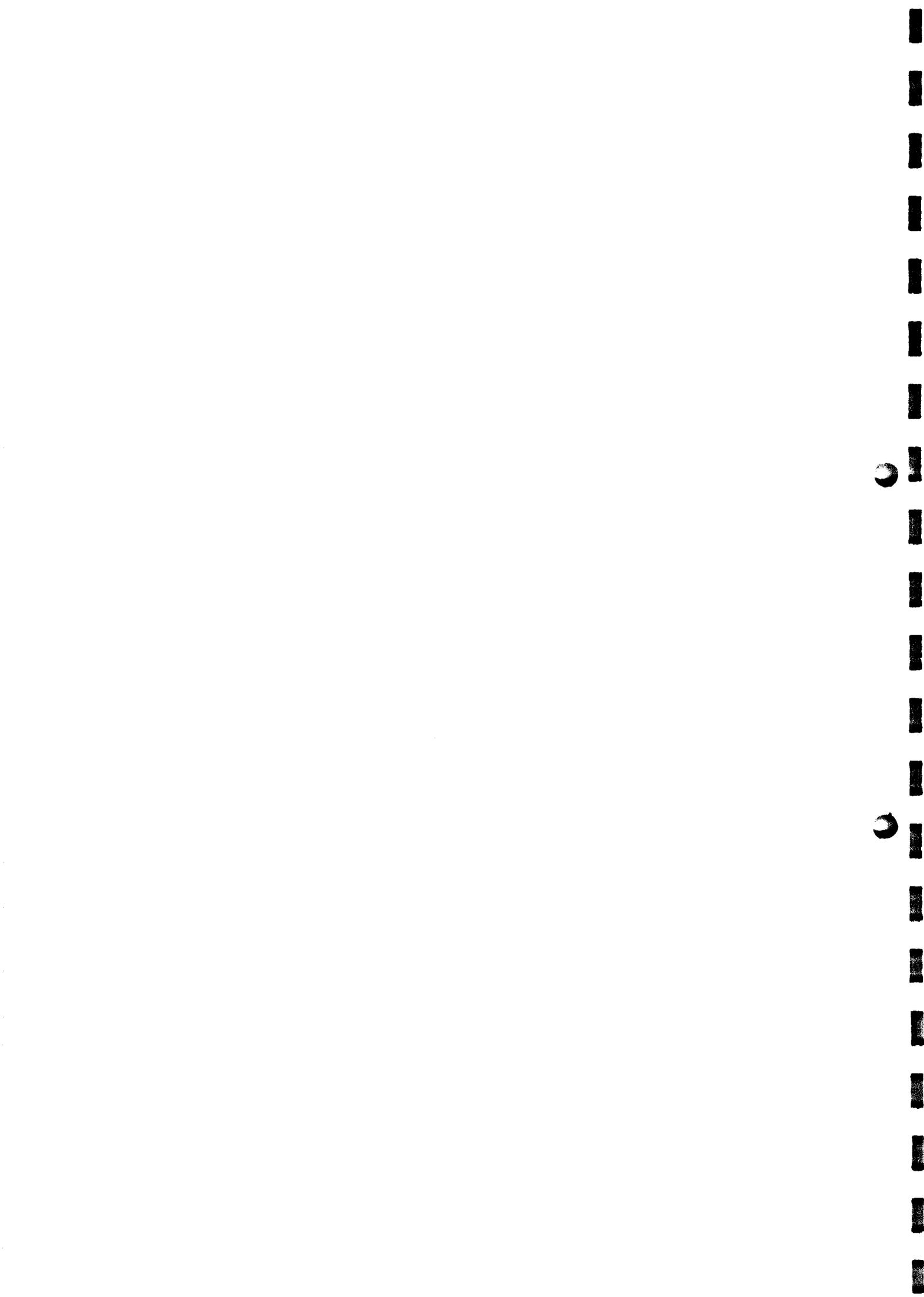


Tabela 1: Osnovni podatki družbe Thermana d.d.

Osebnostna izkaznica	
Firma	THERMANA D.D., DRUŽBA DOBREGA POČUTJA
Skrajšana firma	THERMANA D.D.
Sedež	Zdraviliška cesta 6, 3270 Laško
Dejavnost	I55.100 - Dejavnost hotelov in podobnih nastanitvenih obratov
Matična številka	5053854000
Davčna številka	64654745
Pravnoorganizacijska oblika	Delniška družba
Osnovni kapital	15.648.700 EUR
Telefon	03 4232000
Faks	03 4232400
Internet	http://www.thermana.si/sl/
Elektronska pošta	info@thermana.si
Velikost družbe (30.6.2014)	
- čisti prihodki od prodaje	8.746.428 EUR
- Velikost aktive	49.318.202 EUR
- Število zaposlenih	470
Organi upravljanja	
Uprava	mag. Andrej Bošnjak, predsednik uprave Nataša Tomić, prokurist
Nadzorni svet	Pavel Teršek, predsednik Salobir Boštjan, podpredsednik Uroš Janževič, član Damjan Belič, član Romih Matej, član

Zastopanje družbe:

Družbo vodi predsednik uprave mag. Andrej Bošnjak. Prokuristka družbe je Nataša Tomić.

Velikost družbe:

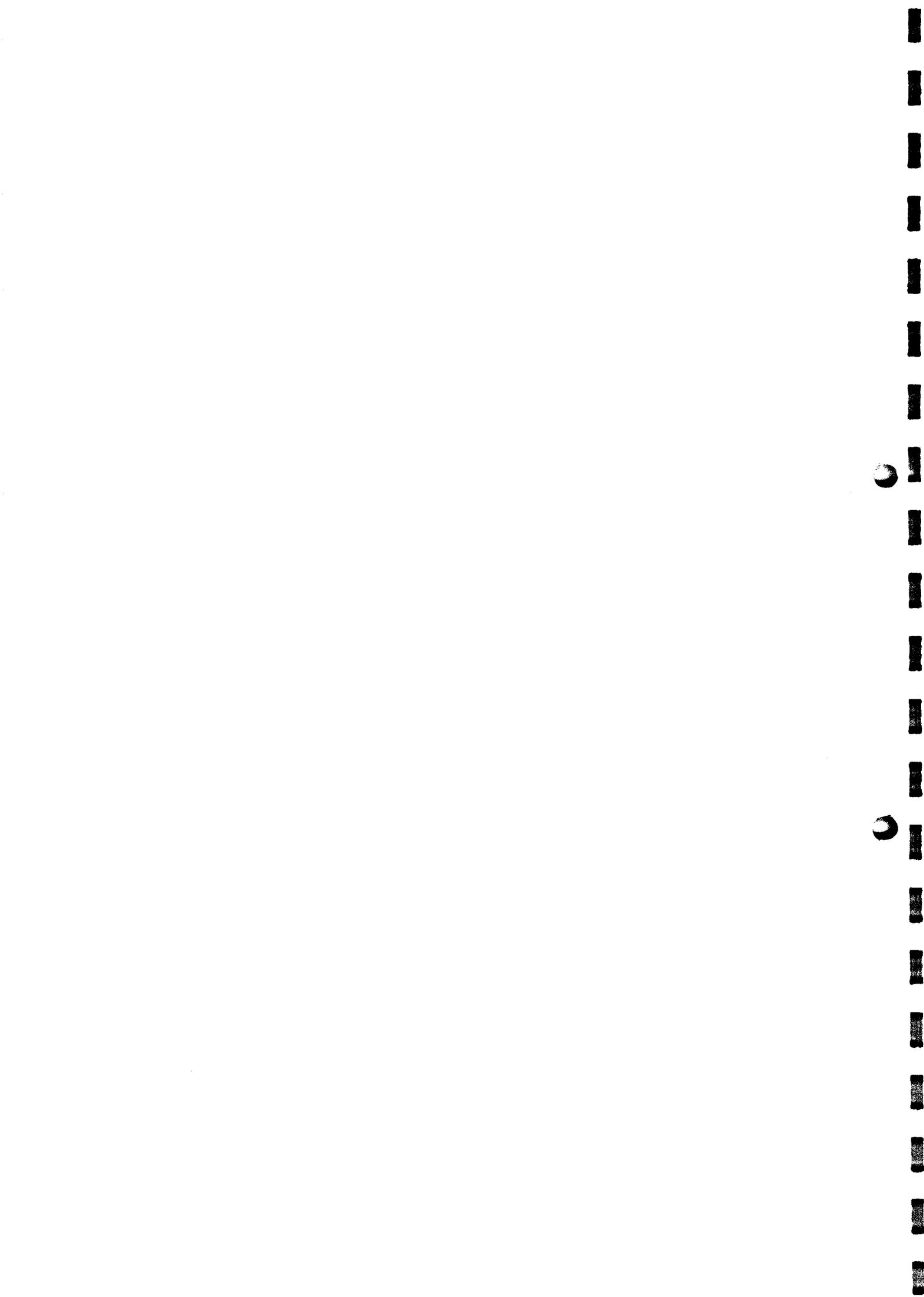
Po kriterijih Zakona o gospodarskih družbah spada Thermana d.d. med velike družbe.

Lastniška struktura družbe:

Tabela 2: Lastniška struktura družbe na dan 30. 6. 2014

Lastništvo dne 30.6.2014		
Delničar	Število delnic	delež v %
DUTB d.d.	663.334	21,20
Pivovarna Laško d.d.	645.003	20,61
KM inštalacije d.o.o.	368.085	11,76
Občina Laško	254.416	8,13
Gorenjska banka d.d.	158.975	5,08
Podjetja (68)	606.863	19,39
Fizične osebe (130)	338.033	10,80
Banke in zavarovalnice (2)	94.711	3,03
Skupaj (205 delničarjev):	3.129.420	100,00

* Skupno število delnic znaša 3.129.740, od tega 320 delnic na željo vlagatelja ni bilo vpisanih v register nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD.



2. OPIS DEJSTEV IN OKOLIŠČIN, IZ KATERIH IZHAJA, DA JE DOLŽNIK INSOLVENTEN

Družba THERMANA d.d. danes posluje s tremi zaokroženimi celotami. To so Zdravilišče Laško, Dom starejših in Thermana park Laško. Analitično gledano sta Zdravilišče Laško in Thermana park Laško v velikem delu ponudbe sorodna (posledično interno konkurenčna), medtem ko je Dom starejših, programsko gledano, samostojen.

Skupno delovanje omenjenih profitnih centrov je, bilančno gledano, v zadnjih letih neuspešno (kreira se izguba), kar je posledica nedelujočega poslovnega modela. Do preobrata, razvojno gledano, je prišlo z investicijo, ki se je pričela v letu 2006 in bila realizirana v prvi fazi v letu 2008.

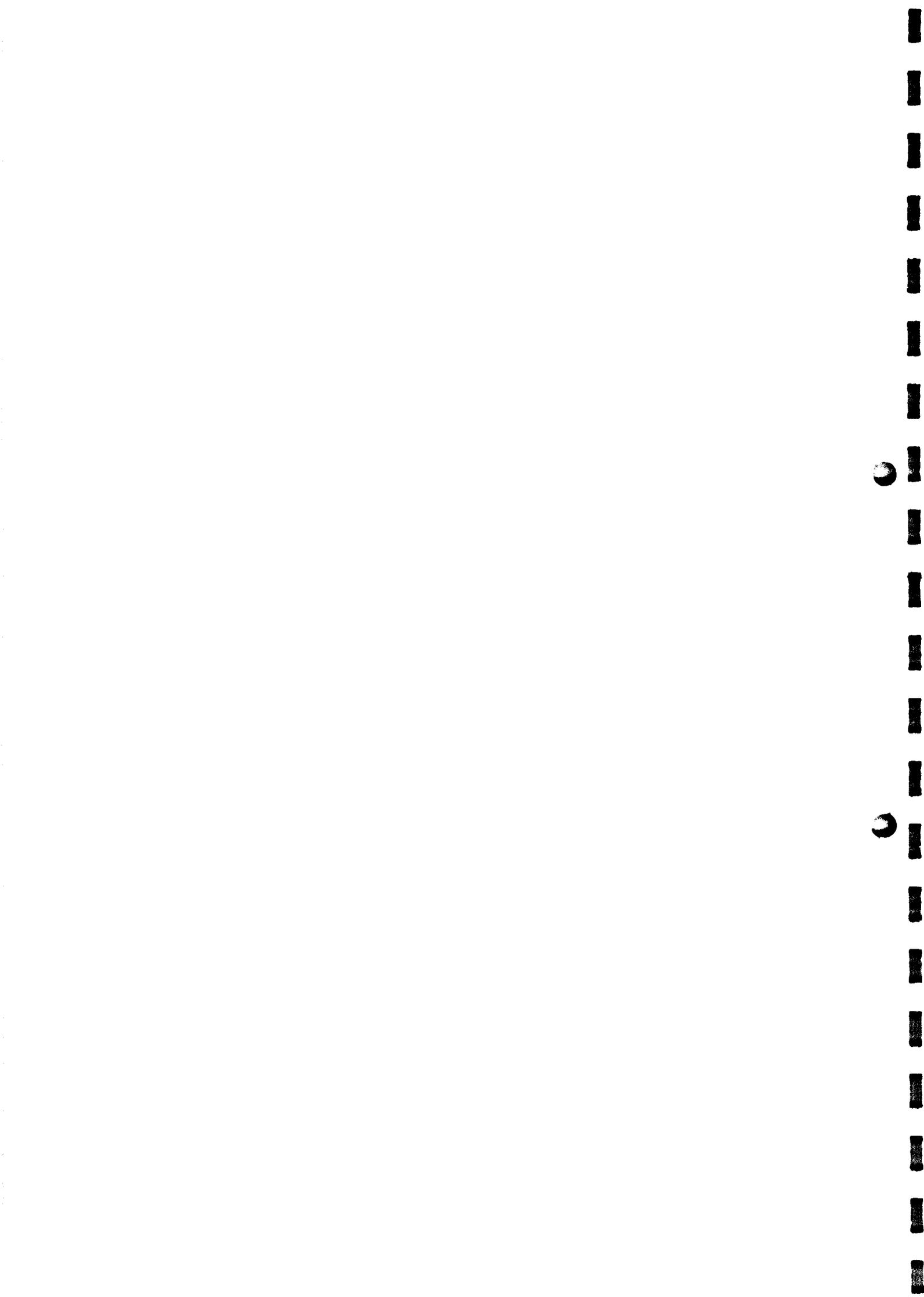
Zdravilišče Laško je, poenostavljeno povedano, poslovni model turističnega ponudnika, ki ima zaledje v medicinskem segmentu. Družba je koncipirana kot turistični ponudnik z medicinsko vsebino, kar je bilo nadgrajeno z nekajletno usmeritvijo na wellness in zdravo življenje. Zaradi poudarka na wellness je bil medicinski vsebinski sklop zapostavljen do takšne mere, da je od nekdanjega rehabilitacijskega programa ostala le struktura najbolj zahtevnih pacientov.

V posledici navedenega je ob zaključeni investiciji 2008 prišlo do preloma delovanja poslovnega modela, saj se je bistvo delovanja premaknilo v Thermana Park in tako dodatno slabilo nekdanje prepoznavno Zdravilišče Laško. Medicinski program ima potencial, vendar pa je njegovo zapostavljanje do danes pripeljalo do izgubljanja konkurenčnega položaja, kar je dodatno pospešilo premik v strukturi iz donosnejšega (delovno manj intenzivnega) gosta v bolj zahtevnega gosta (težjega bolnika).

Premik "turističnega gosta" v novi del je izpostavil "medicinski pridihi" (sanatorijsko vzdušje), kar je odvrnilo lažje medicinske goste (ortopedija) od bivanja v Laškem in tako je Zdravilišče izgubilo goste z višjo dodano vrednostjo na račun bolj z zahtevnih pacientov, kar je povečalo napore (zaposleni, oprema, zdravila, čiščenje ...) in pri enakem prihodku posledično oslabilo gospodarnost poslovnega modela.

Na podlagi zapsanega lahko strnjeno ugotovimo, da je ob odločitvi za investicijo Thermana Park zavestno prišlo do podiranja poslovnega modela. Iz medicinskega segmenta se je tako nameravalo preseliti v Thermana Park na način, ki je ob zaključku investicije povzročil, da je nekdanji motor družbe pahnil v stanje životarjenja. Omenjen pristop je bil zavestno izbran in zdraviliške vsebine tudi procesno in vsebinsko opuščane na način, da je prišlo do negativnih premikov tako v segmentu strukture gostov, kot tudi do upada nočitev v segmentu hotelirstva.

Thermana Park je bil planiran kot naslednja evolucijska stopnja Zdravilišča Laško v prepričanju, da bo iztekajoči se program Zdravilišča zamrl. Wellness program pa naj bi prinesel odgovore v smislu preventive in dobrega počutja. Omenjen program bi bil tako dopolnitev klasičnega hotelskega kompleksa. Razvite tržne kapacitete glede (lokacije Laško) na dan odprtja Thermane Parka so zadoščale za obstoječe kapacitete. Odprtje novega objekta je za seboj potegnilo premik gostov iz



zdravilišča, ki so zapolnili kapacitete cca ene tretjine Thermane Parka. Hkrati pa zmanjšale zasedenost Zdravilišča Laško, ki je pred tem imel zavidljivo zasedenost. **Od odprtja novega objekta dalje smo tako dobili dva neoptimalno zasedena objekta.**

Samo napako pri postavitvi poslovnega modela pa je dodatno poslabšala izvedba gradnje in nepravilno dimenzionirane kapacitete, ki obstoječ poslovni model naredijo nevzdržen in ekonomsko neoptimalen. Dodatno je k temu prispevala še nepovezanost z lokalnim okoljem, ki je bila posledica slabe komunikacije vodstv podjetja z lokalnim okoljem.

Thermana Park kot poslovni model in investicijski projekt nedvomno ni dosegel pričakovanj. Njegova izvedba je celo negativno vplivala na obstoječe poslovne modele znotraj družbe. To je možno zaključiti na podlagi podatkov, saj vse od zaključka investicije omenjenega objekta ni bilo mogoče dvigniti na nivo delovanja, ki bi pokrival in ekonomsko upravičeval svoj obstoj v luči dejstva, da je ohromil delovanje poslovnega modela Zdravilišča Laško.

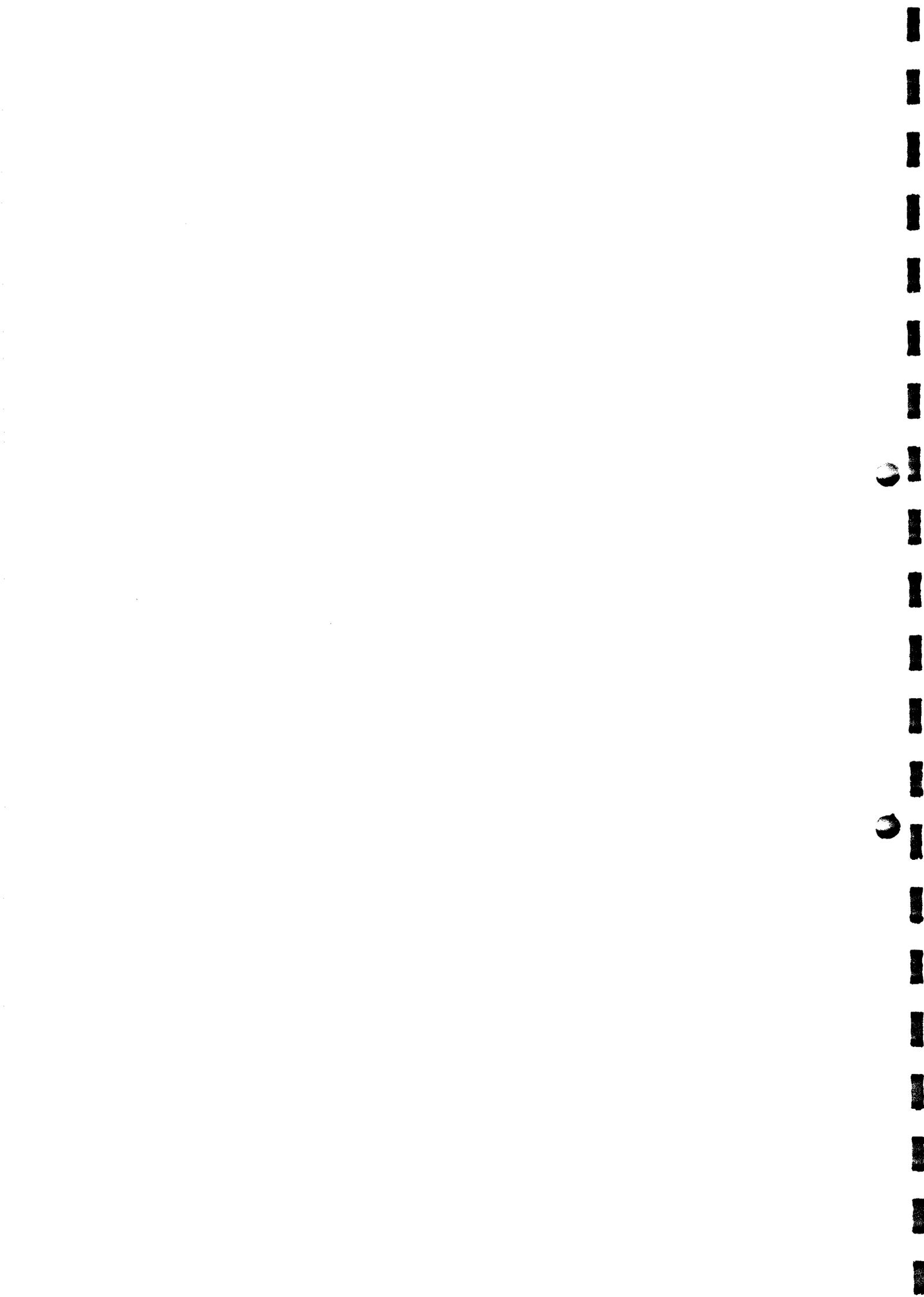
Zaključno je **mogoče ugotoviti, da je prišlo v fazi odločanja o naložbi do očitne strokovne napake.** Strateška odločitev o naložbi ni temeljila na analizi poslovnega modela, še manj procesov, saj je nova naložba poslabšala delovanje obstoječih mikro poslovnih modelov in zaradi neustrezne organizacije dodano poslabšala poslovanje in odnose znotraj podjetja.

Nova naložba je nekajkrat presejala okvire te "turistične" ponudbe na zdraviliški lokaciji, vložena sredstva pa so se povečala kar za petkrat. Kljub črpanju nepovratnih denarnih sredstev omenjena neracionalnost ni omogočila vzpostavitve zdržnega poslovnega modela.

Negospodarsko ravnanje se kaže tudi v dejstvu, da se poslovnih modelov ni prilagodilo. Zdravilišče je nadaljevalo poslovanje dalje nespremenjeno ob tem, da je dobilo "konkurenta" za turistično posteljo tako rekoč na vrata. Ob omenjenem dejstvu pa se je zavestno odreklo vlaganju v ponudbo le tega.

Posledice zgoraj navedenih neprimernih, ne-optimalnih poslovnih odločitev in predimenzioniranosti investicije se kažejo v previsoki finančni zadolženosti glede na denarni tok, ki ga družba generira oz. ga je sposobna ustvarjati, ter poslovanje z izgubo.

Vse skupaj je privedlo do stanja, da je družba postala insolventna in mora stanje prezadolženosti reševati bodisi z ukrepi dokapitalizacije bodisi s prestrukturiranjem v okviru postopka prisilne poravnave.



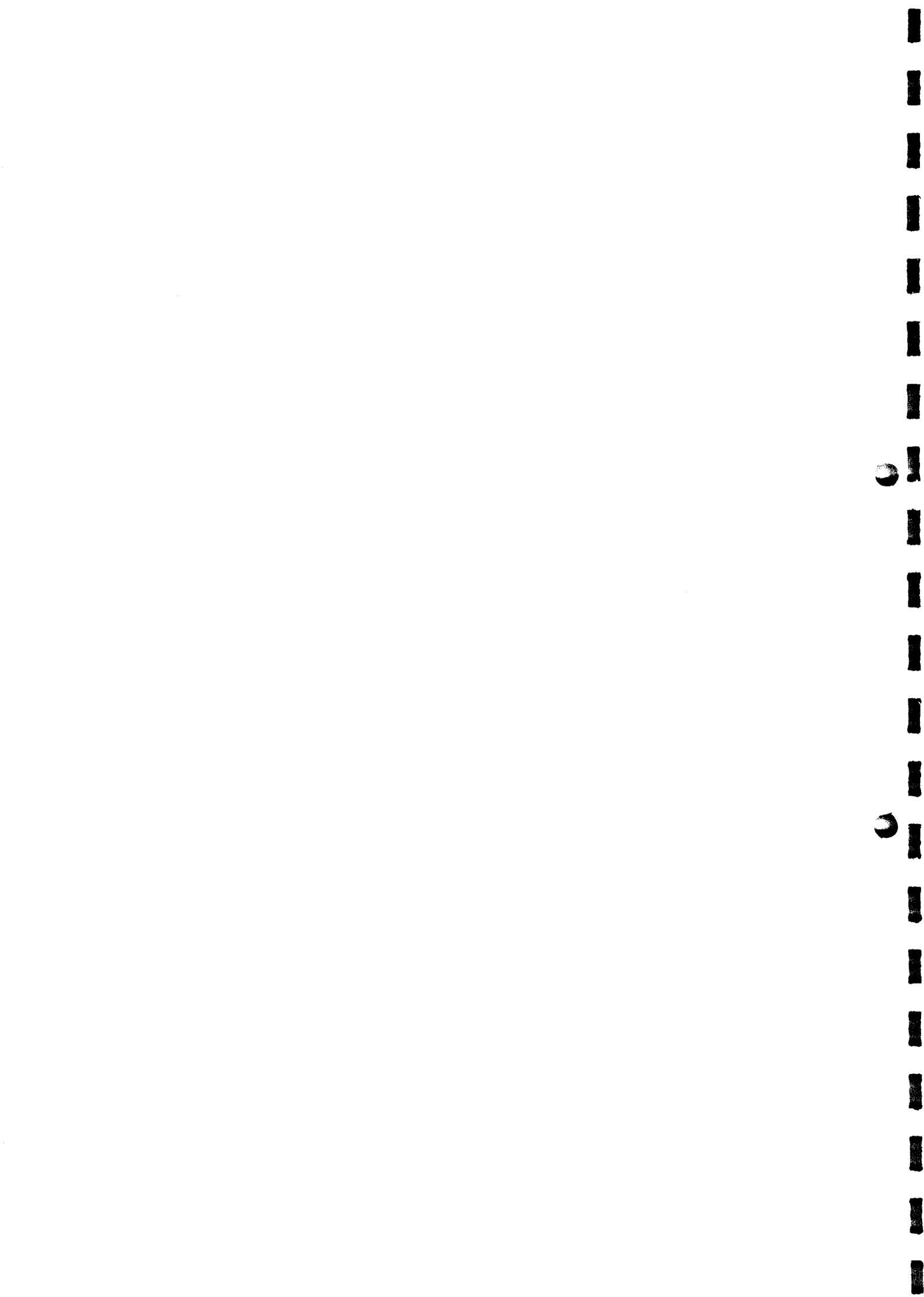
Glavni vzroki, ki so vplivali na finančni položaj družbe THERMANA d.d., so – poleg že omenjenega neustreznega poslovnega modela – predvsem predimenzionirana investicija v osnovna sredstva (ki so bila tudi vsega močno precenjena in zato slabljena), ki se kaže v previsoki zadolženosti in visokih stroških financiranja. Omenjeni razlogi so privedli do oteženega poslovanja družbe THERMANA d.d., dodatnih likvidnostnih težav ter zahtev po dodatnih odpisih in slabitvah.

- 1) Poslovodstvo je na podlagi rezultatov poslovanja v tekočem letu in preteklih letih ugotovilo, da obstajajo indici za morebitno precenjenost na sredstvih družbe, ki jih je želelo preveriti z neodvisno cenitvijo za potrebe računovodskega poročanja, kar v družbi do sedaj še ni bilo opravljeno. Na podlagi ugotovitev iz cenitve je družba naredila slabitev vrednosti zgradb na dan 31. 12. 2013 v skupni višini 24.172.103 EUR in sicer:
 - Thermana Park 23.411.001 EUR,
 - Kongres hotel 679.762 EUR,
 - Restavracija Most 81.340 EUR.

Razlogi za slabitev in računovodska obravnava izvedene slabitve sta podrobneje predstavljena v Letnem poročilu družbe za leto 2013, str. 53-56 (vir: www-thermana.si).

V obdobju 1-6 2014 je družba še naprej poslovala z izgubo, ki je ob pozitivnem rezultatu iz poslovanja posledica visokih finančnih odhodkov.

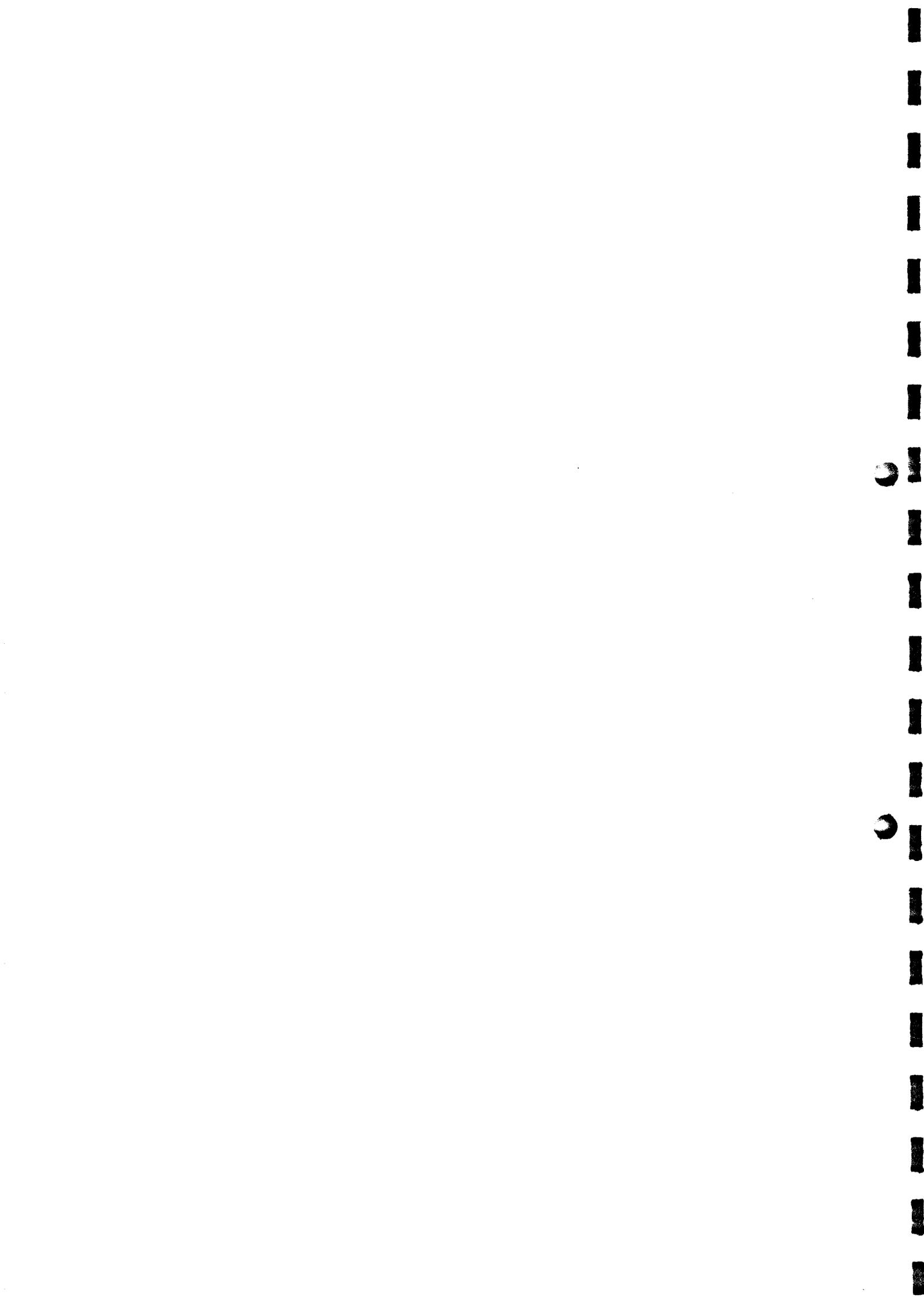
- 2) Družba je predvsem zaradi visokega nivoja odpisov in slabitev v letu 2013 ustvarila čisti poslovni izid v višini -25.500.212 EUR. Dodatno je bila v obdobju 1-6 2014 izguba družbe 275.259 EUR. Posledično se je kapital družbe znatno znižal. Na dan 31. 12. 2013 je znašal 1.641.955 EUR, na dan 30. 6. 2014 pa 1.371.323 EUR, kar pomeni, da družba skladno z določili ZFPPIPP izpolnjuje pogoje insolventnosti.
- 3) Poleg slabitev osnovnih sredstev, ki se kažejo v visoki izgubi in znižanju kapitala, pa je ključni problem tudi previsoka finančna zadolženost. Nivo finančnih dolgov družbe je namreč, glede na obseg poslovanja in trenutni, kakor tudi pričakovani denarni tok, previsok in dolgoročno nevzdržen. Na osnovi sklepa sodišča se je dne 25. 03. 2014 za družbo THERMANA d.d. začel postopek preventivnega prestrukturiranja obveznosti do finančnih upnikov (Abanka, SID banka, Banka Celje, Probanka, Paron in Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo). ZFPPIPP določa, da se mora v okviru omenjenega postopka 5 do največ 8 mesecev skleniti sporazum o dolgoročnem prestrukturiranju dolga do finančnih upnikov, za ta čas pa velja moratorij na odplačilo glavnice. Sodišče je s sklepom z dne 9. 9. 2014 ugotovilo nastanek razloga za ustavitev postopka preventivnega prestrukturiranja in dolžnika ter upnike poučilo, da bo izdalo sklep o ustavitvi postopka preventivnega prestrukturiranja in da bodo prenehale veljati pravne posledice začetka tega postopka, če v enem mesecu od objave sklepa ne bodo niti dolžnik niti upniki vložili predloga za začetek postopka prisilne poravnave nad dolžnikom.



Vendar pa poleg prestrukturiranja finančnega dolga v smislu znižanja obrestne mere in odložitve rokov zapadlosti družba potrebuje tudi razdolžitve.

- 4) Uprava družbe je lastnikom na skupščini predlagala možnost dokapitalizacije v denarnih vložkih in jim s tem dala možnost, da sami pripomorejo k odpravi insolventnosti in znižanju zadolženosti družbe. Na skupščini družbe dne 24. 9. 2014 lastniki niso izglasovali predlaganega sklepa o dokapitalizaciji družbe. Rezultat glasovanja je bil negativen, saj je 74,41 % osnovnega kapitala glasovalo za sprejetje predlaganega sklepa, 25,59 % pa proti.

Alternativa razdolžitvi z odplačilom kreditov (kar bi omogočila dokapitalizacija v denarju) je tudi konverzija dela kreditov v kapital. Za to pa je ključna pripravljenost finančnih upnikov, da dejansko pristopijo k taki rešitvi, in na drugi strani pripravljenost lastnikov podpreti dokapitalizacijo s stvarnimi vložki. Tudi ta predlog je bil s strani uprave podan v odločanje lastnikom (delničarjem) na skupščini, ki je bila sklicana za dan 11. 9. 2014. Uprava je dne 8. 9. 2014 na podlagi prejetih pisnih prijav udeležbe delničarjev oziroma njihovih pooblaščenecv za skupščino, sklicano za dne 11. 9. 2014, ugotovila, da se skupščine ne nameravajo udeležiti vsi delničarji, v posledici česar predlaganih sklepov ne bi bilo mogoče veljavno sprejeti, zato je omenjeno skupščino preklicala.



2.1. ANALIZA FINANČNEGA STANJA

2.1.1. Analiza bilance stanja dolžnika

A. DOLGOROČNA SREDSTVA	78.718.898	73.950.913	47.907.889	46.815.614
I. Neopredmetena dolgoročna sredstva	306.462	308.871	282.860	273.409
II. Opredmetena osnovna sredstva	78.277.600	73.511.364	47.507.580	46.431.261
1. Zemljišča in zgradbe	71.251.746	67.313.156	43.180.554	42.424.683
a) Zemljišča	3.415.051	2.974.684	5.190.375	5.190.375
b) Zgradbe	67.836.695	64.338.472	37.990.179	37.234.308
2. Proizvajalne naprave oprema in stroji	5.900.782	5.023.279	4.243.858	3.916.219
3. Druge naprave in oprema	40.329	40.329	40.329	40.329
4. Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobi	1.084.743	1.134.600	42.839	50.030
a) Zemljišča in zgradbe	1.084.743	1.134.600	42.839	50.030
IV. Dolgoročne finančne naložbe	34.801	40.628	43.048	36.320
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	34.801	40.628	43.048	36.320
c) Druge delnice in deleži	34.801	40.628	43.048	36.320
V. Dolgoročne poslovne terjatve	5.961	5.101	668	891
2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev	5.961	5.101	668	891
VI. Odložene terjatve za davek	94.074	84.949	73.733	73.733
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	4.264.525	2.272.351	2.295.864	2.042.886
II. Zaloge	180.753	130.960	101.222	86.979
1. Material	150.363	108.710	78.703	61.605
4. Trgovsko blago	30.390	22.250	22.519	25.374
III. Kratkoročne finančne naložbe	1.501.874	201.874	400.000	400.000
2. Kratkoročna posojila	1.501.874	201.874	400.000	400.000
b) Kratkoročna posojila drugim	1.501.874	201.874	400.000	400.000
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	2.292.280	1.777.645	1.493.790	1.366.909
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	1.583.677	1.408.393	1.316.072	1.140.797
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	708.603	369.252	177.718	226.112
V. Denarna sredstva	289.618	161.872	300.852	188.998
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	71.929	148.002	106.972	459.702
SKUPAJ SREDSTVA	83.055.352	76.371.266	50.310.725	49.318.202
A. KAPITAL	28.719.105	25.333.974	1.641.955	1.371.323
I. Vpoklicani kapital	15.635.130	15.635.130	15.648.700	15.648.700
1. Osnovni kapital	15.635.130	15.635.130	15.648.700	15.648.700
II. Kapitalske rezerve	10.824.452	9.692.552	0	0
III. Rezerve iz dobička	134.292	0	0	0
IV. Presežek iz prevrednotenja	2.058.084	6.292	1.790.495	1.795.122
V. Preneseni čisti poslovni izid	0	0	0	-15.797.240
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	67.147	0	-15.797.240	-275.259
B. REZERVACIJE	7.643.778	7.644.972	8.785.279	8.642.408
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	37.365.141	24.455.311	19.397.119	21.678.875
I. Dolgoročne finančne obveznosti	37.365.141	24.455.311	19.032.175	21.313.931
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	36.750.795	24.098.489	18.901.364	21.281.364
3. Druge dolgoročne finančne obveznosti	614.346	356.822	130.811	32.567
III. Odložene obveznosti za davek	0	0	364.944	364.944
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	7.277.445	16.971.359	20.102.901	17.184.987
II. Kratkoročne finančne obveznosti	4.613.840	14.087.943	16.925.241	14.502.988
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	4.360.440	13.830.543	16.698.738	14.258.738
3. Druge kratkoročne finančne obveznosti	253.400	257.400	226.503	244.250
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	2.663.605	2.883.416	3.177.660	2.681.999
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobavitel	979.430	1.296.082	1.471.133	1.183.933
3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.684.175	1.587.334	1.706.527	1.498.066
D. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	2.049.883	1.965.650	383.471	440.609
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	83.055.352	76.371.266	50.310.725	49.318.202



Opredmetena osnovna sredstva:

Družba je na podlagi rezultatov poslovanja v tekočem letu in preteklih letih ugotovila, da obstajajo indici za morebitno precenjenost na sredstvih družbe, ki jih je želela preveriti z neodvisno cenitvijo za potrebe računovodskega poročanja, kar v družbi do sedaj še ni bilo opravljeno. Uprava je zato sprejela odločitev, da naroči cenitev za objekte in zemljišča. Ker pa so obstajali tudi indici za morebitno precenjenost opreme je bila izvedena interna presoja, na podlagi katere je bilo ugotovljeno, da za opremo ne obstajajo znaki precenjenosti in zato opreme ni potrebno slabiti.

Na podlagi ugotovitev iz cenitve je uprava sprejela sklep, da se izvede slabitev vrednosti zgradb na dan 31. 12. 2013 v skupni višini 24.172.103 EUR in sicer:

- Wellness park Laško 23.411.001 EUR.
- Kongres hotel 679.762 EUR.
- Restavracija Most 81.340 EUR EUR.

Sočasno se je izvedla tudi ocena poštene vrednosti zemljišč po modelu prevrednotenja, na podlagi česar so se zemljišča prevrednotila na 5.190.375 EUR.

Odložene terjatve in obveznosti za davek

Odložene terjatve za davek so oblikovane le iz naslova rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi, ki jih družba oblikuje v skladu s SRS 2006. Obračunane so bile po stopnji 17 % na dan 31. 12. 2013 in bodo prilagojene na nov aktuarski izračun konec leta 2014.

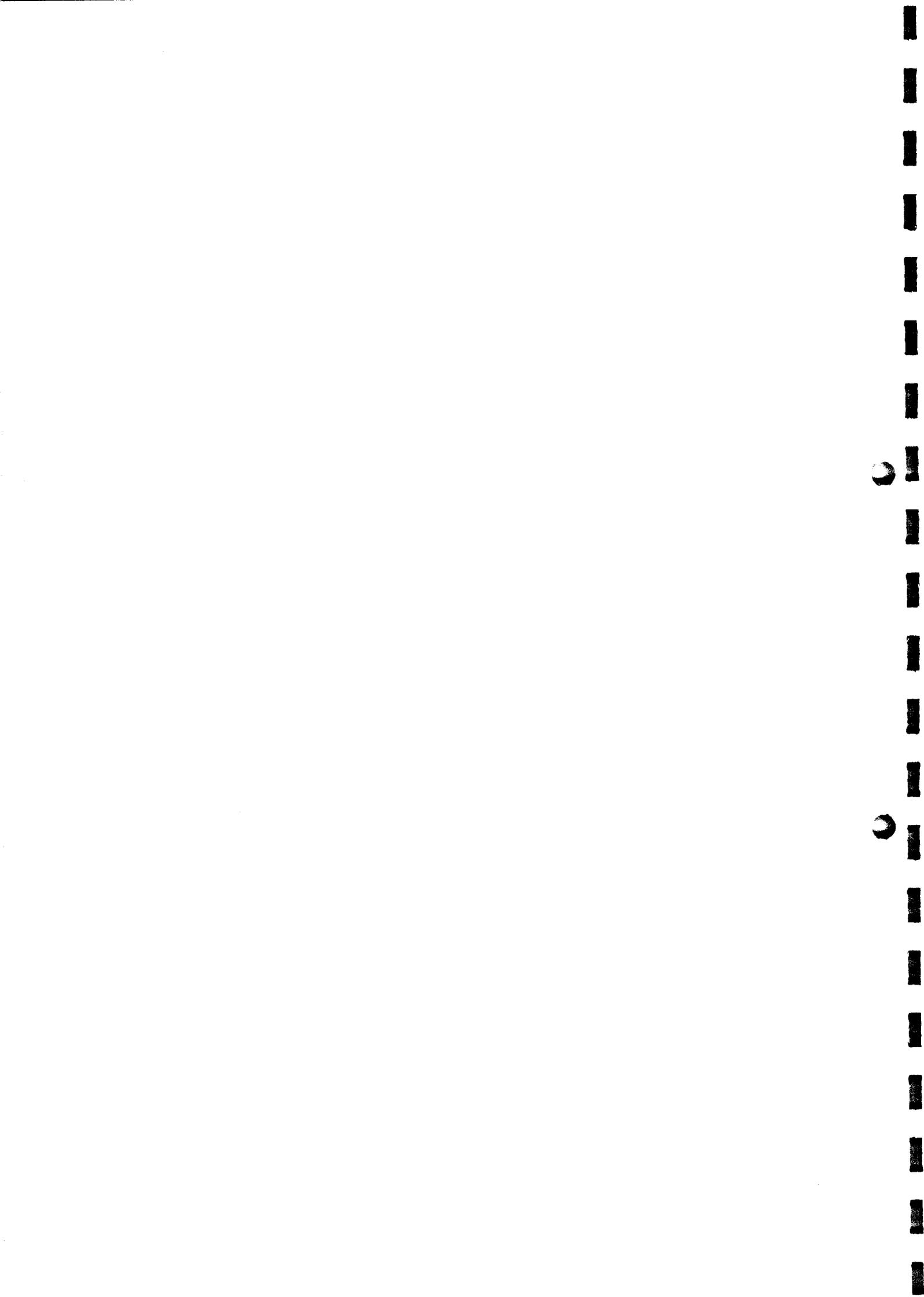
Družba je znesek slabitev v celoti pripoznala na dan 31. 12. 2013 in v poslovnih knjigah ni obračunala terjatve za odložene davke, ker uprava za prihodnja 3 leta ne pričakuje dovolj velike pozitivne davčne osnove. V skladu z dobro prakso (Sirius) bi lahko izkazali 20.369 EUR terjatev za odložene davke. Davčna izguba družbe od leta 2008 do 2013 znaša 31.375.256 EUR.

Za znesek krepitev zemljišč je obračunana obveznost za odložene davke v višini 364.944 EUR in prikazana v bilanci stanja kot odložena obveznost za davek.

Kratkoročne poslovne terjatve

Kratkoročne poslovne terjatve predstavljajo v večji meri terjatve do kupcev in so del rednega poslovanja. Terjatve do kupcev niso zavarovane, saj sta naša največja kupca Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije in zdravstvene zavarovalnice, ki svoje obveznosti poravnata v roku, zato večjih negotovosti pri poravnavanju terjatev ni.

Terjatve, ki niso poravnane v roku zapadlosti, se opredelijo kot dvomljive, ko pa se zanje začne sodni postopek, se opredelijo kot sporne in se tudi prenesejo na posebni konto. Prevrednotenje terjatev pomeni spremembo njihove knjigovodske vrednosti, opravi pa se vsak mesec. Terjatve se obravnavajo individualno, popravki pa se oblikujejo v 100 % vrednosti terjatve. Za dvomljive in sporne terjatve do kupcev je oblikovan popravek vrednosti, ki je po stanju na dan 30. 6. 2014 znašal 290.381 EUR.



Kapital

Osnovni kapital na dan 30. 6. 2014 znaša 15.648.700 EUR je sestavljen iz 3.129.740 navadnih imenskih delnic. Vse delnice so bile v celoti vplačane. 320 delnic na željo vlagatelja ni bilo vpisano v register nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD. Revidirana knjigovodska vrednost delnice na dan 30.06.2014 znaša 0,44 EUR in je izračunana na podlagi knjigovodske vrednosti lastniškega kapitala, deljene s številom delnic na dan 30. 6. 2014. Družba nima lastnih delnic. Kapitalske rezerve so v celoti črpane za kritje čiste izgube poslovnega leta po sklepu uprave z dne 22. 07. 2014.

Presežek iz prevrednotenja je po stanju na dan 30. 06. 2014 znašal 13.339 EUR iz naslova prevrednotenja dolgoročnih finančnih naložb delnic Zavarovalnice Triglav. Na dan 31. 12. 2013 smo na osnovi cenitve za zemljišča oblikovali povečanje poštene vrednosti zemljišča v znesku 2.028.572 EUR ter obračunali obveznosti za odložene davke v znesku 364.944 EUR.

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

Večji del rezervacij predstavljajo prejeta in še neporabljena sredstva iz unovčenih bančnih garancij v višini 1,5 mio EUR, ker družba vseh sanacijskih del še ni izvedla in tudi ne predvideva, da bodo dela zaključena v letu 2014.

Dolgoročne pasivne časovne razmejitve pa po stanju na dan 30. 6. 2014 znašajo 6.332.109 EUR in predstavljajo na podlagi razpisov prejeta sredstva za izgradnjo oz. nakup osnovnih sredstev, črpajo pa se za pokrivanje stroškov amortizacije osnovnih sredstev, za katera so bile prejete.

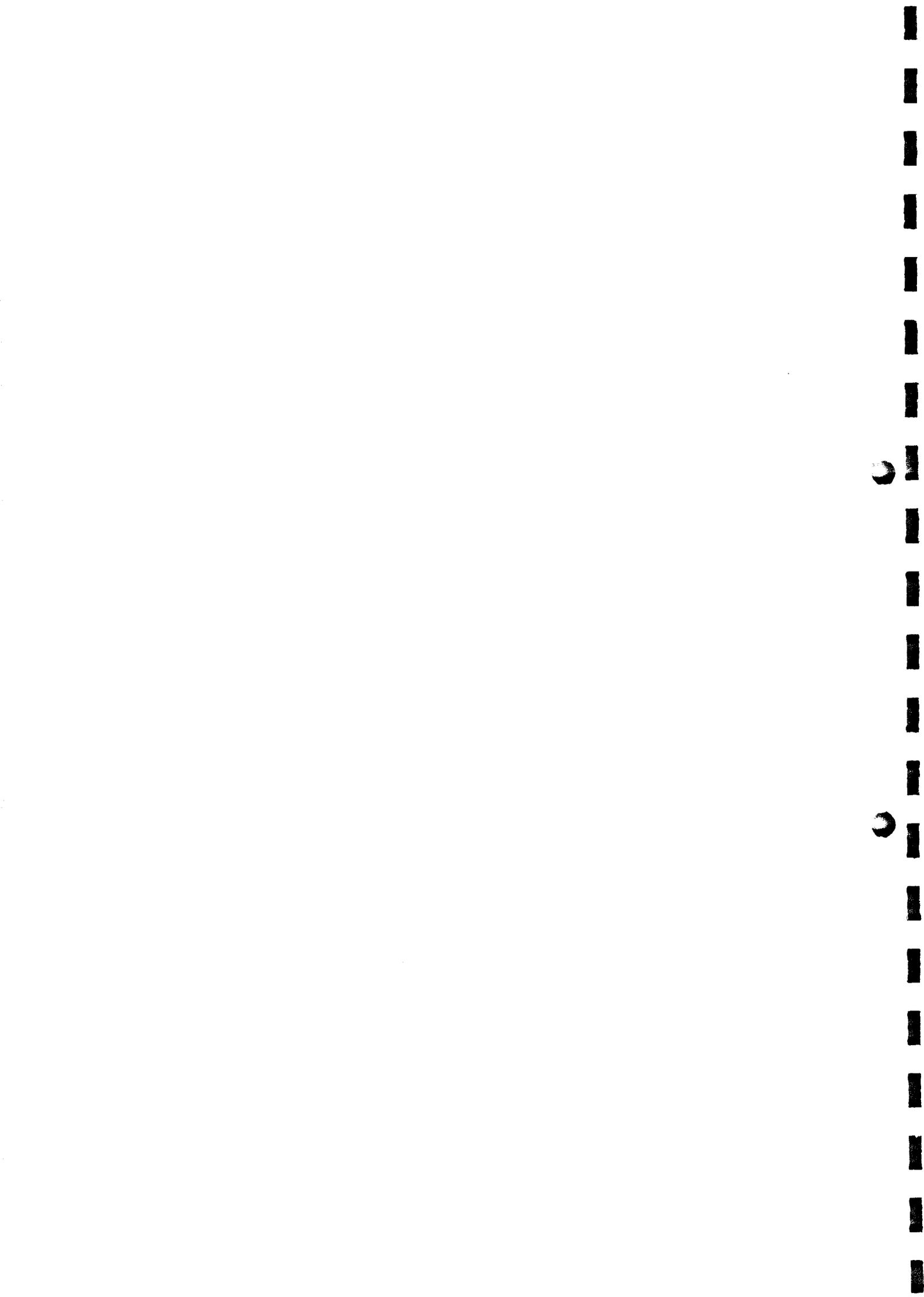
Finančne obveznosti

Finančne obveznosti pretežno zajemajo bančne kredite in v manjši meri finančne obveznosti do drugih. Dolgoročne finančne obveznosti v državi se obrestujejo po 6-mesečni referenčni obrestni meri EURIBOR s pribitkom 3,60 %. Dolgoročne finančne obveznosti do poslovnih bank v državi se obrestujejo po referenčni obrestni meri 6-mesečni EURIBOR s pribitki od 3,00 % do 3,63 %.

Kratkoročne finančne obveznosti zajemajo samo del dolgoročnih obveznosti družbe, ki v skladu s sklenjenimi kreditnimi pogodbami zapadejo v odplačilo v letu 2014 in tiste, ki niso bile odplačane v letu 2013 oz. na dan bilance stanja zapadle obveznosti niso bile regulirane, ker niso izpolnjevale pogojev za razvrstitev med dolgoročne obveznosti zaradi kršitev finančnih zavez iz kreditnih pogodb.

Kratkoročne poslovne obveznosti

Kratkoročne poslovne obveznosti zajemajo tako obveznosti do dobaviteljev kot tudi obveznosti na podlagi predujmov (vključeni prodani kuponi za storitve) ter do drugih (predvsem države za davke, prispevke idr.).



Sklepne ugotovitve:

- Kapital družbe je zaenkrat še pozitiven, a le na račun presežka iz prevrednotenja. Hkrati pa prenesena in tekoča izguba presegata znesek osnovnega kapitala družbe, prav tako izgube ni moč pokriti v breme drugih postavk kapitala.
- Družba je visoko zadolžena. Razmerje med finančnimi obveznostmi in kapitalom (D/E) znaša 21,9. Hkrati je razmerje med finančnim dolgom in EBITDA (prilagojen podatek za leto 2013) 9,2, pokritje obresti (EBIT/obresti) pa nižje od 1. Tak nivo dolga je za družbo dolgoročno, pa tudi kratkoročno nevzdržen.
- Družba ima neustrezno starostno strukturo sredstev in obveznosti. Kratkoročne obveznosti namreč na dan 30. 6. 2014 znašajo 17,2 mio EUR, na drugi strani pa ima družba le 2,0 mio EUR kratkoročnih sredstev. Družba torej ne zagotavlja ustreznega dolgoročnega financiranja dolgoročnih sredstev, kar nakazuje na nestabilno strukturo financiranja.

2.1.2. Analiza izkaza poslovnega izida dolžnika

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (v EUR)	2011	2012	2013	1-6 2014
1. ČISTI PRIHODKI IZ PRODAJE	21.829.909	21.323.066	19.172.172	8.746.428
4. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	2.787.211	932.870	1.414.040	293.262
= KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	24.617.120	22.255.936	20.586.212	9.039.690
5. STROŠKI BLAGA MATERIALA IN STORITEV	9.220.779	9.050.237	7.226.727	3.071.783
- nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	27.641	28.070	36.467	17.639
- stroški porabljenega materiala	4.221.950	4.203.789	3.841.884	1.716.767
- stroški storitev	4.971.188	4.818.378	3.348.376	1.337.377
6. STROŠKI DELA	9.368.585	9.405.833	9.018.111	4.239.506
- stroški plač	7.120.631	7.103.740	6.775.256	3.153.337
- stroški socialnih zavarovanj	1.155.078	1.151.186	1.098.313	506.975
- drugi stroški dela	1.092.876	1.150.907	1.144.542	579.194
7. ODPISI VREDNOSTI	4.212.948	3.346.188	28.467.684	1.256.441
- amortizacija	3.862.226	3.290.622	3.163.513	1.232.793
- prevrednotovalni poslovni odhodki (OOS in NDS)	128.097	5.933	25.221.773	446
- prevrednotovalni poslovni odhodki (obratna sredstva)	222.625	49.633	82.398	23.202
8. DRUGI POSLOVNI ODHODKI	363.992	336.768	345.281	120.106
= POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA (EBIT)	1.450.816	116.910	-24.471.591	351.854
9. FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV	803	680	1.936	1.646
10. FINANČNI PRIHODKI IZ DANIH POSOJIL	26.987	38.821	502	0
- danih drugim	26.987	38.821	502	0
11. FINANČNI PRIHODKI IZ POSLOVNIH TERJATEV	56.062	5.899	4.664	765
- do drugih	56.062	5.899	4.664	765
12. FINANČNI ODHODKI IZ OSLABITVE IN ODPISOV FIN. NALOŽB	3.527	3.380	1.637	11.355
13. FINANČNI ODHODKI IZ FINANČNIH OBVEZNOSTI	1.320.704	1.226.711	966.732	617.033
- iz posojil, prejetih od bank	1.320.704	1.199.730	946.141	617.033
- iz drugih finančnih obveznosti	0	26.981	20.591	0
14. FINANČNI ODHODKI IZ POSLOVNIH OBVEZNOSTI	17	92	56.139	93
- iz drugih poslovnih obveznosti	17	92	56.139	93
= POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA	210.420	-1.067.873	-25.488.997	-274.216
15. DRUGI PRIHODKI	17.521	0	0	0
16. DRUGI ODHODKI	560	5.256	0	1.043
17. CELOTNI POSLOVNI IZID	227.381	-1.073.129	-25.488.997	-275.259
= ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	201.439	-1.082.254	-25.500.212	-275.259



- **Prihodki od prodaje** družbe v zadnjih 2 letih upadajo in so iz 21,8 mio EUR v letu 2011 padli na 19,2 mio EUR v letu 2013. Padec je bil izrazit predvsem v letu 2013. Največji del padca predstavljajo nižji prihodki od nočitev (padec za 1 mio EUR) in zdravstvenih storitev. Hkrati v 2013 ni bila zabeležena rast na nobenem posameznem segmentu čistih prihodkov od prodaje.
- Posledično je tudi **EBITDA** v teh letih upadel, in sicer iz 5,4 mio EUR v 2011 (24,3 % EBITDA marža), ko je bil visok tudi na račun drugih poslovnih prihodkov, na 3,1 mio EUR v 2013 (16,2 % EBITDA marža).
- **Dobiček iz poslovanja (EBIT)** v letih 2012 in 2013 ni zadoščal za poplačilo obrestnih odhodkov.
- Družba zadnji 2 leti posluje z **izgubo**, ki se nadaljuje tudi v letu 2014. Visoka izguba v letu 2013 je sicer posledica enkratnega dogodka (slabitve nepremičnin), a bi bila izguba tudi v primeru, da do te slabitve ne bi prišlo.
- Izguba je posledica nizkega dobička iz poslovanja in predvsem prezadolženosti. Posledica slednje so visoki obrestni odhodki.
- Dodatno na nižji dobiček iz poslovanja ob normaliziranem EBITDA vplivajo predimenzionirane investicije, ki so rezultirale v visoki amortizaciji, ki je zniževala dobiček iz poslovanja ter čisti poslovni izid.
- Z izvedeno slabitvijo, predvsem pa s finančnim prestrukturiranjem, bo družba vzpostavila drugačne pogoje poslovanja in **lahko poslovala s čistim dobičkom**.

2.1.3. Insolventnost družbe

Poslovodstvo družbe Thermana d.d. je na podlagi računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2013 in letnega poročila, po določilih Zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (ZFPPIPP) sprejela Sklep o insolventnosti družbe. Zaradi insolventnosti je družba obvezna v svojem poslovanju upoštevati omejitve kot jih navaja ZFPPIPP ter izpeljati postopke, ki so v primeru insolventnosti predpisani z ZFPPIPP.

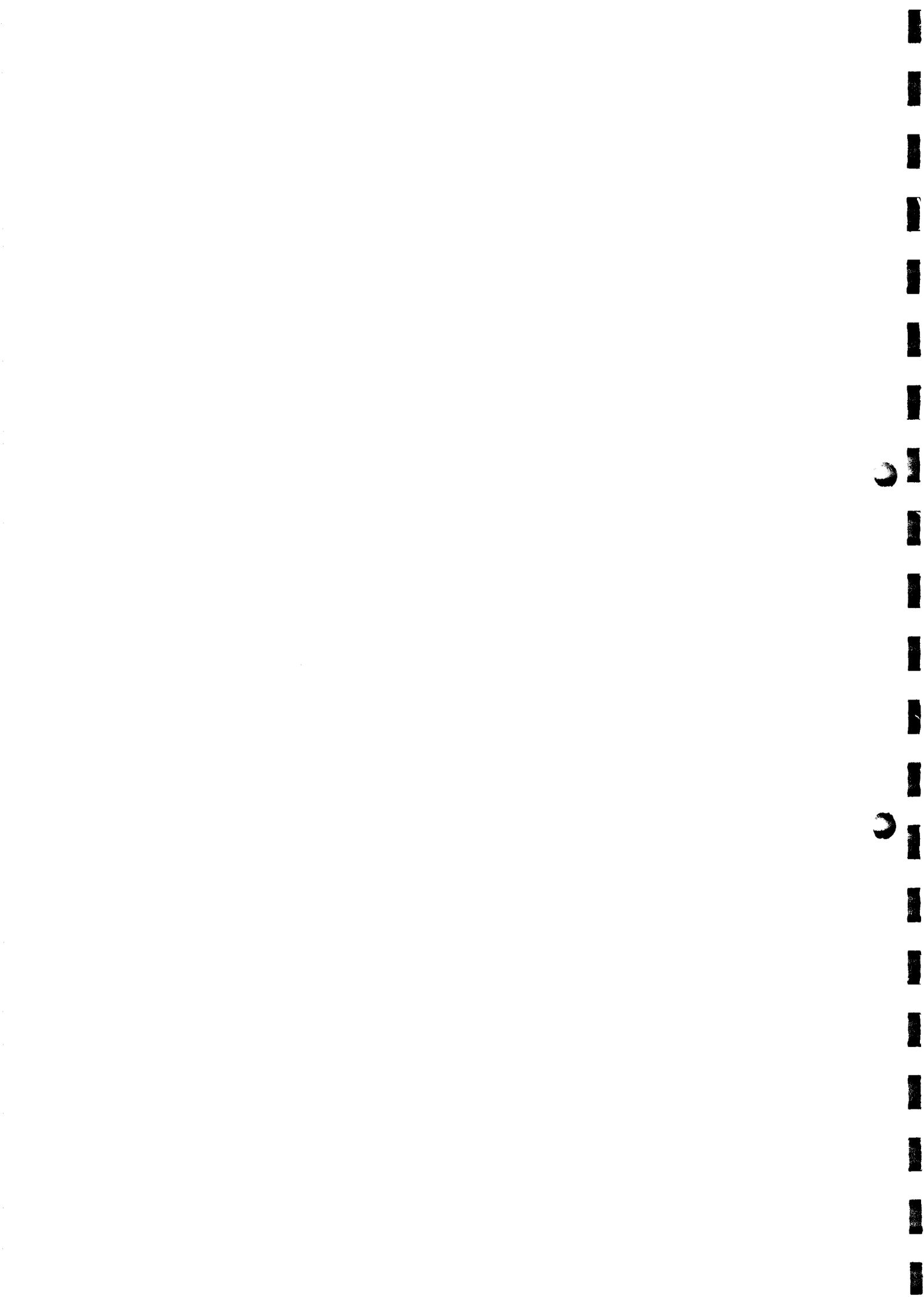
Skladno z določilom 14. člena Zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju – ZFPPIPP je insolventnost položaj, ki nastane, če dolžnik:

- v daljšem obdobju ni sposoben poravnati vseh svojih obveznosti, ki so zapadle v tem obdobju (v nadaljnjem besedilu: trajnejša nelikvidnost) ali
- postane dolgoročno plačilno nesposoben.

Prav tako je treba upoštevati 3. odstavek 11. člena ZFPPIPP, ki določa, da je pravna oseba dolgoročno plačilno sposobna, če je obseg njenih dolgoročnih virov financiranja zadosten glede na obseg in vrste poslov, ki jih opravlja, ter tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh poslov (kapitalska ustreznost).

Če se ne dokaže drugače, velja, da je dolžnik trajneje nelikviden:

- pri dolžniku, ki je pravna oseba, podjetnik ali zasebnik: če za več kot dva meseca zamuja z izpolnitvijo ene ali več obveznosti v skupnem znesku, ki presega 20 odstotkov zneska njegovih obveznosti, izkazanih v zadnjem objavljenem letnem poročilu;



- če sredstva na njegovih računih ne zadoščajo za izvršitev sklepa o izvršbi ali poplačilo izvršnice in tako stanje traja neprekinjeno zadnjih 60 dni ali s prekinitvami več kot 60 dni v obdobju zadnjih 90 dni, in takšno stanje traja na dan pred vložitvijo predloga za začetek postopka zaradi insolventnosti; ali
- če nima odprtega najmanj enega bančnega računa pri ponudnikih plačilnih storitev v Republiki Sloveniji in če po preteku 60 dni od pravnomočnosti sklepa o izvršbi ni poravnal svoje obveznosti, ki izhajajo iz sklepa o izvršbi.

Velja in nasproten dokaz ni dovoljen, da je pravna oseba postala trajneje nelikvidna, če za več kot dva meseca zamuja:

- s plačilom plač delavcem do višine minimalne plače ali
- s plačilom davkov in prispevkov, ki jih mora izplačevalec obračunati ali plačati hkrati s plačilom plač delavcem, in takšno stanje traja na dan pred vložitvijo predloga za začetek postopka zaradi insolventnosti.

Če se ne dokaže drugače, velja, da je dolžnik postal dolgoročno plačilno nesposoben:

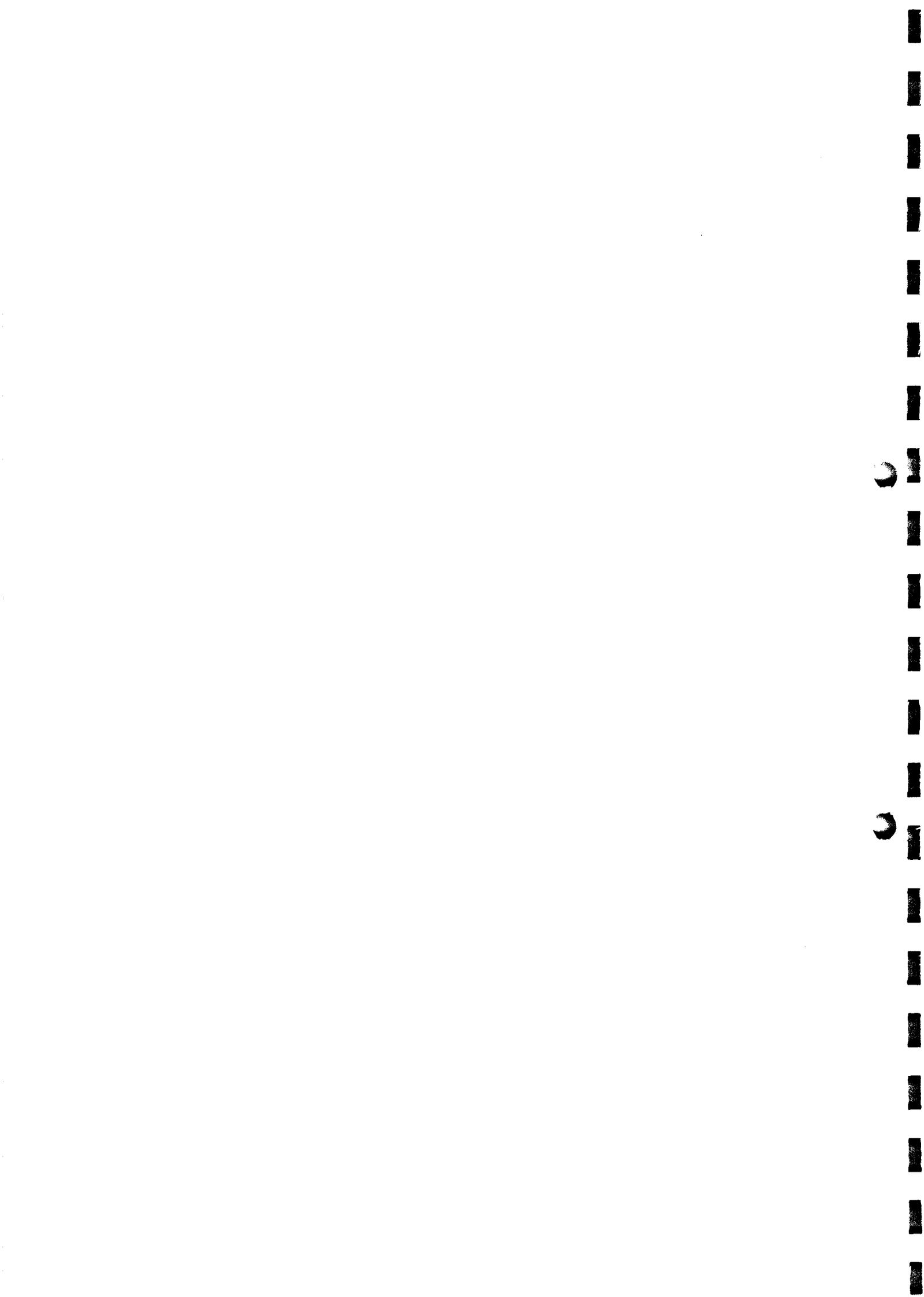
- če je vrednost njegovega premoženja manjša od vsote njegovih obveznosti (v nadaljnjem besedilu: prezadolženost),
- pri dolžniku, ki je kapitalska družba: tudi če je izguba tekočega leta skupaj s prenesenimi izgubami dosegla polovico osnovnega kapitala in te izgube ni mogoče pokriti v breme prenesenega dobička ali rezerv.

Izpolnjevanje domnev za določitev trajne nelikvidnosti:

1. Na dan 30. 6. 2014 znašajo obveznosti družbe, z zapadlostjo dva meseca in več, skupaj 77.452 EUR. Na zadnji dan poslovnega leta pred zapadlostjo teh obveznosti (31. 12. 2013) je družba izkazovala skupaj 39.135.076 EUR obveznosti. Delež zapadlih obveznosti, z zapadlostjo več kot dva meseca, v skupnem znesku obveznosti, izkazanih v računovodskih izkazih za zadnje poslovno leto pred zapadlostjo teh obveznosti, znaša na dan 30. 6. 2014 0,2 %. Družba THERMANA d.d. na dan 30. 6. 2014 ne izpolnjuje omenjene domneve za določitev trajne nelikvidnosti družbe.
2. Na dan 30. 6. 2014 družba nima blokiranih bančnih računov s prekinitvami več kot 60 dni v obdobju zadnjih 90 dni. Družba ne izpolnjuje domneve trajne nelikvidnosti.
3. Na dan 30. 6. 2014 družba ne izkazuje obveznosti do zaposlencev zapadlih več kot 2 meseca. Družba na dan 30. 6. 2014 ne izpolnjuje navedene domneve za določitev trajne nelikvidnosti.

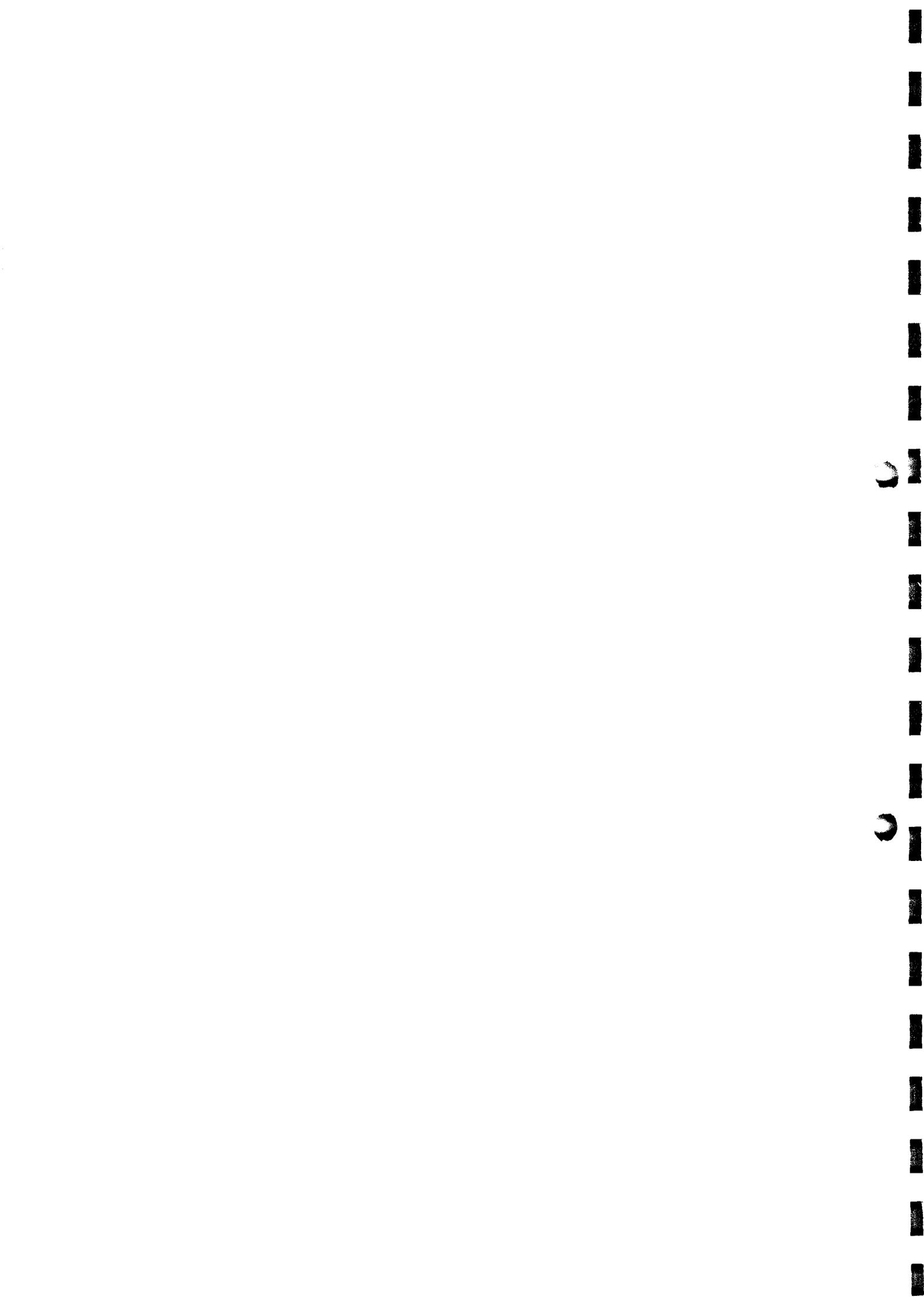
Izpolnjevanje domnev za določitev dolgoročne plačilne nesposobnosti:

1. Knjigovodska vrednost premoženja (aktive) družbe na dan 30. 6. 2014 je višja od knjigovodske vrednosti vsote vseh obveznosti družbe, kar se kaže v pozitivnem kapitalu. Družba torej na dan 30. 6. 2014 ne izpolnjuje navedene domneve za ugotavljanje dolgoročne plačilne nesposobnosti družbe.
2. Tekoča izguba družbe skupaj s prenesenimi izgubami na dan 30. 6. 2014 znaša -16.072.499 EUR. Hkrati omenjene izgube ni mogoče pokrivati iz rezerv iz dobička, tako ugotovljena izguba na dan 30. 6. 2014 pa presega polovico osnovnega kapitala družbe (dejansko predstavlja 103 % osnovnega kapitala). Družba izpolnjuje navedeno domnevo ugotavljanja dolgoročne plačilne nesposobnosti.



3. Nivo kratkoročnih sredstev družbe ne zadošča za poplačilo kratkoročnih obveznosti družbe, kar pomeni, da družba ne razpolaga z nivojem obratnega kapitala, ki bi omogočal nemoteno poslovanje družbe (za kritje obveznosti iz poslovanja in za kritje izgub zaradi tveganj, ki jim je družba izpostavljena pri svojem poslovanju). Hkrati glede na trenutne potrebe po zagotovitvi finančnih sredstev za poplačilo obveznosti in financiranje sprotnega poslovanja ugotavljamo, da obseg dolgoročnih virov financiranja družbe ni zadosten glede na obseg in vrste poslov, ki jih družba opravlja, ter glede na tveganja, ki jim je družba izpostavljena.

Družba THERMANA d.d. je v skladu z določili 14. člena ZFPPIPP insolventna.



3. PREDLOG PRISILNE PORAVNAVE

Na podlagi temeljite analize obstoječega ekonomsko-finančnega položaja družbe vodstvo ugotavlja, da je le s prisilno poravnavo in s tem z zmanjšanjem obveznosti družbe možno sanirati podjetje do take mere, da bo ob vseh dodatnih ukrepih sposobno poslovati s pozitivnim denarnim tokom ter na dolgi rok zagotoviti kratkoročno in dolgoročno plačilno sposobnost. Hkrati vodstvo tudi ugotavlja, da je – glede na strukturo upnikov na eni strani ter strukturo premoženja na drugi strani – s prisilno poravnavo v obliki, kot je vsebovana v tem predlogu, možno zagotoviti boljše pogoje poplačila navadnih upnikov kot v primeru, da bi bil nad družbo uveden stečajni postopek.

Pripravljen je načrt finančnega prestrukturiranja, ki vsebuje celoto ekonomsko – finančnih metod, ki se bodo izvedle z namenom odprave vzrokov insolventnosti.

Končni cilj je :

- zagotoviti kratkoročno in dolgoročno plačilno sposobnost družbe;
- zagotoviti upnikom ugodnejše pogoje poplačila njihovih terjatev, kot če bi bil nad podjetjem uveden stečajni postopek.

3.1. RAZVRSTITEV TERJATEV PO VRSTAH

3.1.1. Terjatve, na katere prisilna poravnava ne učinkuje, na dan 30. 6. 2014

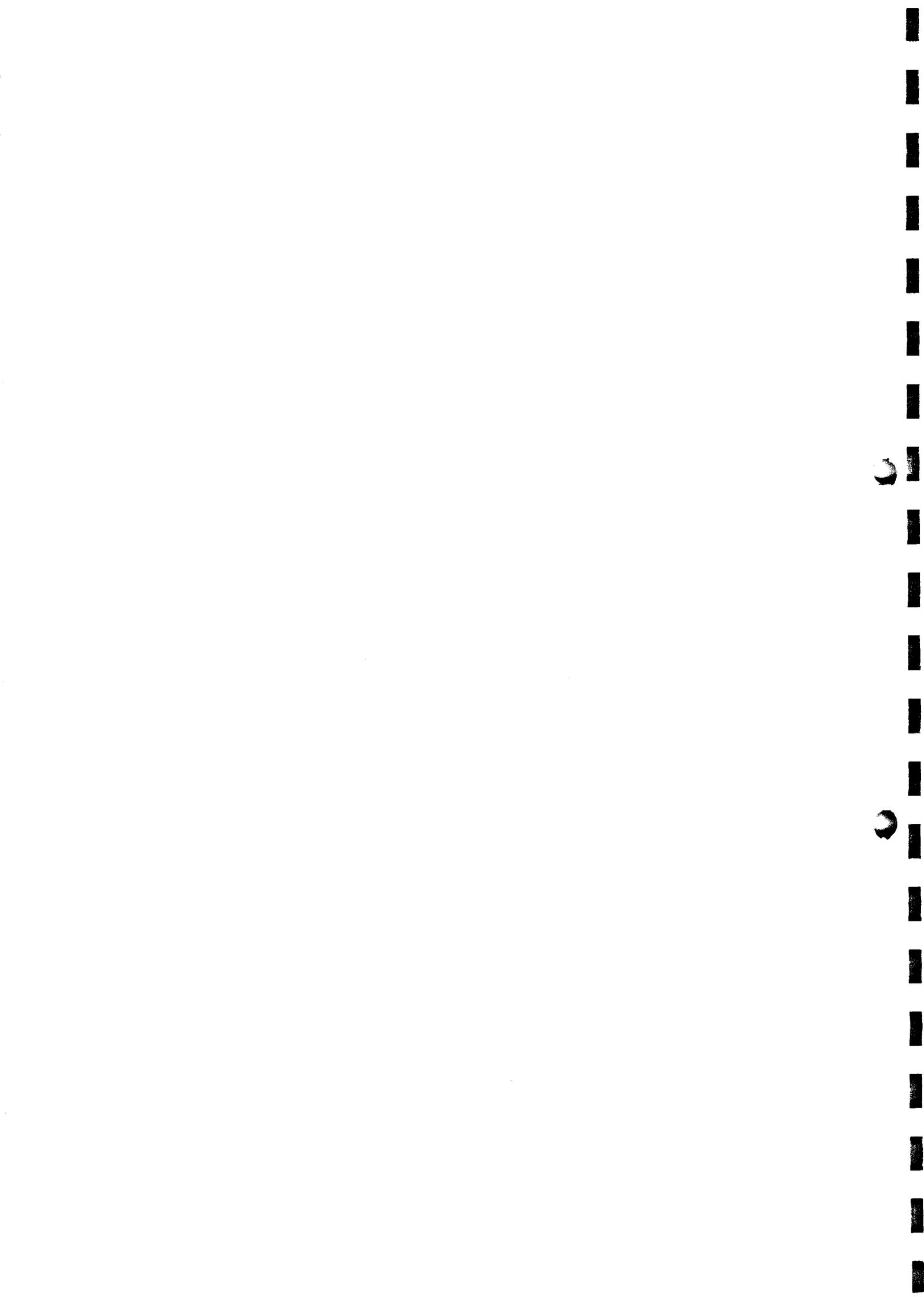
3.1.1.1. Prednostne terjatve (EUR)

PREDNOSTNE TERJATVE	ZNESEK V EUR
obveznosti za prispevke iz kosmatih plač (ZPIZ, ZZS, DURS, KAD)	118.877,90
obveznosti za neto plače in neto nadomestila - zaposleni	371.450,21
obveznosti za prispevke izplačevalca (ZPIZ, ZZS, DURS)	86.738,05
obveznosti za davke iz kosmatih plač (DURS)	52.342,77
obveznosti iz naslova odpravnih in jubilejnih nagrad - zaposleni	4.578,45
obveznosti iz naslova povračil stroškov v zvezi z delom (prevoz na delo, prehrana, izplačila po potnih nalogih)	37.283,40
obveznost za regres (terjatev za preveč izplačan regres)	-279,47
skupaj	670.991,31

3.1.1.2. Navadne poslovne terjatve

Na dan 30. 6. 2014 imajo upniki do dolžnika navadne poslovne terjatve v višini 1.283.356,69 EUR.

V ta razred so uvrščene terjatve navadnih upnikov, ki nimajo izločitvene in ločitvene pravice na premoženju upnika, ki niso finančne terjatve (drugi odstavek 20.a člena ZFPPIPP) in na katere prisilna poravnava ne učinkuje. Navadni poslovni upniki bodo poplačani v celoti. Natančen seznam navadnih poslovnih upnikov je priložen k načrtu (Priloga 2) in temelji na seznamu, ki je vsebovan v okviru Poročila o finančnem položaju in poslovanju dolžnika.



3.1.1.3. Terjatve upnikov po 24. členu ZFPPIPP – Vzajemno neizpolnjene dvostranske pogodbe

Skupen znesek vzajemno neizpoljenih dvostranskih pogodb (avansov) znaša 643.830 EUR.

3.1.2. Ločitveni upniki (zavarovane terjatve)

Skupen znesek terjatev ločitvenih upnikov znaša 35.644.504,94 EUR, ki se deli na:

- Abanka Vipa d.d. 22.791.666,94 EUR,
- Banka Celje d.d. 4.613.621,19 EUR,
- SID banka d.d. 7.792.725,32 EUR,
- Probanka d.d. 446.491,49 EUR.

Zavarovani del terjatev ločitvenih upnikov znaša 20.910.949,68 EUR. Razliko do vrednosti terjatev ločitvenih upnikov predstavljajo nezavarovane terjatve, ki so vključene v seznam navadnih finančnih terjatev, saj gre po vsebini (glede na naravo posla) za finančne terjatve (20.a člen ZFPPIPP), ki niso pokrite z zavarovanjem oziroma za katere vrednost premoženja, ki je predmet ločitvene pravice, ne zadošča za njihovo poplačilo.

V primeru pravnomočne potrditve prisilne poravnave bodo zneski terjatev ločitvenih upnikov v skladu z 221t. členom ZFPPIPP razdeljeni na podlagi t.i. zaščitene vrednosti zavarovanja (vrednost zavarovanja, ki se poveča za 20 %) na nove zavarovane terjatve (terjatev do višine zaščitene vrednosti zavarovanja) in nove navadne (finančne) terjatve (skupna višina razdeljene terjatve, zmanjšana za zaščiteno vrednost zavarovanja).

Natančen seznam ločitvenih upnikov se nahaja v Prilogi 1.

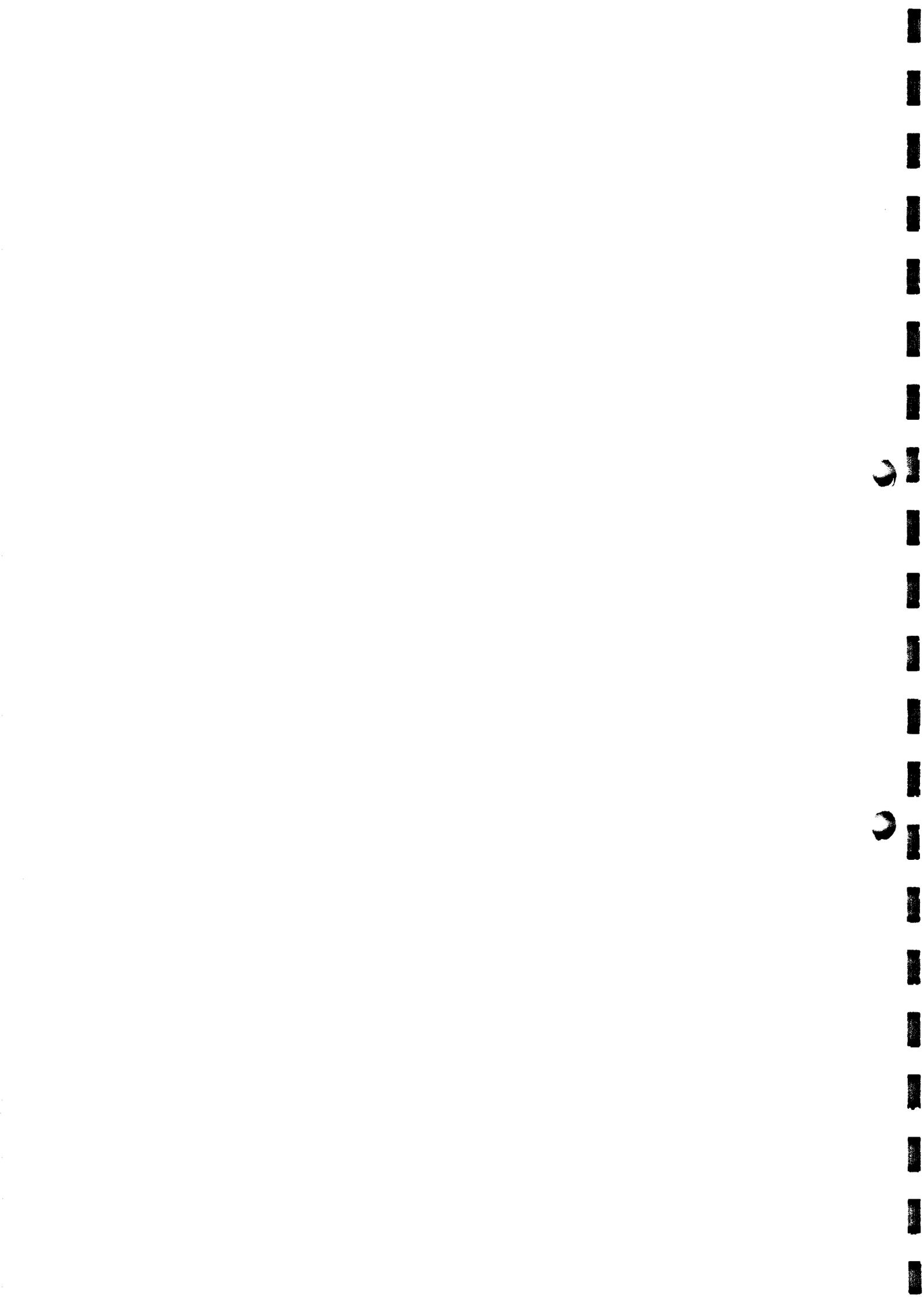
3.1.3. Navadne finančne terjatve

Na dan 30. 6. 2014 imajo upniki do dolžnika navadne finančne terjatve v višini 15.013.182,17 EUR. V ta razred sodijo navadne finančne terjatve upnika Paron d.o.o., ki ima finančno terjatev v višini 279.626,91 EUR, ki ni zavarovana. Poleg te terjatve v ta razred sodi tudi nezavarovani del finančnih terjatev ločitvenih upnikov, in sicer v višini 14.733.555,26 EUR.

Natančen seznam navadnih finančnih upnikov se nahaja v Prilogi 3.

3.1.4. Pogojne terjatve - izvenbilančne obveznosti

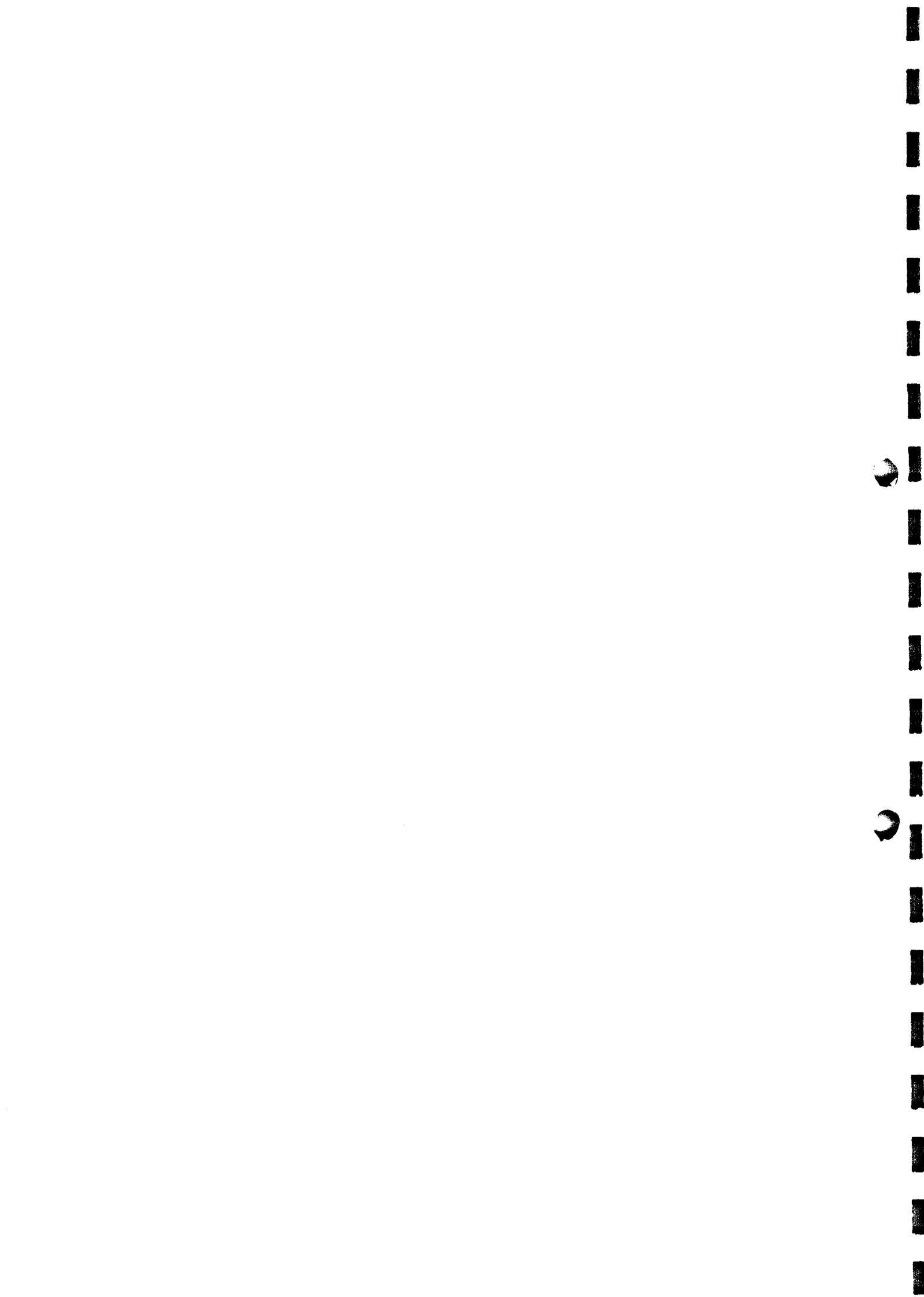
Družba nima pogojnih terjatev oz. izvenbilančnih obveznosti.



3.1.5. Pregled obveznosti po vrstah

1.	Prednostne terjatve	670.991 EUR
2.	Navadne poslovne terjatve	1.283.357 EUR
3.	Terjatve upnikov po 24. členu ZFPPIPP - Vzajemno neizpolnjene dvostranske pogodbe	643.830 EUR
4.	Ločitveni upniki, od tega: a) zavarovani del terjatev b) nezavarovani del terjatev	35.644.505 EUR 20.910.950 EUR 14.733.555 EUR
5.	Navadne finančne terjatve*: a) Paron b) nezavarovani del terjatev ločitvenih upnikov	15.013.182 EUR* 279.627 EUR 14.733.555 EUR
	Skupaj (1+2+3+4+5.a)	38.522.310 EUR

* Vključuje 14.733.555 EUR nezavarovanih terjatev ločitvenih upnikov ter terjatve do Parona v višini 279.627 EUR.



3.2. PREDLOG PORAVNAVE OBVEZNOSTI

Dolžnik skladno z 221m. členom ZFPPIPP imetnikom navadnih finančnih terjatev ponuja zmanjšanje njihovih terjatev in odložitve rokov za njihovo plačilo.

Dolžnik skladno z 221n. členom ZFPPIPP ponuja upnikom, ki so imetniki zavarovanih terjatev, prestrukturiranje zavarovanih terjatev z odložitvijo dospelosti teh terjatev in znižanjem obrestnih mer.

Dolžnik skladno s 144. členom ZFPPIPP daje imetnikom navadnih finančnih terjatev in imetnikom zavarovanih terjatev ponudbo, da svoje terjatve prenesejo na dolžnika kot stvarni vložek na podlagi povečanja osnovnega kapitala dolžnika (alternativni predlog prisilne poravnave s pretvorbo terjatev v deleže).

Prisilna poravnava, v kolikor bo potrjena, ne bo vplivala na navadne poslovne terjatve, ki bodo poplačane v celoti.

Dolžnik upnikom s tem Načrtom finančnega prestrukturiranja predlaga naslednjo poravnavo obveznosti v postopku prisilne poravnave:

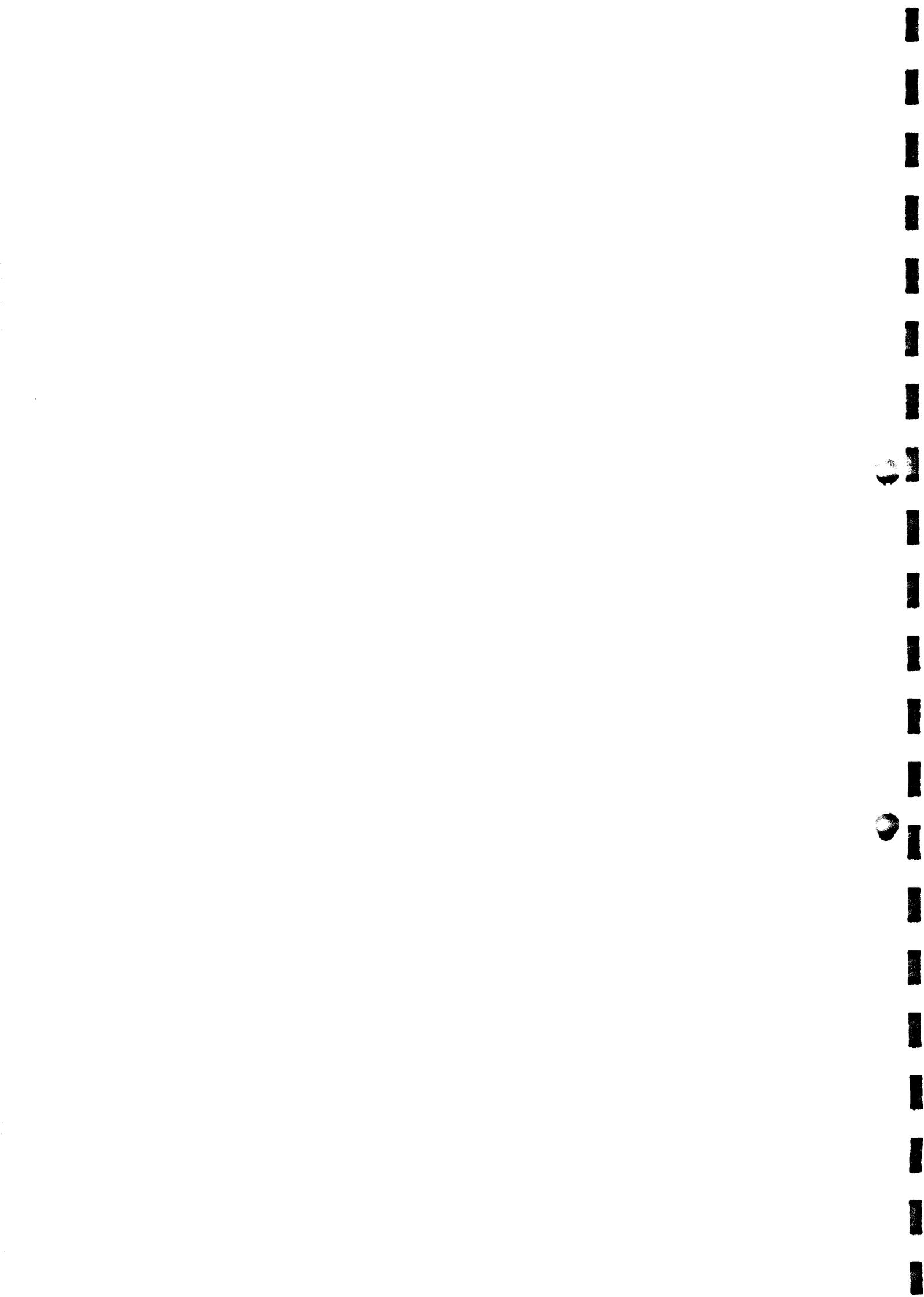
3.2.1. Terjatve, na katere prisilna poravnava ne učinkuje

Prisilna poravnava, če bo potrjena, ne bo učinkovala na navadne poslovne terjatve in prednostne terjatve.

3.2.2. Predlog ločitvenim upnikom – imetnikom zavarovanih terjatev (v skladu z 221n. členom ZFPPIPP)

Ker je potrebno za zagotovitev dolgoročne plačilne sposobnosti prestrukturirati zavarovane terjatve, daje dolžnik predlog prestrukturiranja zavarovanih terjatev z odložitvijo dospelosti in znižanjem obrestnih mer skladno z 221n. členom ZFPPIPP, in sicer na sledeči način:

- odložitev zapadlosti terjatev do konca leta 2023, z naslednjo dinamiko delnih poplačil: 6,0 % do 31. 12. 2015, 8,5 % do 31. 12. 2016, 8,5 % do 31. 12. 2017, 10,0 % do 31. 12. 2018, 10,0 % do 31. 12. 2019, 12,5 % do 31. 12. 2020, 12,5 % do 31. 12. 2021, 15 % do 31. 12. 2022 ter preostanek (17 %) do 31. 12. 2023;
- znižanje obrestne mere, po kateri se od začetka postopka prisilne poravnave obrestuje glavnica zavarovane terjatve, na 3-mesečni EURIBOR + pribitek 3,0 %, pri čemer zgornja meja skupne obrestne mere ne sme preseči 5 %. Obresti se obračunavajo četrtno do dokončnega poplačila terjatev glede na stanje terjatev na dan obračuna. Obresti bodo obračunane na zadnji dan posameznega četrtnja in zapadejo v plačilo 15. dne v naslednjem mesecu.



3.2.3. Predlog navadnim finančnim upnikom (v skladu z 221m. členom ZFPPIPP)

Dolžnik ponuja navadnim finančnim upnikom prisilno poravnavo z zmanjšanjem in odložitvijo zapadlosti navadnih finančnih terjatev skladno z 221m. členom ZFPPIPP, in sicer:

- da pristanejo na zmanjšanje terjatev v višini 45 % navadnih finančnih terjatev, preostanek terjatev pa se odplača na sledeči način:
 - odložitev zapadlosti terjatev do konca leta 2023, z naslednjo dinamiko delnih poplačil: 6,0 % do 31. 12. 2015, 8,5 % do 31. 12. 2016, 8,5 % do 31. 12. 2017, 10,0 % do 31. 12. 2018, 10,0 % do 31. 12. 2019, 12,5 % do 31. 12. 2020, 12,5 % do 31. 12. 2021, 15 % do 31. 12. 2022 ter preostanek (17 %) do 31. 12. 2023;
 - obrestna mera, po kateri se obrestujejo terjatve upnikov v obdobju od začetka postopka prisilne poravnave do poteka odloženega roka za njihovo plačilo, znaša 3-mesečni EURIBOR + pribitek 3,0 %, pri čemer zgornja meja skupne obrestne mere ne sme preseči 5 %.

Dolžnik v skladu s 144. členom ZFPPIPP daje imetnikom navadnih finančnih terjatev in imetnikom zavarovanih terjatev ponudbo, da svoje terjatve prenesejo na dolžnika kot stvarni vložek na podlagi povečanja osnovnega kapitala dolžnika. Pogoji prenosa terjatev na dolžnika v obliki stvarnega vložka so opredeljeni v nadaljevanju.

Predmet stvarnih vložkov je lahko:

- vsaka zavarovana terjatev upnika ter
- vsaka navadna finančna terjatev upnika.

Upniki, ki bodo izbrali možnost, da se njihove navadne ali zavarovane terjatve prenesejo na dolžnika v obliki stvarnega vložka v procesu povečanja osnovnega kapitala dolžnika, bodo za vsak 1 EUR terjatve, prenesene kot stvarni vložek na dolžnika, prejeli 1 navadno, imensko, kosovno delnico dolžnika. Navadna delnica daje imetniku pravico do:

- udeležbe pri upravljanju družbe,
- dela dobička (dividende),
- usteznega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju.

V skladu z 2. točko 2. odstavka 199d. člena ZFPPIPP mora družba izvesti poenostavljeno zmanjšanje osnovnega kapitala zaradi pokrivanja nepokrite izgube, s čimer se osnovni kapital družbe zmanjša v celotnem znesku 15.648.700 EUR na 0 EUR ter se s tem razveljavi dotedanje delnice, na katere je razdeljen osnovni kapital. Podrobneje je to utemeljeno v poglavju 3.3. (Prikaz učinkov metod finančnega prestrukturiranja).

Dolžnik določa, da je **najnižji skupni znesek zavarovanih ali navadnih finančnih terjatev**, ki jih morajo upniki v postopku povečanja osnovnega kapitala prenesti na dolžnika kot stvarni vložek, da bi bilo mogoče uspešno uresničiti dolžnikovo finančno prestrukturiranje, **12.000.000 EUR (prag uspešnosti)**.

Preostanek finančnih terjatev, ki se ne konvertira v kapital, se odplačuje skladno s predlogom finančnega prestrukturiranja (kot je podan predlog za zavarovane in za navadne finančne terjatve).



Vse morebitne dodatne terjatve, katerih obstoj bi se eventuelno ugotovil v prihodnosti, bodo v primeru zavarovanja z ločitveno pravico razvrščene med ločitvene upnike, a le do višine vrednosti zavarovanja. Nezavarovani del zavarovanih terjatev in nezavarovane terjatve bodo razvrščene v razred navadnih terjatev in poplačane v skladu s potrjeno prisilno poravnavo.

Obrazložitev predlagane metode prisilne poravnave:

Na podlagi obstoječega finančnega stanja in predlaganih ukrepov za finančno prestrukturiranje in projekcij poslovanja do konca leta 2023 dolžnik ocenjuje, da ni pogojev za hitrejše in višje poplačilo obveznosti do finančnih upnikov.

Razlogi za prej navedeno so naslednji:

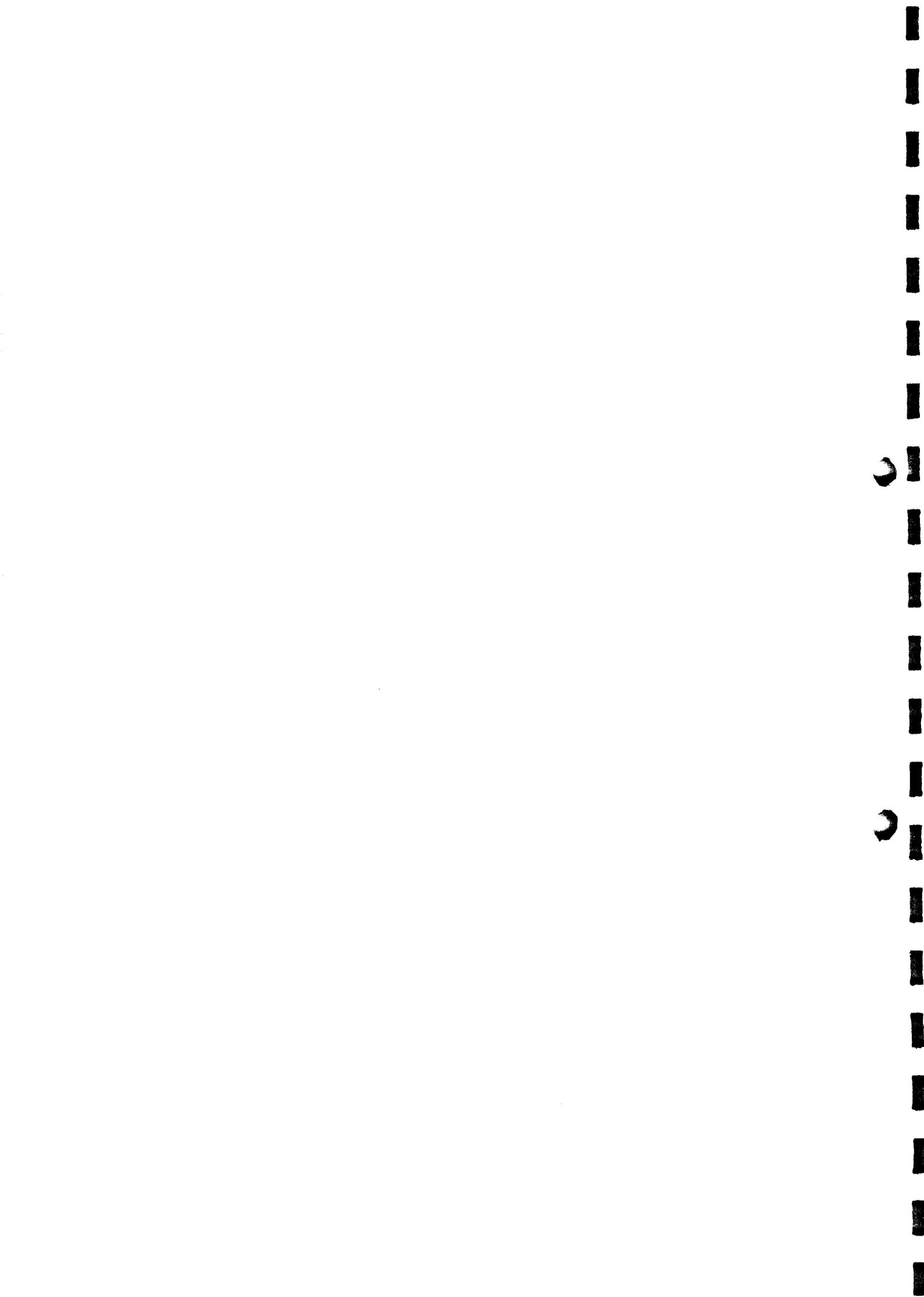
- dolžnik mora zagotoviti vire za financiranje tekočega poslovanja;
- dolžnik mora redno poravnovati obresti za finančne obveznosti;
- takšen predlog finančnega prestrukturiranja tudi računovodsko omogoča kapitalsko ustreznost iz vidika zakona, saj bo kapital družbe pozitiven.

3.2.4. Viri za poplačilo obveznosti iz prisilne poravnave

V predlogu prisilne poravnave bo podjetje navadne poslovne upnike in prednostne upnike poplačalo v višini 100% od njihove terjatve. Prav tako bodo poplačani ločitveni upniki v celoti do višine (zaščitene) vrednosti zavarovanja (kot zavarovani upniki), navadni finančni upniki pa v skladu s predlogom prisilne poravnave, ki se nanaša na njih.

Predvideni viri za denarno poplačilo so:

- dobički oz. denarni tok iz poslovanja, kot je razviden iz projekcije izkaza denarnih tokov (ob predpostavki pravnomočno potrjene prisilne poravnave do sredine leta 2015).



3.3. PRIKAZ UČINKOV METOD FINANČNEGA PRESTRUKTURIRANJA

Predračunska bilanca stanja družbe THERMANA d.d. na dan 30. 6. 2014 je izdelana ob predpostavki, da bi na ta dan pričela učinkovati prisilna poravnava.

Pri izdelavi predračunske bilance stanja smo upoštevali naslednje spremembe:

- načrtuje se, da bodo upniki konvertirali terjatve v osnovni kapital družbe THERMANA d.d. v višini najmanj 12.000.000 EUR. Pri tem smo upoštevali predpostavko, da se bodo za konverzijo terjatev v kapital najprej odločili imetniki navadnih finančnih terjatev, saj se sicer njihove terjatve znižajo za 45 %;
- v skladu s 199d. členom ZFPPIPP se mora hkrati s povečanjem osnovnega kapitala izvesti poenostavljeno zmanjšanje osnovnega kapitala, ki se izvede na način, da se tekoča in prenešana čista izguba pokriva v breme osnovnega kapitala. V primeru Thermana d.d. to pomeni, da se osnovni kapital družbe 15.648.700 EUR zmanjša v celotnem znesku na 0 EUR ter se s tem razveljavi dotedanje delnice, na katere je razdeljen osnovni kapital;
- poveča se osnovni kapital za 12.000.000 EUR, ki predstavlja predviden znesek terjatev, ki jih bodo upniki v postopku povečanja osnovnega kapitala prenesli na dolžnika kot stvarni vložek;
- za znesek odpisa preostanka navadnih finančnih terjatev, ki ni konvertiran v kapital (t.j. 45 % od 93.433 EUR), se povečajo kapitalske rezerve.

Glede na ocenjeno vrednost zavarovanja in ob upoštevanju 221t. člena ZFPPIPP (kjer je določeno, da se zavarovane terjatve po pravnomočni potrditvi prisilne poravnave razdelijo na nove zavarovane terjatve (do zaščitene vrednosti zavarovanja, ki je enaka vrednosti zavarovanja, povečani za 20 %) in na nove navadne terjatve) ocenjujemo, da bodo po potrditvi prisilne poravnave terjatve ločitvenih upnikov razdeljene na nove zavarovane terjatve (23.830.699 EUR) in nove navadne finančne terjatve (11.813.806 EUR). Poleg tega med navadne finančne terjatve sodi tudi terjatev upnika Paron v višini 279.627 EUR. Skupni znesek navadnih finančnih terjatev po potrditvi prisilne poravnave torej znaša 12.093.433 EUR.

Glede na to, da je navadnim finančnim upnikom ponujena bodisi konverzija bodisi odpis v višini 45 % vrednosti njihove terjatve, sklepamo, da se bodo za konverzijo najprej v celoti odločili imetniki navadnih finančnih terjatev, ločitveni upniki pa najprej z nezavarovanim delom terjatev. S tem je lahko že v celoti dosežen minimalni prag uspešnosti konverzije v višini 12.000.000 EUR.

Temu primerno smo pripravili tudi projekcije v okviru načrta finančnega prestrukturiranja. Upoštevali smo torej konverzijo navadnih finančnih terjatev v višini 12.000.000 EUR. Za preostanek navadnih finančnih terjatev pa po pravnomočni potrditvi prisilne poravnave učinkuje potrjen predlog prisilne poravnave s 45 % odpisom. Preostalih 93.433 EUR torej znižamo za 45 %, 55 % tega zneska pa se odplačuje v skladu s predlogom prisilne poravnave, ki velja za navadne finančne terjatve.

V času priprave načrta finančnega prestrukturiranja sicer ne vemo, kateri upniki in s kakšnim zneskom zavarovane ali nezavarovane finančne terjatve se bodo odločili za konverzijo svojih terjatev



do družbe v kapital. Če bi se za konverzijo odločilo več upnikov z zavarovanim delom terjatev in manj z nezavarovanim delom terjatve, bi to pomenilo, da se preostale navadne finančne terjatve odpišejo za 45 % in poplačajo v skladu s predlogom prisilne poravnave. To bi pomenilo, da so učinki prisilne poravnave za družbo toliko bolj ugodni (poleg 12 mio EUR konverzije tudi delni odpis preostanka terjatev), izvedljivost načrta finančnega prestrukturiranja pa večja.

V okviru prikaza učinkov prisilne poravnave v bilanci stanja in izkazu denarnih tokov združeno prikazujemo zavarovane terjatve (v celoti) in navadne finančne terjatve (preostanek, ki ni konvertiran, t.j. 93.433 EUR, zmanjšan za 45 %) kot postavko finančne terjatve. Ponujena dinamika odplačil in obrestne mere so za obe postavke enake.

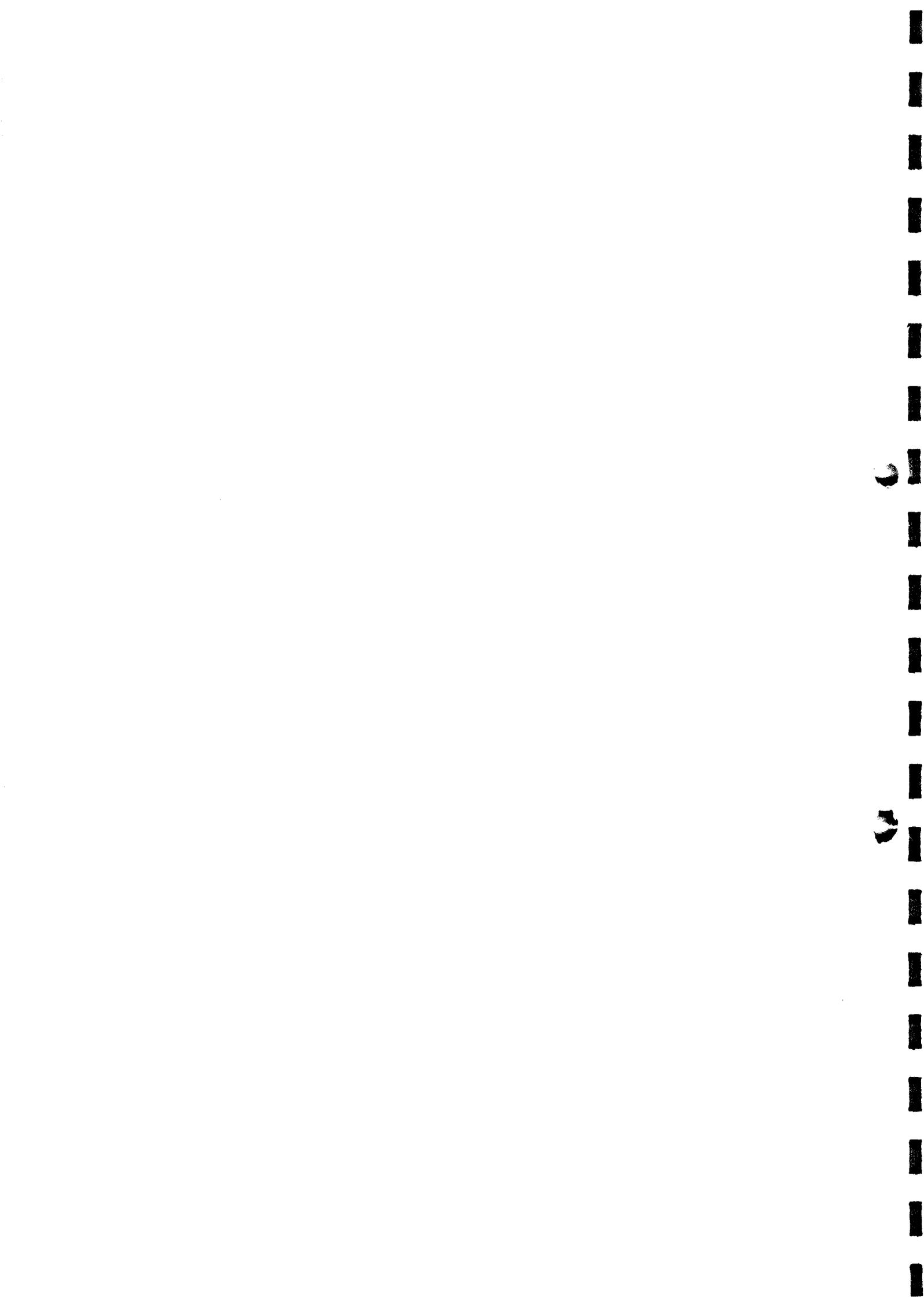
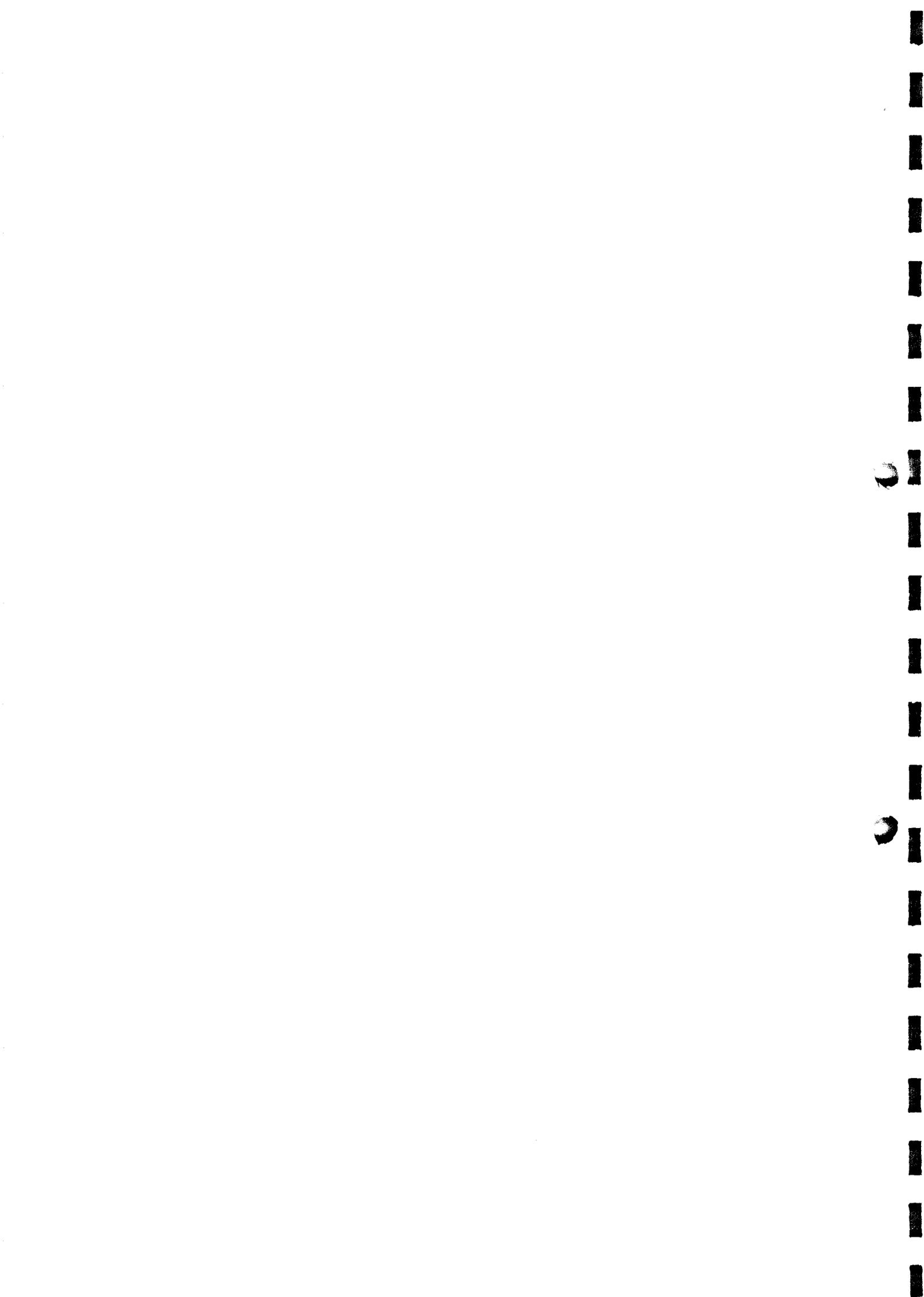


Tabela: Predračunska bilanca stanja na presečni datum, z upoštevanjem učinkov prisilne poravnave

Konec leta/na dan	30.6.2014	30.6.2014
EUR	Revidirana	Z učinki PP
Dolgoročna sredstva	46.815.614	46.815.614
Neopredmetena dolg. sredstva	273.409	273.409
Opredmetena osnovna sredstva	46.431.261	46.431.261
Dolgoročne finančne naložbe	36.320	36.320
Dolgoročne poslovne terjatve	891	891
Odložene terjatve za davek	73.733	73.733
Kratkoročna sredstva	2.042.886	2.042.886
Zaloge	86.979	86.979
Kratkoročne finančne naložbe	400.000	400.000
Kratkoročne poslovne terjatve	1.366.909	1.366.909
Denarna sredstva	188.998	188.998
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	459.702	459.702
Skupaj sredstva	49.318.202	49.318.202
Kapital	1.371.323	13.413.368
Osnovni kapital	15.648.700	12.000.000
Kapitalske rezerve	0	42.045
Presežek iz prevrednotenja	1.795.122	1.795.122
Preneseni čisti poslovni izid	-15.797.240	-148.540
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-275.259	-275.259
Rezervacije	8.642.408	8.642.408
Dolgoročne obveznosti	23.260.211	364.944
Dolgoročne finančne obveznosti	22.895.267	0
Odložene obveznosti za davke	364.944	364.944
Kratkoročne obveznosti	15.603.651	0
Kratkoročne finančne obveznosti	12.921.652	0
Kratkoročne poslovne obveznosti	2.681.999	0
Obveznosti ob začetku postopka PP	0	26.480.265
Finančne terjatve*	0	23.882.087
Prednostni upniki	0	670.991
Navadni poslovni upniki	0	1.283.357
Avansi	0	643.830
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	440.609	417.217
Skupaj obveznosti do virov sredstev	49.318.202	49.318.202

* Vključuje zavarovane terjatve v celoti in 55% preostanka navadnih finančnih terjatev, ki niso konvertirane v kapital.



4. OCENA DELEŽA PLAČILA NEZAVAROVANIH TERJATEV UPNIKOV IN ROKOV ZA NJIHOVO PLAČILO, ČE BI BIL NAD DOLŽNIKOM ZAČET STEČAJNI POSTOPEK

Skladno s 3. točko 1. odstavka 145. člena ZFPPIPP je v tem delu NFP podana ocena deleža poplačila nezavarovanih terjatev v eventualnem stečajnem postopku. V ta namen je ocenjena stečajna masa in vsi stroški ter prednostna poplačila ter na tej osnovi ostanek mase za poplačilo navadnih terjatev in delež plačila navadnih terjatev.

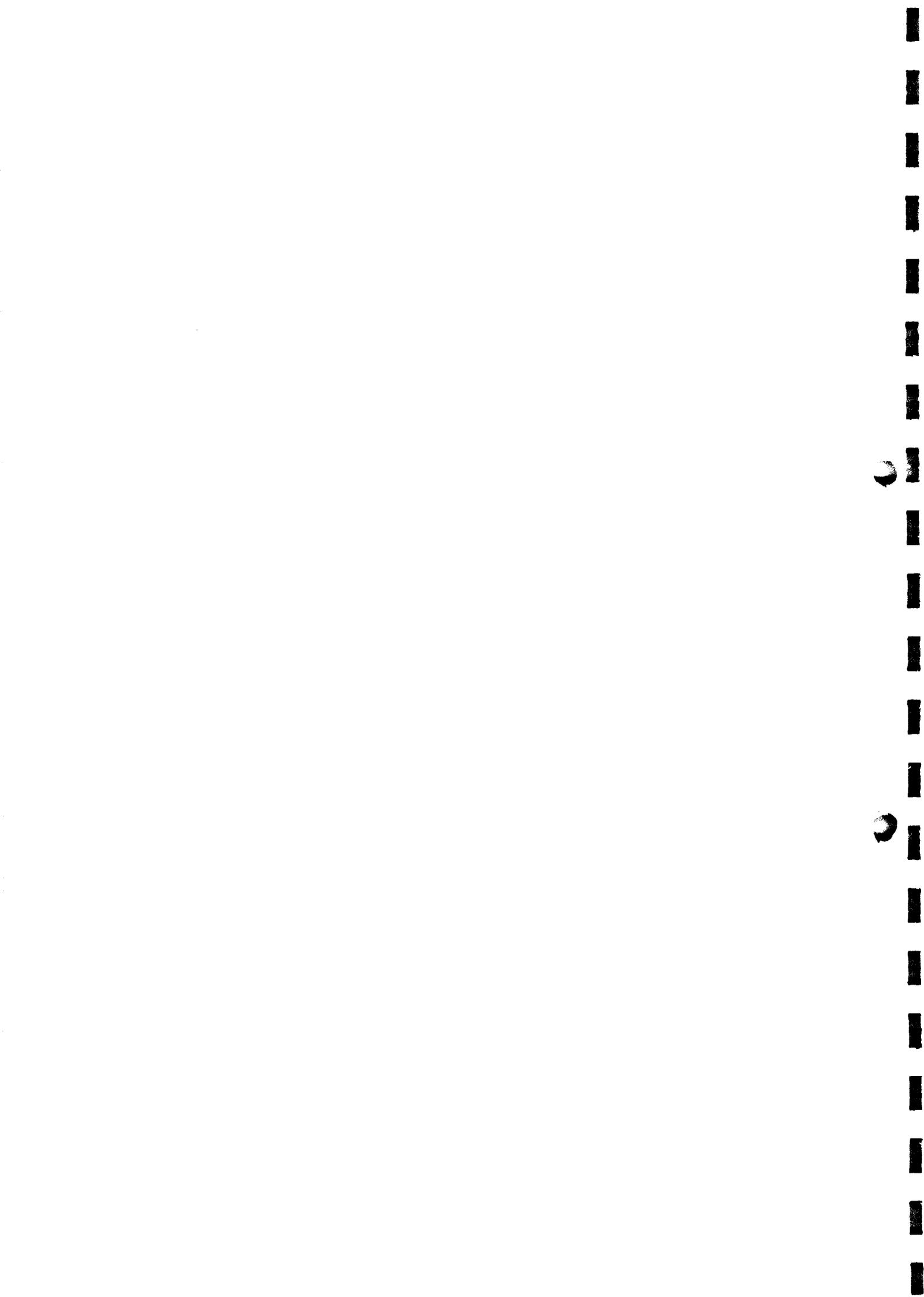
4.1. STEČAJNA MASA IN MOŽNOST POPLAČILA

Stečajna masa po 224. členu ZFPPIPP predstavlja vse premoženje stečajnega dolžnika, ki se unovči za poplačilo stroškov stečaja in plačilo terjatev upnikov. Ocena stečajne mase temelji na dejstvu, da stečajni upravitelj ne bi nadaljeval poslov družbe, pač pa bi šlo v stečajnem postopku za unovčenje premoženja stečajnega dolžnika.

Ocena stečajne mase je izdelana na osnovi revidiranih bilančnih podatkov bilance stanja na dan 30. 6. 2014 in na osnovi ocene unovčljivosti posameznega segmenta premoženja ter rokov v zvezi s tem. Predviden čas trajanja stečajnega postopka je 1 leto, kolikor bi bilo po oceni potrebno, da se zaključijo vsi postopki in odproda vse premoženje.

Ocena vrednosti stečajne mase je prikazana v tabeli v nadaljevanju z utemeljitvami:

- družba med neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi izkazuje usredstvene stroške naložb v tuja opredmetena sredstva, odložene stroške razvijanja, premoženjske in druge pravice, druga neopredmetena sredstva ter dolgoročne aktivne časovne razmejitve v višini 273.409 EUR, katerih likvidacijsko vrednost smo določili v višini 0 EUR;
- likvidacijska vrednost opredmetenih osnovnih sredstev znaša 23.940.076 EUR. Družba ima v lasti zemljišča in zgradbe ter drugo OOS (predvsem opremo in stroje). Pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin je preveril vrednost zemljišč in zgradb in jih ocenil na likvidacijsko vrednost v višini 20.920.000 EUR. Poleg tega pa je pooblaščen ocenjevalec strojev preveril vrednost drugih opredmetenih osnovnih sredstev (strojev, opreme in vozil), katerih likvidacijsko vrednost je ocenil v višini 3.020.076 EUR. Pri oceni stečajne mase smo upoštevali vrednosti, ki sta jih določila pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin in pooblaščen ocenjevalec vrednosti strojev in opreme. Ocenjujemo, da se bodo nepremičnine prodale v naslednjih 3 letih, oprema pa v roku 2 let;
- družba izkazuje dolgoročne finančne naložbe, ki se nanašajo na delnice Zavarovalnice Triglav d.d. v višini 23.019 EUR, ter na delež v družbi Mednarodni inštitut za turizem Ljubljana (670 EUR) ter v družbi Regionalno razvojna agencija d.o.o. Celje (12.631 EUR). Likvidacijsko vrednost naložbe v delnice Zavarovalnice Triglav d.d. ocenjujemo v višini 23.019 EUR. Druge delnice in deleže so po mnenju posloводства družbe neiztržljive;
- dolgoročne poslovne terjatve se v večini nanašajo na terjatve za sredstva rezervnega sklada za lastniška stanovanja. Ocenjujemo, da so v primeru stečaja v celoti neiztržljive;
- odložene terjatve za davek smo upoštevali, da so v celoti neiztržljive;
- zaloge se nanašajo na zaloge živil in pijač v kuhinji, restavracijah in kavarnah. Poleg tega se med material uvršča tudi drobn inventar. Likvidacijsko vrednost zalog smo upoštevali v višini 26.094 EUR;



- kratkoročne finančne naložbe se nanašajo na depozit pri bankah za katere ocenjujemo, da so **izterljive v celoti**;
- kratkoročne poslovne terjatve se v večini nanašajo na terjatve kupcev (ZZZS, zdravstvene zavarovalnice idr.) za katere ocenjujemo, da so izterljive v višini 90 % vrednosti. Terjatve do drugih ocenjujemo, da so izterljive v celoti. Ocenjujemo, da likvidacijska vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev znaša 1.252.829 EUR;
- denarna sredstva smo upoštevali na ravni knjigovodske vrednosti;
- kratkoročne aktivne časovne razmejitve smo ocenili kot **neiztržljive**.

Tabela 3: Ocena stečajne mase družbe Thermana d.d. na dan 30. 6. 2014

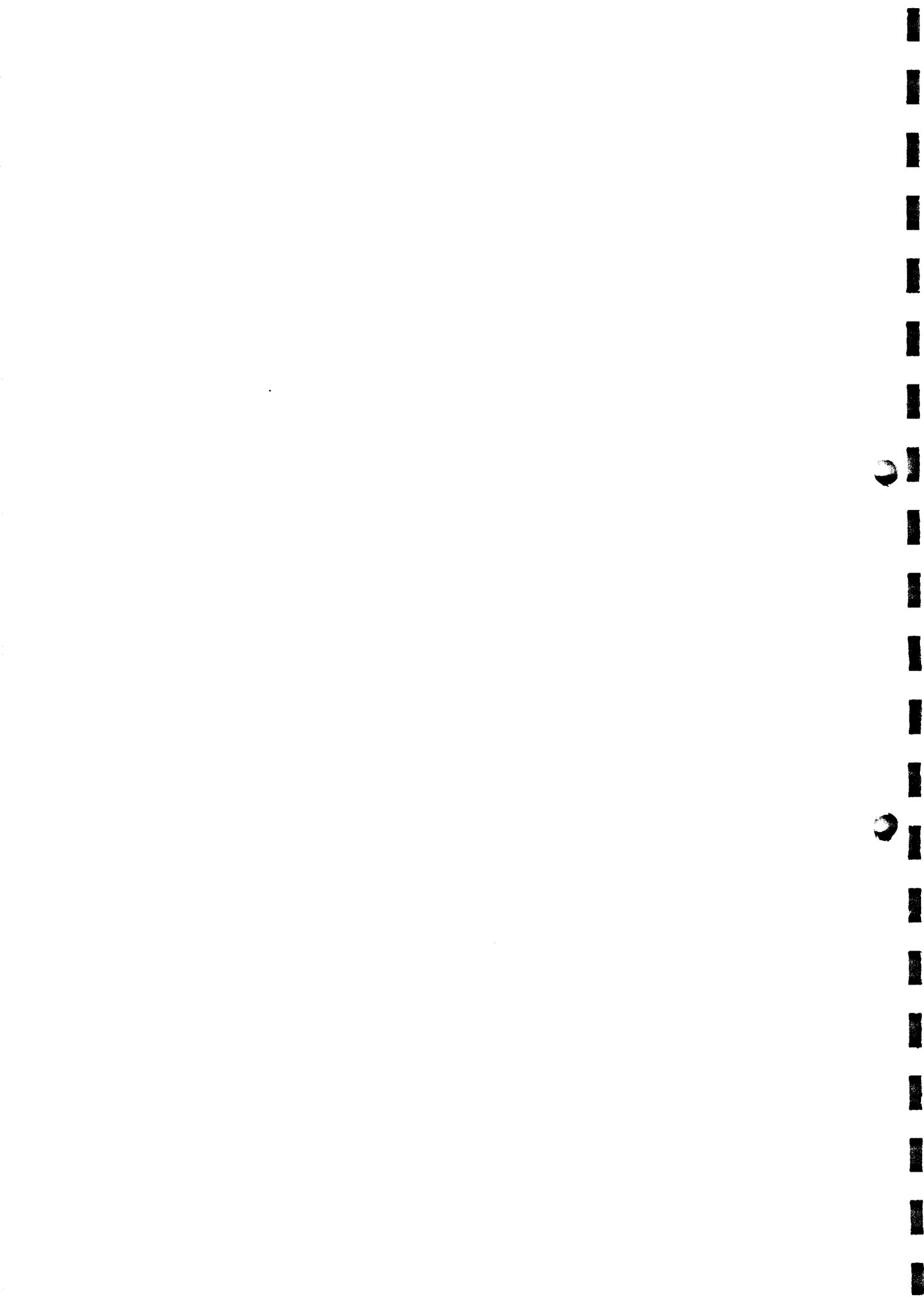
EUR	Knjigovodska vrednost 30.6.2014	Ocena stečajne mase 30.6.2014
A. Dolgoročna sredstva	46.815.614	23.963.095
I. Neopredmetena dolgoročna sredstva	273.409	0
II. Opredmetena osnovna sredstva	46.431.261	23.940.076
Zemljišča	5.190.375	20.920.000
Zgradbe	37.234.308	
Druga OOS	4.006.578	3.020.076
IV. Dolgoročne finančne naložbe	36.320	23.019
Zavarovalnica Triglav d.d.	23.019	23.019
Mednarodni inštitut za turizem Ljubljana	670	0
Regionalno razvojna agencija d.o.o. Celje	12.631	0
V. Dolgoročne poslovne terjatve	891	0
VI. Odložene terjatve za davek	73.733	0
B. Kratkoročna sredstva	2.042.886	1.867.921
II. Zaloge	86.979	26.094
III. Kratkoročne finančne naložbe	400.000	400.000
Druge delnice in deleži	400.000	400.000
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	1.366.909	1.252.829
do kupcev	1.140.797	1.026.717
do drugih	226.112	226.112
V. Denarna sredstva	188.998	188.998
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	459.702	0
Skupaj sredstva (= Stečajna masa)	49.318.202	25.831.016

Na osnovi zgoraj opisanega pristopa k ocenitvi posameznih postavk premoženja družbe Thermana d.d. ocenjujemo, da znaša vrednost stečajne mase družbe na dan 30. 6. 2014 skupaj 25.831.016 EUR.

4.2. STROŠKI STEČAJA

Stroški stečajnega postopka so skladno s 355. členom ZFPPIPP ocenjeni na:

1. Stroški upravitelja, ki jih posebej določa Pravilnik o tarifi za odmero nagrade upravitelja (Ur.l. 91/08) in Pravilnik o spremembi pravilnika (Ur.l. 53/09 z dne 10.7.2009) in obsegajo stroške prevoza, dnevnice, stroške pisarniškega poslovanja – telefon, pisarniški material, kopiranje,



ipd. in sicer v dejanski višini. Ocenjujemo jih na 1.000 EUR mesečno za obdobje treh let, kar znaša 36.000 EUR.

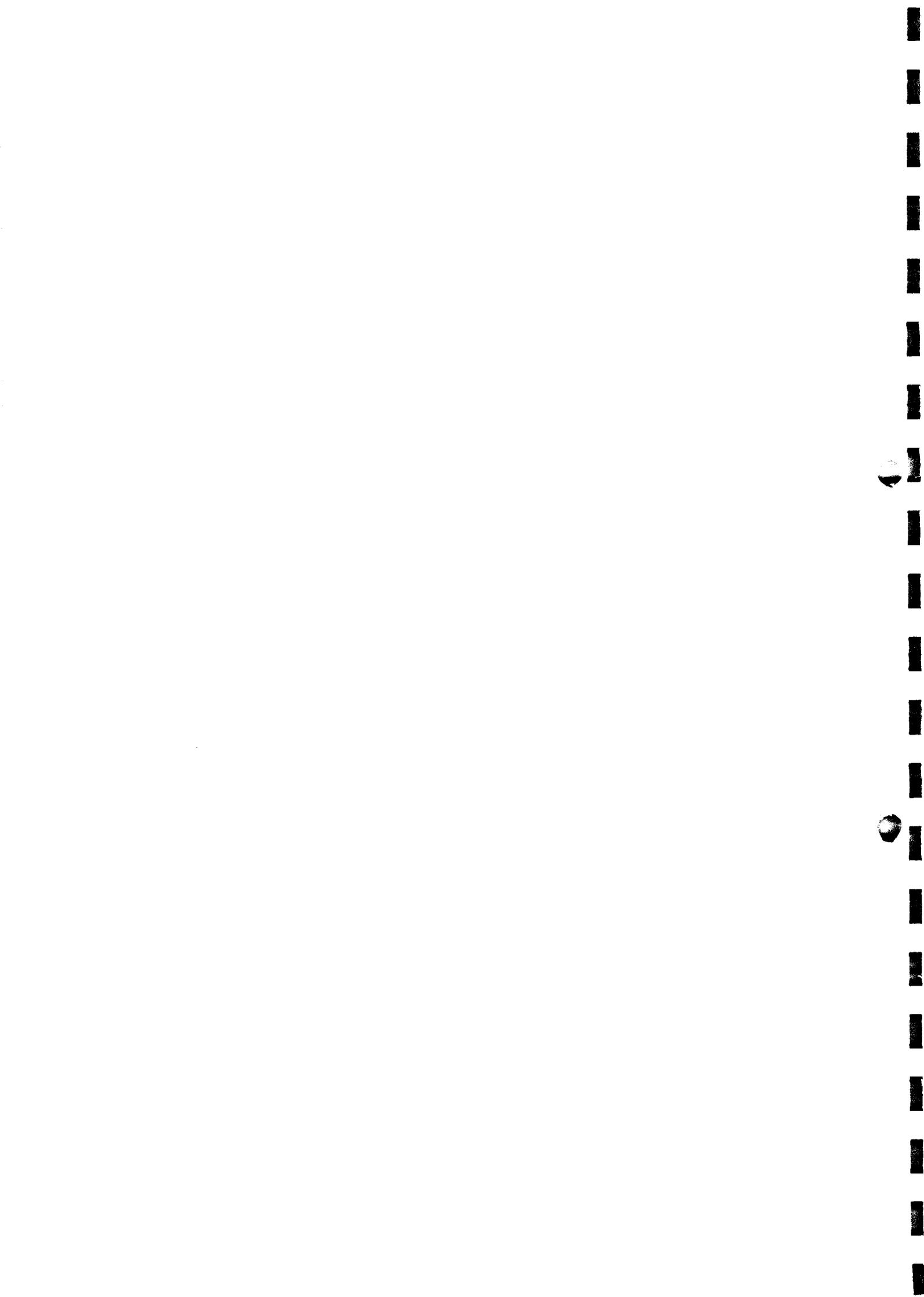
2. Plače in druga nadomestila osebam, ki opravljajo posle za potrebe stečajnega postopka, vključno z davki in prispevki, ki jih mora izplačevalec obračunati in plačati hkrati s temi plačili smo ocenili v višini 60.000 EUR.
3. Upoštevan je bil davek od prodaje nepremičnin v višini 2 % ocenjene likvidacijske vrednosti slednjih, to je v višini 418.400 EUR.
4. Za ohranitev vrednosti nepremičnin in opreme do njihove prodaje je potrebno redno vzdrževanje in varovanje slednjih. Redni stroški vzdrževanja nepremičnin in opreme (elektrika, voda, varovanje, redno vzdrževanje) znašajo po internih podatkih cca. 300.000 EUR/letno. Omenjene stroške smo upoštevali do prodaje nepremičnin, to je za obdobje 36 mesecev. Skupaj tako ocenjeni stroški vzdrževanja znašajo 900.000 EUR.
5. Letna premija za zavarovanje nepremičnin in opreme znaša cca. 100.000 EUR, kar skupaj znaša 300.000 EUR.
6. Preostale stroške, kot so stroški cenitev osnovnih sredstev, stroški pravnih storitev, stroški računovodstva in arhiviranja ter drugi stroški, ki nastanejo tokom stečajnega postopka, smo ocenili v višini 126.000 EUR.

Tako ocenjeni **stroški povezani s stečajnim postopkom znašajo 1.840.400 EUR.**

Nagrada stečajnega upravitelja

Nagrada stečajnega upravitelja je določena s 4. odstavkom 103. člena ZFPPIPP, Pravilnikom o tarifi za odmero nagrade upravitelja (Ur.l. 91/08 z dne 26. 09. 2008) in Pravilnikom o spremembi pravilnika (Ur.l. 53/09 z dne 10. 07. 2009) in obsega:

1. Nadomestilo upravitelja za izdelavo otvoritvenega poročila se izračuna glede vrednost premoženja (sredstev), izkazana v otvoritveni bilanci stanja stečajnega dolžnika, ki v primeru družbe Thermana znaša 25.841 EUR. Glede na omenjeni Pravilnik to pomeni 0,1 % vrednosti premoženja, vendar ne več kot 20.000 EUR, kar za družbo Thermana to predstavlja 20.000 EUR.
2. Nadomestilo za preizkus terjatev se odmeri glede na število pravočasno prijavljenih terjatev. V primeru družbe Thermana d.d. pademo v najvišji razred z več kot 100 prijavljenih terjatev, kjer se strošek obračuna v vrednosti 7.576 EUR plus 23,7 EUR za vsako terjatev nad 100, vendar največ 10.000 EUR. To skupaj pomeni 10.000 EUR stroška preizkusa terjatev.
3. Nadomestilo upravitelja za unovčenje stečajne mase in razdelitev se odmeri na osnovi unovčenega premoženja, ki je predmet razdelitve, ne glede na to, ali gre za razdelitev splošne ali posebne razdelitvene mase. Če je vrednost premoženja višja od 2.250.000 EUR znaša nadomestilo 43.500 EUR ter 0,5 % nad 2.250.000 EUR, vendar največ 50.000 EUR. To skupaj pomeni 50.000 EUR stroška unovčenja stečajne mase.



Glede na velikost družbe Thermana d.d., glede na obseg premoženja in število terjatev bi bila v primeru stečaja družbe **odmerjena nagrada stečajnemu upravitelju v višini 80.000 EUR.**

4.3. PREDNOSTNE TERJATVE

Po 21. členu ZFPPIPP so prednostne terjatve v primeru stečaja družbe Thermana d.d. naslednje:

1. Plače in nadomestila za zadnje 3 mesece pred pričetkom stečajnega postopka in odpravnine bivšim zaposlenim. V konkretnem primeru znaša ta znesek znaša 670.991 EUR
2. Odpravnine zaposlenim za prenehanje delovnega razmerja smo ocenili na 1.589.244 EUR.

4.4. OBSEG TERJATEV IZLOČITVENIH UPNIKOV IN NJIHOVO POPLAČILO

Družba nima izločitvenih upnikov.

4.5. OBSEG TERJATEV LOČITVENIH UPNIKOV IN NJIHOVO POPLAČILO

Skupni znesek terjatev, ki so v primeru prisilne poravnave zavarovane z ločitveno pravico na dan 30. 6. 2014, znaša 35.644.505 EUR.

V primeru stečaja družbe bi na podlagi ocene likvidacijske vrednosti premoženja, s katerim so zavarovane terjatve ločitvenih upnikov, znašala vrednost premoženja, ki je predmet ločitvene pravice, 14.378.726 EUR. Omenjena vrednost je zavarovana z nepremičninami.

Upnik	Izpostavljenost	Zavarovani del	Nezavarovani del	Delež zavarovanja
ABANKA VIPA D.D.	22.791.667	7.279.883	15.511.784	31,9%
BANKA CELJE D.D.	4.613.621	4.613.621	0	100,0%
SID Banka	7.792.725	2.038.731	5.753.994	26,2%
PROBANKA D.D.	446.491	446.491	0	100,0%
Skupaj	35.644.505	14.378.726	21.265.779	-

Znesek terjatev ločitvenih upnikov, za katerega znesek terjatve presega vrednost premoženja, ki je predmet ločitvene pravice, znaša 21.265.779 EUR. Ta znesek bi se v primeru stečaja obravnaval kot navadne terjatve.

4.6. OBSEG PODREJENIH TERJATEV

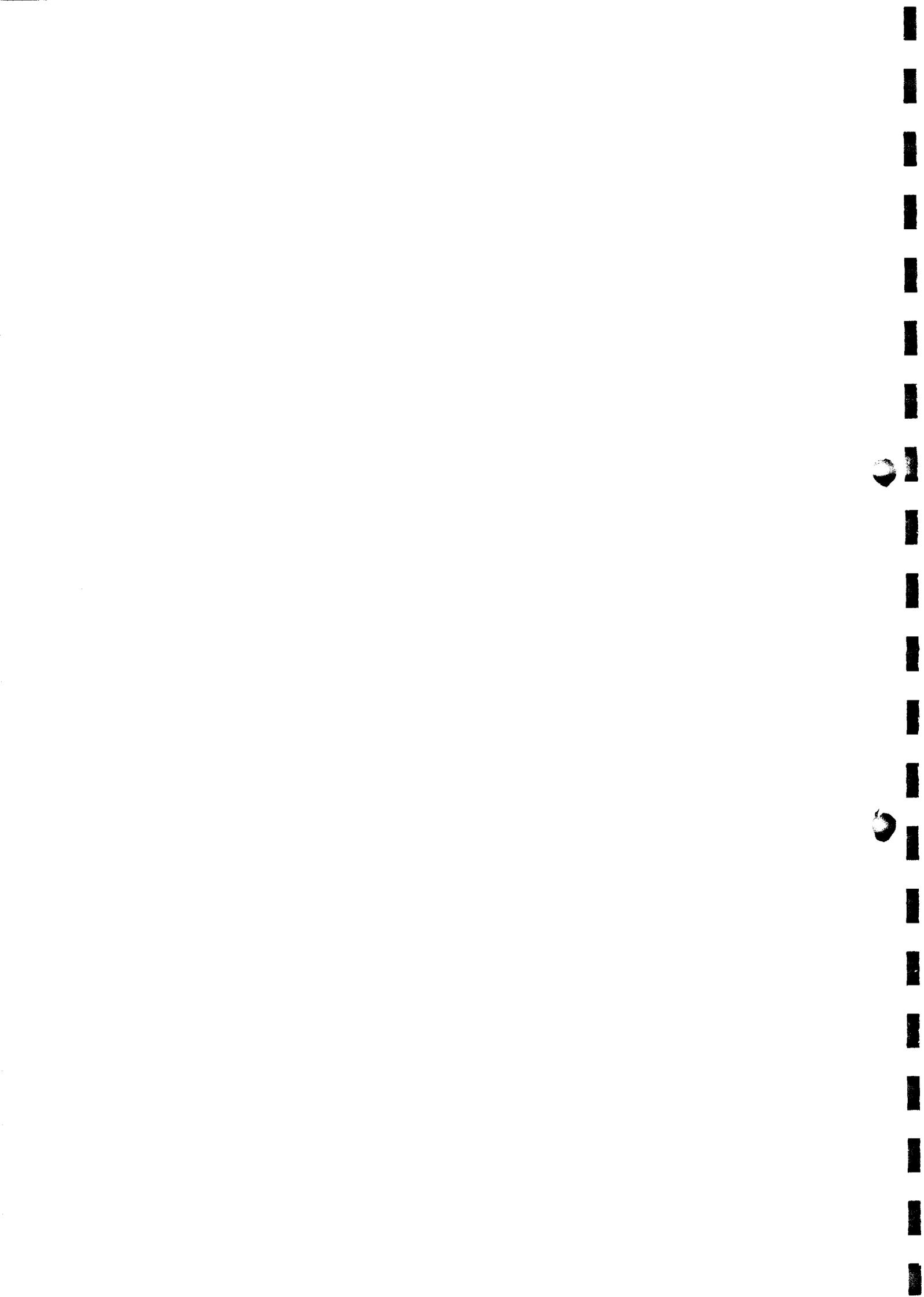
Družba na dan 30. 6. 2014 nima podrejenih terjatev.

4.7. IZVENBILANČNE OBVEZNOSTI

Družba na dan 30. 6. 2014 nima izvenbilančnih obveznosti.

4.8. PREJETI AVANSI

Družba po določilih 24. člena ZFPPIPP izkazuje za 643.830 EUR avansov, kateri upniki bodo v primeru stečaja razvrščeni med navadne upnike.



4.9. DELEŽ POPLAČILA NEZAVAROVANIH TERJATEV V STEČAJNEM POSTOPKU

Pri izračunu deleža poplačila navadnih terjatev smo upoštevamo dinamiko unovčitve stečajne mase – iztržke po posameznih letih, dinamiko poplačil navadnih in vseh ostalih terjatev ter na osnovi tega ocenimo sedanjo vrednost poplačil navadnih terjatev.

Družba na dan 30. 6. 2014 izkazuje obveznosti do navadnih poslovnih upnikov v višini 1.283.357 EUR. Skupaj z nezavarovanim delom obveznosti ločitvenih upnikov, avansi in terjatvami do družbe Paron znašajo navadne terjatve v primeru stečaja 23.472.592 EUR.

Tabela: Navadne terjatve v primeru stečaja – izračun

Navadne terjatve v primeru stečaja (v EUR)	
Terjatve navadnih upnikov	1.283.357
Navadne terjatve ločitvenih upnikov	21.265.779
Paron	279.627
Avansi	643.830
Skupaj navadne terjatve	23.472.592

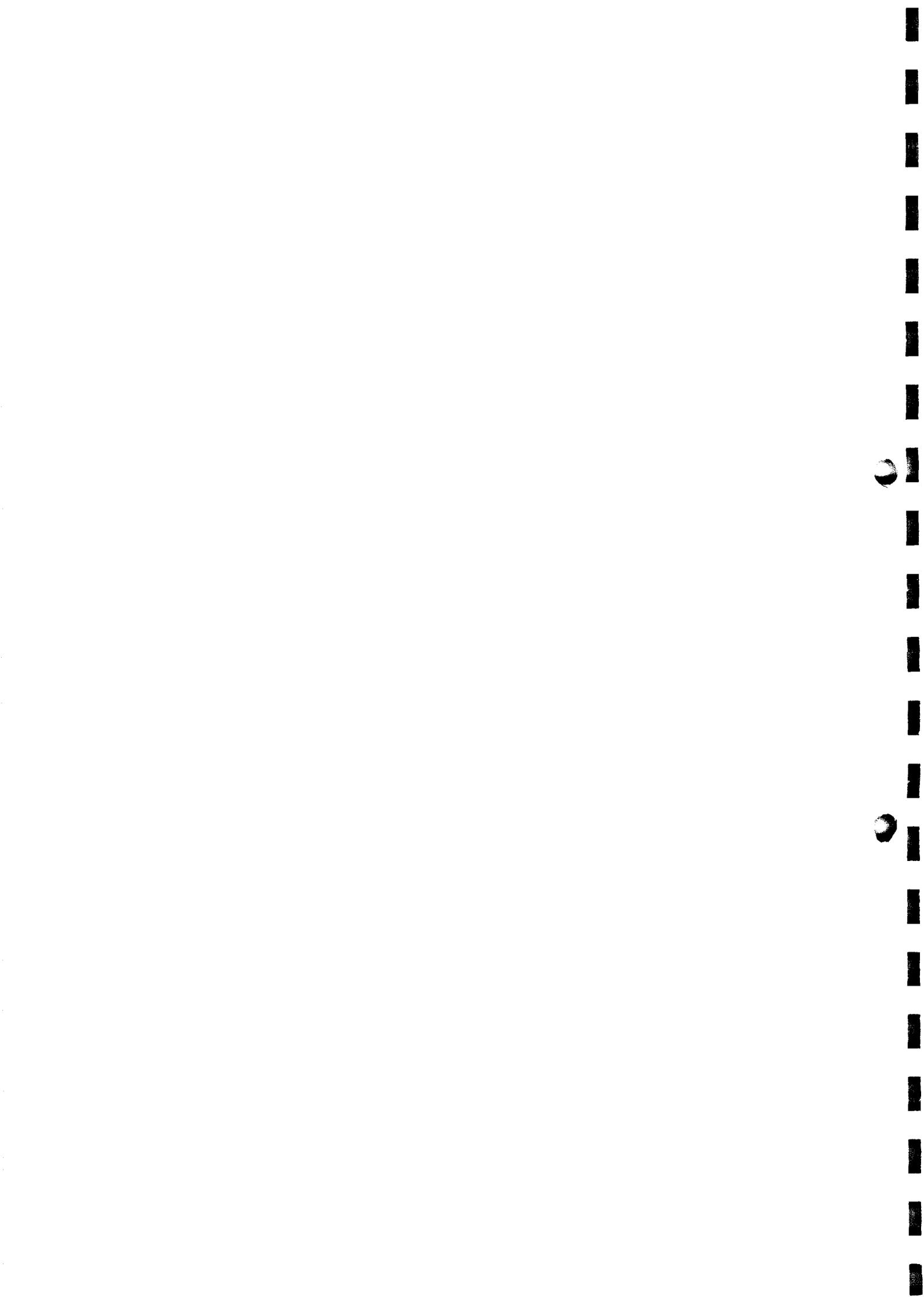
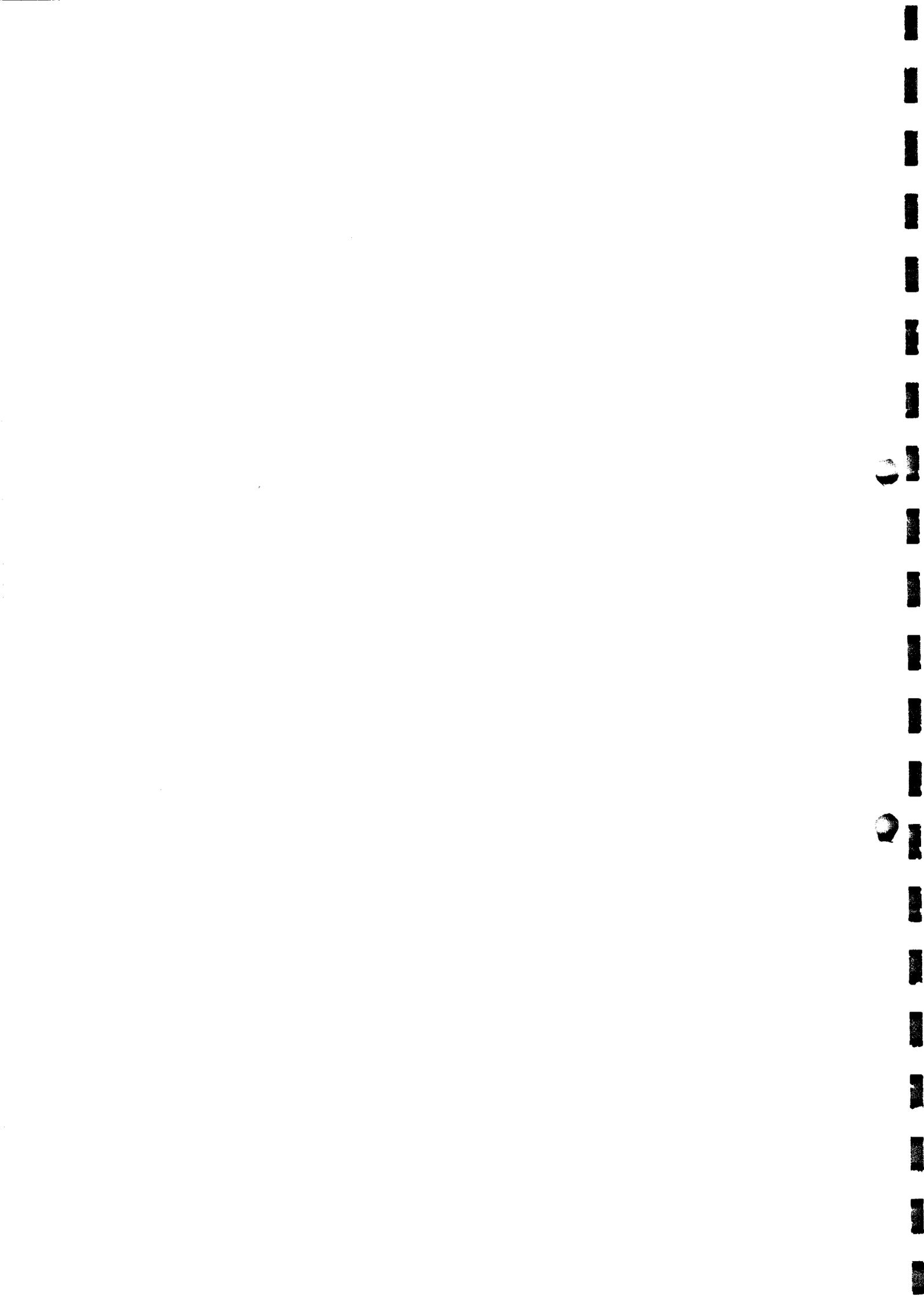


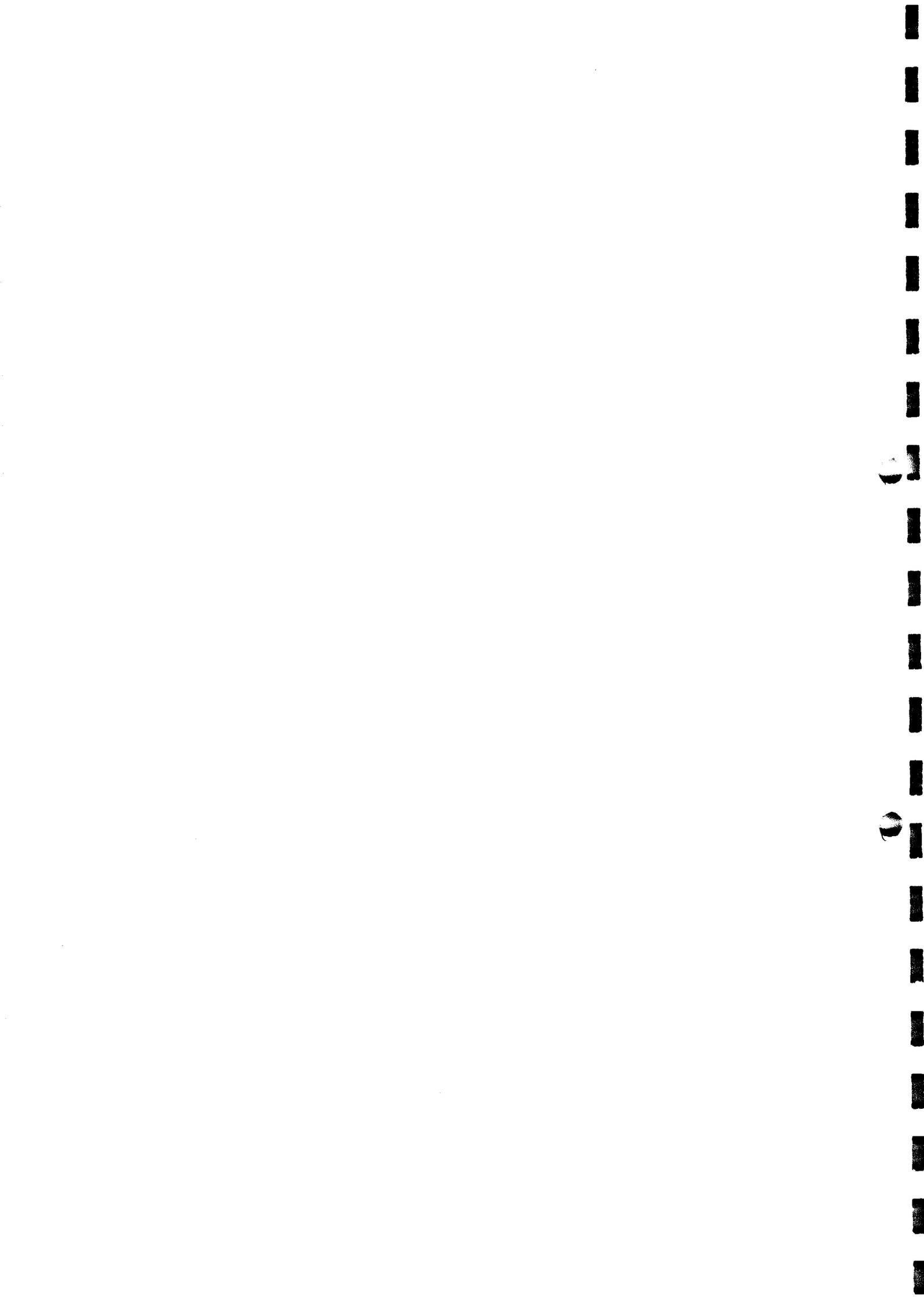
Tabela: Dinamika poplačil v stečajnem postopku in ocena deleža poplačil

EUR	Knjigovodska vrednost 30.6.2014	Ocena stečajne mase 30.6.2014	Poplačilo Leto 1	Poplačilo Leto 2	Poplačilo Leto 3
A. Dolgoročna sredstva	46.815.614	23.963.095	1.533.057	1.510.038	20.920.000
I. Neopredmetena dolgoročna sredstva	273.409	0	0	0	0
II. Opredmetena osnovna sredstva	46.431.261	23.940.076	1.510.038	1.510.038	20.920.000
<i>Zemljišča</i>	5.190.375				
<i>Zgradbe</i>	37.234.308	20.920.000	0	0	20.920.000
<i>Druga OOS</i>	4.006.578	3.020.076	1.510.038	1.510.038	0
IV. Dolgoročne finančne naložbe	36.320	23.019	23.019	0	0
<i>Zavarovalnica Triglav d.d.</i>	23.019	23.019	23.019	0	0
<i>Mednarodni inštitut za turizem Ljubljana</i>	670	0	0	0	0
<i>Regionalno razvojna agencija d.o.o. Celje</i>	12.631	0	0	0	0
V. Dolgoročne poslovne terjatve	891	0	0	0	0
VI. Odložene terjatve za davek	73.733	0	0	0	0
B. Kratkoročna sredstva	2.042.886	1.867.921	1.867.921	0	0
II. Zaloge	86.979	26.094	26.094	0	0
III. Kratkoročne finančne naložbe	400.000	400.000	400.000	0	0
<i>Druge delnice in deleži</i>	400.000	400.000	400.000	0	0
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	1.366.909	1.252.829	1.252.829	0	0
<i>do kupcev</i>	1.140.797	1.026.717	1.026.717	0	0
<i>do drugih</i>	226.112	226.112	226.112	0	0
V. Denarna sredstva	188.998	188.998	188.998	0	0
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	459.702	0	0	0	0
Skupaj sredstva (= Stečajna masa)	49.318.202	25.831.016	3.400.978	1.510.038	20.920.000
- Stroški stečajnega postopka	1.840.400	1.840.400	540.667	440.667	859.067
<i>Davek od prometa nepremičnin</i>	418.400	418.400	0	0	418.400
<i>Stroški vzdrževanja OS</i>	900.000	900.000	300.000	300.000	300.000
<i>Stroški cenitev (oprema + nepremičnine)</i>	40.000	40.000	40.000	0	0
<i>Pravni stroški</i>	25.000	25.000	8.333	8.333	8.333
<i>Stroški zavarovanja</i>	300.000	300.000	100.000	100.000	100.000
<i>Stroški računovodenja</i>	36.000	36.000	12.000	12.000	12.000
<i>Plače zaposlenih v postopku</i>	60.000	60.000	60.000	0	0
<i>Stroški arhiviranja</i>	25.000	25.000	8.333	8.333	8.333
<i>Stroški upravitelja</i>	36.000	36.000	12.000	12.000	12.000
- Nagrada stečajnega upravitelja	80.000	80.000	0	0	80.000
- Prednostne terjatve in odpravnine	2.260.235	2.260.235	2.260.235	0	0
<i>Odpravnine</i>	1.589.244	1.589.244	1.589.244	0	0
<i>Prednostne terjatve</i>	670.991	670.991	670.991	0	0
- Zavarovane terjatve	14.378.726	14.378.726	0	0	14.378.726
<i>Ločitveni upniki</i>	14.378.726	14.378.726	0	0	14.378.726
=Poplačilo ločitvenih upnikov		14.378.726	0	0	14.378.726
Diskontna mera			1,16%	1,16%	1,16%
Časovni faktor			1	2	3
Diskontni faktor			0,99	0,98	0,97
= Sedanja vrednost poplačila ločitvenih terjatev (ločitvena pravica)		13.889.735	0	0	13.889.735
= Stečajna masa po poplačilu prednostnih terjatev		7.271.654			
Navadne terjatve ločitvenih upnikov	21.265.779	21.265.779			
Terjatve navadnih upnikov	1.283.357	1.283.357			
Navadne finančne terjatve - Paron	279.627	279.627			
Avansi	643.830	643.830			
= Skupaj terjatve navadnih upnikov	23.472.592	23.472.592			
= Delež poplačila navadnih terjatev		31,0%			
= Sedanja vrednost deleža poplačila navadnih terjatev		30,0%			
= Delež poplačila ločitvenih terjatev		56,8%			
= Sedanja vrednost deleža poplačila ločitvenih terjatev		56,9%			



Delež poplačila navadnih upnikov v primeru stečaja bi bil **31,0%** (nediskontirano). Na drugi strani bodo navadni poslovni upniki v primeru prisilne poravnave poplačani **100%**, navadni finančni upniki pa **55%**. Zato je evidentno, da bi bili navadni upniki (tako poslovni kot finančni) poplačani bolje v primeru prisilne poravnave kot v primeru stečaja.

Delež poplačila ločitvenih upnikov v primeru stečaja bi bil **58,8%** (tako iz naslova zavarovanega kot nezavarovanega dela). Na drugi strani bodo ločitveni upniki v primeru prisilne poravnave poplačani 100% v zavarovanem delu in 55% v nezavarovanem delu, skupaj (tehtano povprečje) pa **84,9%** (še pred upoštevanjem obresti). Zato je evidentno, da bi bili ločitveni upniki poplačani bolje v primeru prisilne poravnave kot v primeru stečaja.

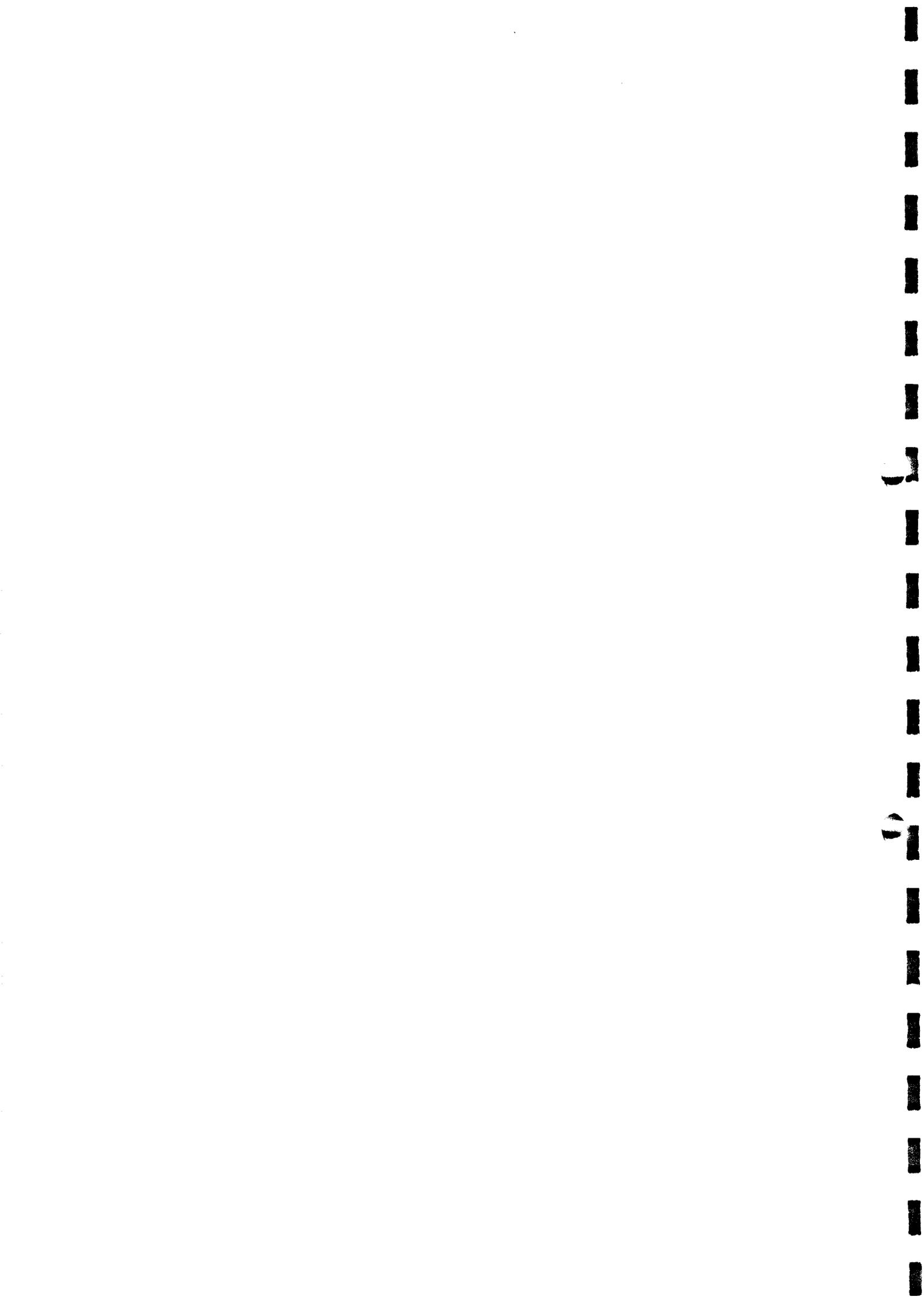


5. MESEČNI STROŠKI REDNEGA POSLOVANJA DRUŽBE

Na podlagi 6. točke 1. odstavka 142. člena ZFPPIPP so v spodnji tabeli podani povprečni mesečni stroški rednega poslovanja družbe Thermana d.d. v zadnjem letu pred bilančnim presečnim dnom.

Stroški poslovanja v obdobju 1. 7. 2013-30. 6. 2014 so prikazani v naslednji tabeli (kot izhaja iz poročila o finančnem položaju):

stroški rednega poslovanja	skupaj stroški 1.7.2013 - 30.6.2014	povprečni mesečni stroški v eur
Stroški blaga, materiala in storitev	6.511.787	542.649
Nabavna vred.prodanega blaga	35.276	2.940
Stroški materiala	3.599.726	299.977
-živila	1.253.615	104.468
-alkoholne pijače	108.115	9.010
-brezalkoholne pijače	68.680	5.723
-zdravila, sanitetni material	73.266	6.106
-kozmetični izdelki	77.761	6.480
-tehnični material	11.732	978
-čistila, pralna sredstva, kozmetični pripomočki	262.802	21.900
-pisarniški material	32.678	2.723
-drug pomožni mat. (cigareti, časopisi)	151.496	12.625
-voda	240.406	20.034
-električna energija	536.129	44.677
-pogonsko in tehnološko gorivo	41.217	3.435
-plin za ogrevanje	666.840	55.570
-odpis drobnega inventarja	36.411	3.034
-delovna obleka in obutev	27.704	2.309
-strokovna literatura in časopisi	10.874	906
Stroški storitev	2.876.785	239.732
-popravila in tekoče vzdrževanje	342.640	28.553
-stroški informatike	145.676	12.140
-stroški sanacije	76.516	6.376
-najemnine	163.944	13.662
-dnevnice, kilometrine, potni stroški	50.355	4.196
-strokovno izobraževanje zaposlenih	13.399	1.117
-članarine	20.007	1.667
-str.provizij, bančni stroški, agencijske provizije	83.541	6.962
-agencijske provizije	190.767	15.897
-zdravstvene storitve	64.181	5.348
-stroški revizije, odvetnikov, notarjev, cenitve	76.000	6.333
-stroški nadzornega sveta	23.116	1.926
-zavarovalne premije	131.347	10.946
-tržne aktivnosti	400.421	33.368
-reprezentanca, poslovna darila	7.958	663
-stroški telefona in pošte	122.234	10.186
-komunalne storitve	97.464	8.122
-str.prireditvev in animacije	83.773	6.981
-delo po pogodbah, avtorski honorarji	167.927	13.994
-delo dijakov in študentov	126.343	10.529
-stroški drugih storitev	489.176	40.765
Amortizacija	2.728.862	227.405
Stroški dela	8.602.664	716.889
-bruto plače in andomestila v breme delodajalca	6.419.992	534.999
-prispevki od bruto plač	1.032.483	86.040
-regres	406.091	33.841
-prevoz na delo	397.872	33.156
-malice	217.254	18.105
-drugi stroški dela (rezervacije za JN,dopuste, solid.)	128.972	10.748
Rezervacije	71.560	5.963
Odpisi vrednosti	100.203	8.350
Drugi poslovni odhodki	262.382	21.865
-prisp. za stavbno zemljišče	136.407	11.367
-taksa za odpadno vodo	31.264	2.605
-ostali str. (štipendije, dotacije)	94.711	7.893
POSLOVNI ODHODKI	18.277.458	1.523.122



6. OPIS DRUGIH UKREPOV FINANČNEGA PRESTRUKTURIRANJA

6.1. UKREPI POSLOVNEGA PRESTRUKTURIRANJA

Temeljna strategija razvoja družbe po »produktni« paleti bo temeljila na ključnih kompetencah našega lokalnega okolja in komparativnih prednostih družbe glede na regionalno konkurenco. Med njimi je potrebno izpostaviti:

- medicinsko - Rehabilitacijsko središče tako za kurativo kot preventivo,
- lokalno okolje brez arhitekturnih omejitev,
- regionalno središče za športne namene (nadregija Savinjska – Šaleška).

1. Medicina

Segment medicine je zgodovinsko temeljni »produkt« lokalnega okolja. V obsegu omenjenega bomo samo zdraviliško zdravljenje preko zavarovalnice nadgrajevali s produktnimi navezavami na tematike:

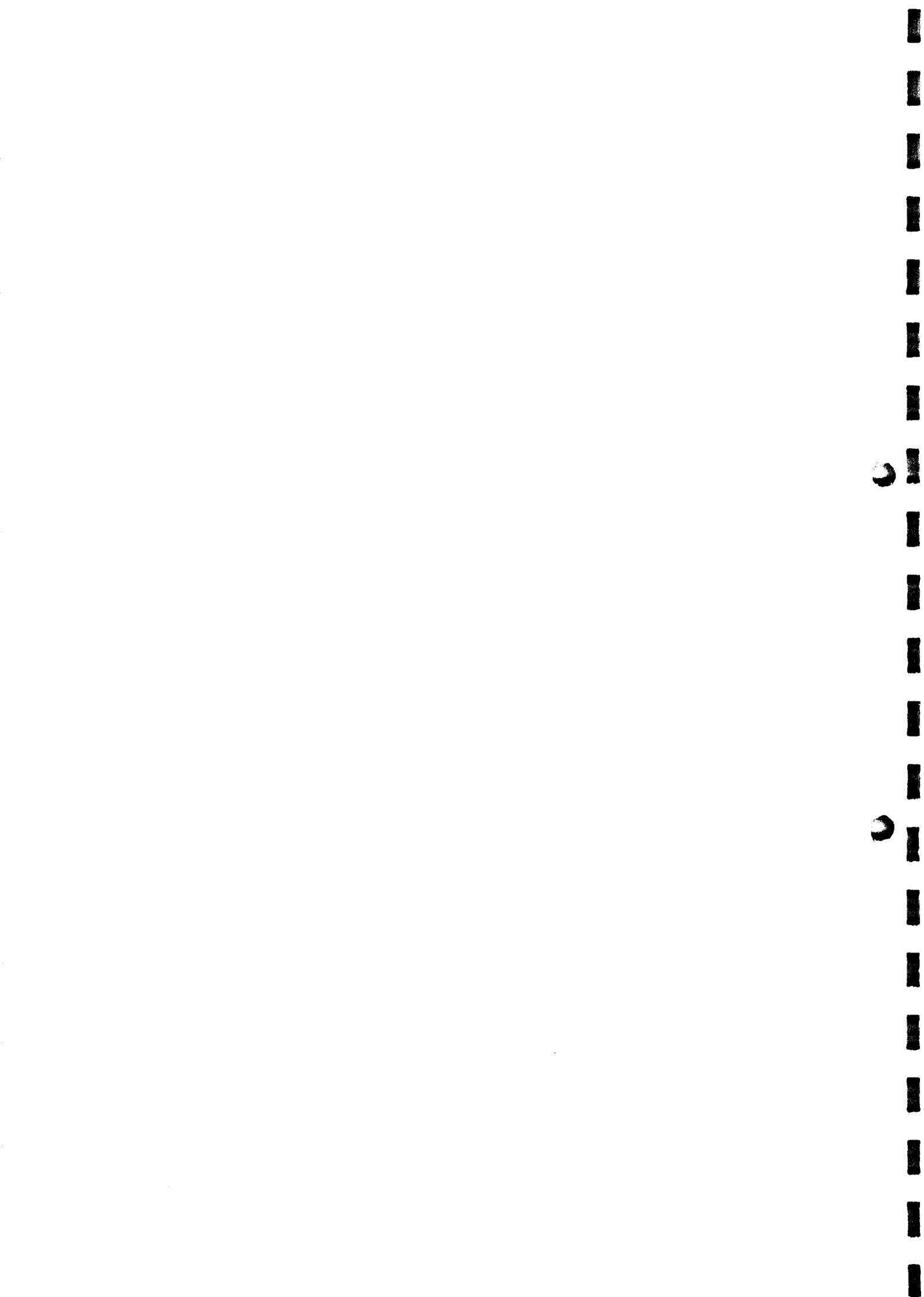
- zdravo življenje »anti stres, kajenje, bourn out, alergije ...«,
- preventiva v smislu »gibanje, prekomerna teža, oddih«,
- rehabilitacija po poškodbah ali civilizacijskih boleznih,
- nadgrajen bo program rehabilitacije nevroloških pacientov.

Manjka:

- produktni vodja »medicinski programi«,
- strokovni vodja – medicina,
- dodaten fiziater, zdravnik,
- optimizacija procesov transporta pacientov (prihranek časa, dodana vrednost za paciente in zaposlene, višja kakovost izvedbe storitve),
- sobe, prilagojene invalidom.

Aktivnosti:

- predelava produktnega paketa ponudbe;
- racionalizacija in optimizacija procesov in delovne sile (reorganizacija);
- krepitev programa zdraviliškega zdravljenja osredotočeno na travmatologijo, ortopedijo, nevrološka obolenja ter revmatologijo;
- sodelovanje z izobraževalnim sistemom (dvig kompetenc) – šola za fizioterapijo v prostorih Thermane in učna baza v zdravilišču;
- vzpostavitev »medicinsko športnega centra« namenjenega pravilnim pripravam rekreativnih in ljubiteljskih športnikov v smislu »posvetovalnice« s priključenimi medicinsko športnim monitoringom v lokalnem okolju pod nadzorom naših vaditeljev. Osebni coaching v sistemu Thermana (medicinski del);
- z izgradnjo športnih objektov v okolici zdravilišča, je možen razvoj športnega turizma za profesionalne športnike;
- v letu 2014/2015 postaja Thermana tudi učna baza za bodoče fizioterapevte. V sodelovanju z visokošolskim zavodom bomo naredili korak naprej tudi na področju izobraževanja, raziskovanja in razvoja.



Prihodki:

- medicina (storitev ...),
- oprema (trgovinica s pripomočki),
- nočitve,
- osebni vaditelj.

2. Športni turizem

Športni turizem je predviden v izgradnjo skladno z delovanjem v lokalnem okolju. Medtem ko večje prireditve in organizacija le teh v strukturi že poteka, je potrebno se povečati prisotnost ekip za potrebe priprav in ciljno razvijati Invalidske športe na naši lokaciji. Za omenjeno je večina infrastrukture že na razpolago:

- športni dogodki,
- invalidni športi,
- priprave športnikov.

Manjka:

- športni program produktni vodja (organizator dogodkov),
- dvigalo Tri lilije,
- klimatizacija Tri lilije,
- invalidski dostopi (po potrebi ... odvisno od velikosti prireditve),
- družinske invalidne sobe,
- prilagoditve programov specifičnim športnim ciljnim skupinam gibalno omejenim osebam.

Aktivnosti:

- invalidski center za šport (priprava dogovora z društvi),
- sodelovanje s športnimi ekipami,
- športna medicina za Invalide.

Prihodki:

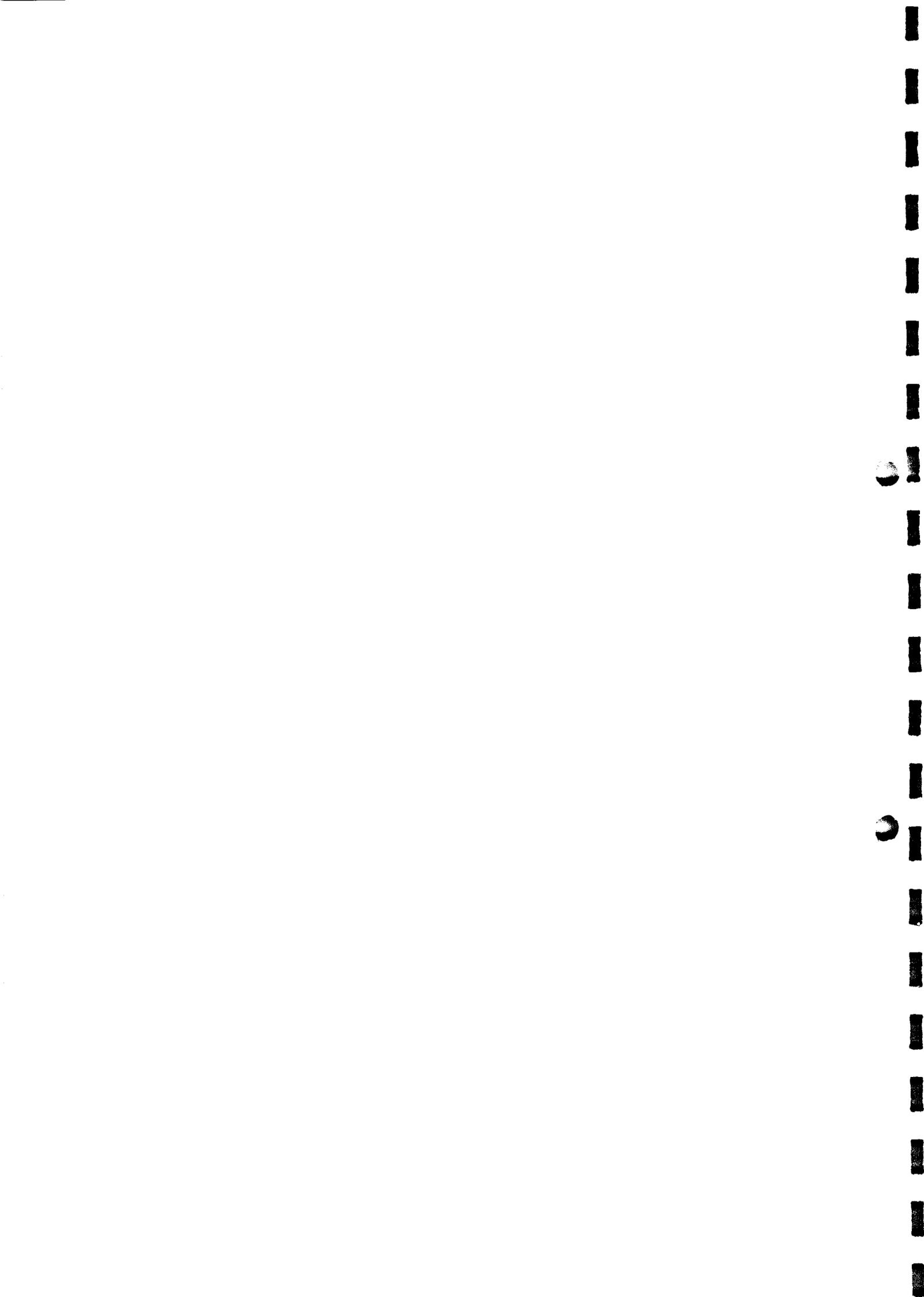
- nočitve za skupine,
- prodaja »pripomočkov« za treninge in koordinacijo,
- zaključne prireditve »dogodek«.

3. Počitniška destinacija družin

Družinska destinacija

Vlaganje v infrastrukturo v smislu preživljanja aktivnega časa v regionalnem prostoru. Postavitev naprav (Igrala, učni objekti, experimentarijum ...). Ob omenjenem bomo v lokalnem okolju delali na razširitvi ponudbe v smislu »doživetij«, ki bi jih ciljno razvijali z lokalnimi partnerji. Za ta namen bi jim omogočili skladičenje opreme in postavitev prodajnega mesta za »aktivnosti«, ki bi se odvijale v lokalnem okolju:

- izposoja kanujev za aktivnosti na reki,



- izposoja ribiške opreme,
- izposoja in prodaja športne opreme in aktivnosti v parku,
- izposoja koles in organizacija kolesarskih izletov v okolico,
- pohodništvo in aktivnosti v naravi.

Omenjene podporne aktivnosti v smislu prodaje in postavitve ter oskrbe prodajnega procesa nameravamo v posameznih primerih delati z lokalnimi partnerji, ki bodo tako postali dopolnilna ponudba našega podjetja.

Invalidne družine

Izdelava testne sobe je v pripravi, kjer bomo skušali zagotoviti bivanje družine skupaj z invalidom. Naša dodana vrednost je dejanska prisotnost zdravnikov in osebja za nego v objektu 24 ur zaradi zdraviliške dejavnosti. Tako bomo družini omogočali preživljanje počitnic na način, da bodo vsi člani družine »enakovredno« in stanju primerno lahko preživeli nekaj brezbriznih dni ...

Manjka:

- testna soba,
- več primernih namestitev – sobe za invalide,
- fitnes za invalide v parku,
- prilagojena ponudba v širši okolici,
- dostopnost železnice invalidom (invalidna platforma – v dogovoru s Slovenskimi železnicami).

Časovni okvir: tekoče skozi celotno obdobje priprave projekcij.

Strošek izvedbe: posredno že zajeti s stroških poslovanja in investicijah v osnovna sredstva, saj gre za redne ukrepe v okviru tekočega poslovanja.

Ocena učinkov izvedbe na odpravo vzrokov insolventnosti: dvig operativne učinkovitosti in donosnosti.

Ocena učinkov izvedbe na plačilno sposobnost: višji prosti denarni tok.

6.2. KADROVSKA REORGANIZACIJA

Ukinejo se naslednja delovna mesta:

- vodja nabave,
- vodja programa medicina,
- ing. multimedije,
- pomožni delavec v hotelu – voznik.

Skupno število zaposlenih na teh delovnih mestih: 5. Posledica ukinitve navedenih delovnih mest bo stroškovna racionalizacija, optimizacija in racionalizacija delovnih procesov ter poslovanja.

Novo zaposlitve za potrebe izvedbe ukrepov iz poglavja 6.1. (Ukrepi poslovnega prestrukturiranja) so predvidene na naslednjih delovnih mestih:

- strokovni vodja medicine,
- produktni vodja medicinskih programov,
- zdravnik specialist - fiziater,



- produktni vodja športnega programa – organizator dogodkov,
- diplomiran fizioterapevt.

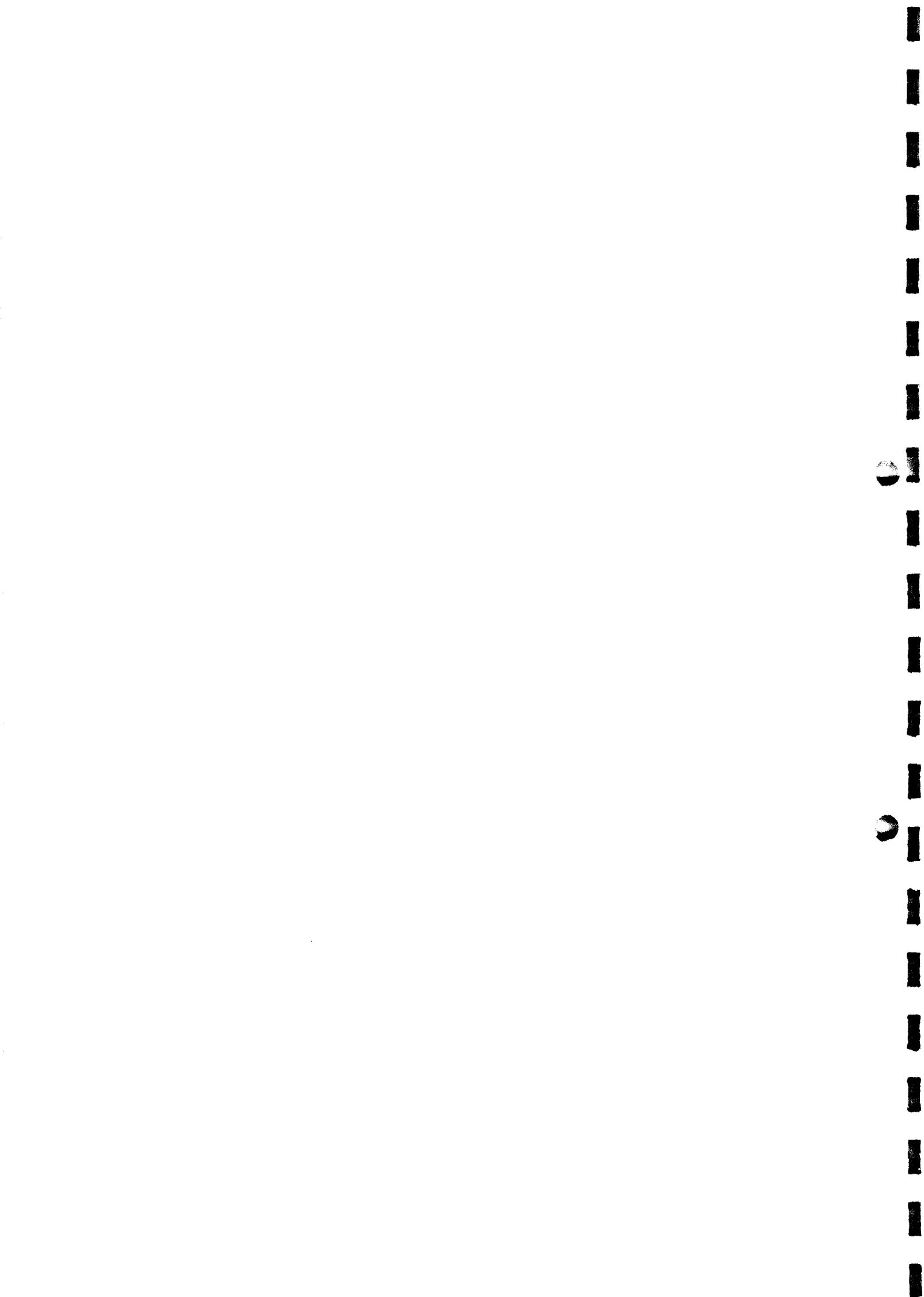
Skupno število novo zaposlenih delavcev na teh delovnih mestih bo 6.

Časovni okvir: predviden začetek postopkov reorganizacije že v letu 2014 in nadaljevanje v letu 2015.

Strošek izvedbe: ukrepa ukinitve delovnih mest in novih zaposlitev se stroškovno kompenzirata, saj bodo stroški novo zaposlenih delavcev enaki skupnemu strošku ukinjenih delovnih mest, kar je ustrezno zajeto v projekcijah poslovanja med stroški dela. Odpravnine za zaposlene na ukinjenih delovnih mestih naj bi znašale okvirno 8 tisoč EUR, kar je upoštevano v projekcijah poslovanja.

Ocena učinkov izvedbe na odpravo vzrokov insolventnosti: dvig operativne učinkovitosti in donosnosti.

Ocena učinkov izvedbe na plačilno sposobnost: višji prosti denarni tok zaradi boljše organiziranosti dela.



7. PROJEKCIJA REZULTATOV POSLOVANJA

Projekcije so pripravljene za obdobje do konca leta 2023. Izhajali smo iz predpostavke, da bi bila prisilna poravnava pravnomočno potrjena do sredine leta 2015.

7.1. PROJEKCIJE IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

Čisti prihodki od prodaje so v celotnem letu 2014 glede na dinamiko v prvem polletju 2014 ocenjeni na 19,0 mio EUR, kar je 1 % manj glede na leto 2013. V letu 2015 še ne pričakujemo rasti prihodkov od prodaje, zato smo jih načrtovali na ravni leta 2014. V obdobju 2016-2019 se pričakuje rast prihodkov od prodaje 3 % letno. Načrtovani prihodki od prodaje bodo v letu 2019 tako znašali 21,5 mio EUR. To je nivo, ki ga je družba že dosegala v preteklosti. V nadaljnjih letih priprave projekcij smo rast prihodkov od prodaje upoštevali na ravni pričakovane inflacije, to je v višini 2 % letno.

Druge poslovne prihodke načrtujemo med 259 tisoč EUR in 274 tisoč EUR letno.

Stroški materiala so v letu 2014 načrtovani na ravni 21,1 % prihodkov od prodaje. Od leta 2015 je predvidena stroškovna optimizacija, zaradi česar se bodo stroški materiala znižali na 19,5 % prihodkov od prodaje. Na tem nivoju so stroški materiala načrtovani tudi v nadaljnjih letih priprave projekcij. Stroški materiala se bodo gibali med 3,7 mio EUR in 4,6 mio EUR letno.

Stroški storitev so v letu 2014 načrtovani na ravni 14,4 % prihodkov od prodaje. Od leta 2015 je predvidena stroškovna optimizacija, zaradi česar se bodo stroški storitev znižali na 13,7 % prihodkov od prodaje. V nadaljnjih letih priprave projekcij se bodo postopoma stroški storitev še nekoliko znižali kot delež v prihodkih od prodaje, saj so stroški deloma fiksne narave. Stroški storitev se bodo gibali med 2,6 mio EUR in 3,1 mio EUR letno.

Stroški dela bodo postopoma naraščali iz 8,8 mio EUR na 10,0 mio EUR v letu 2023. Kot delež v prihodkih od prodaje se bodo postopoma znižali iz 47 % v letu 2015 na 43 % v letu 2020, kar je posledica spremenjene strukture prihodkov v smeri višje dodane vrednosti na zaposlenega.

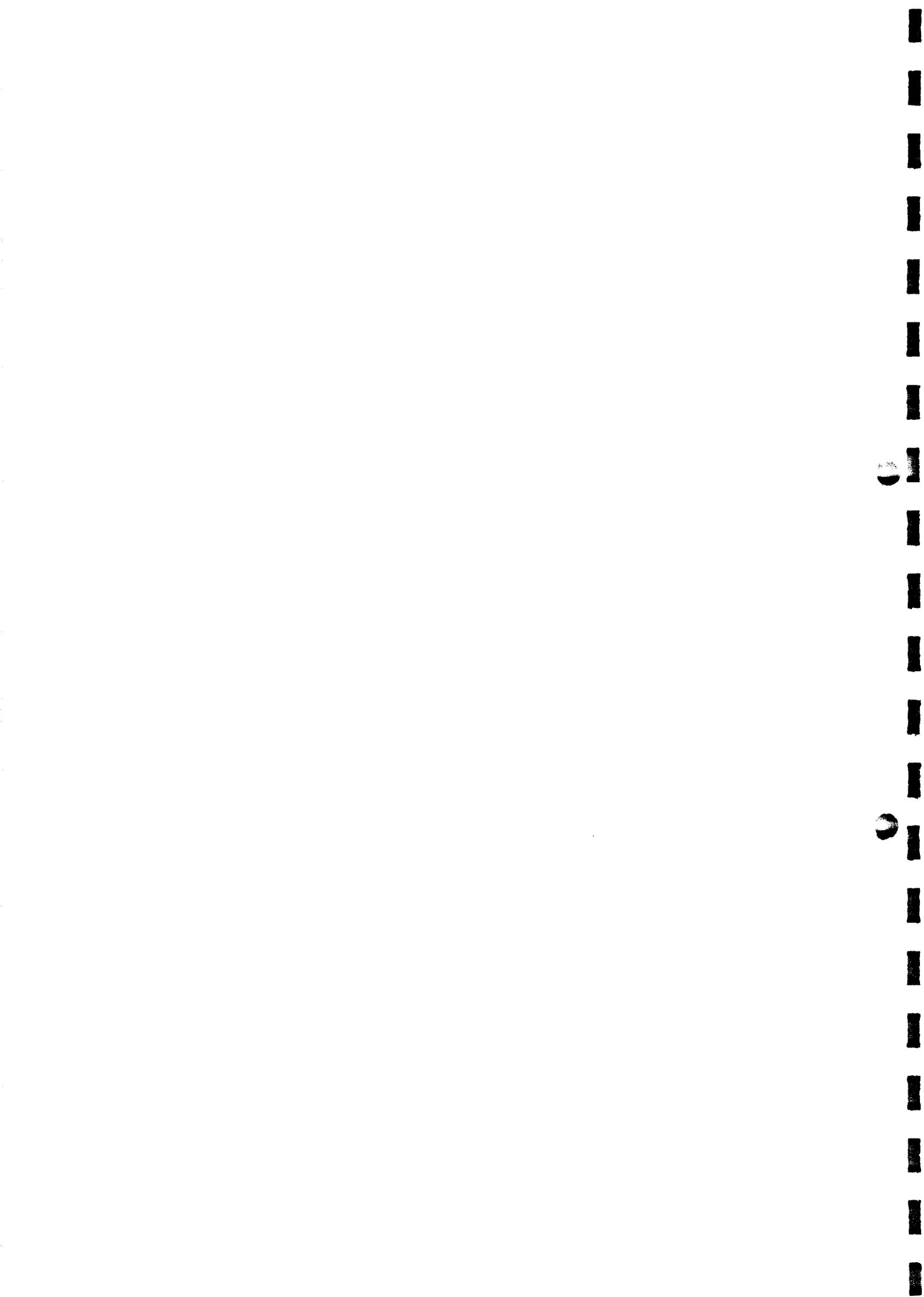
Amortizacija je načrtovana skladno z amortizacijskim stopnjami osnovnih sredstev in predvidenimi investicijami ter se bo gibala med 2,5 mio EUR in 2,8 mio EUR.

Odpisi obratnih sredstev so načrtovani v višini 20 tisoč EUR letno.

Drugi poslovni odhodki so načrtovani med 415 tisoč EUR in 487 tisoč EUR.

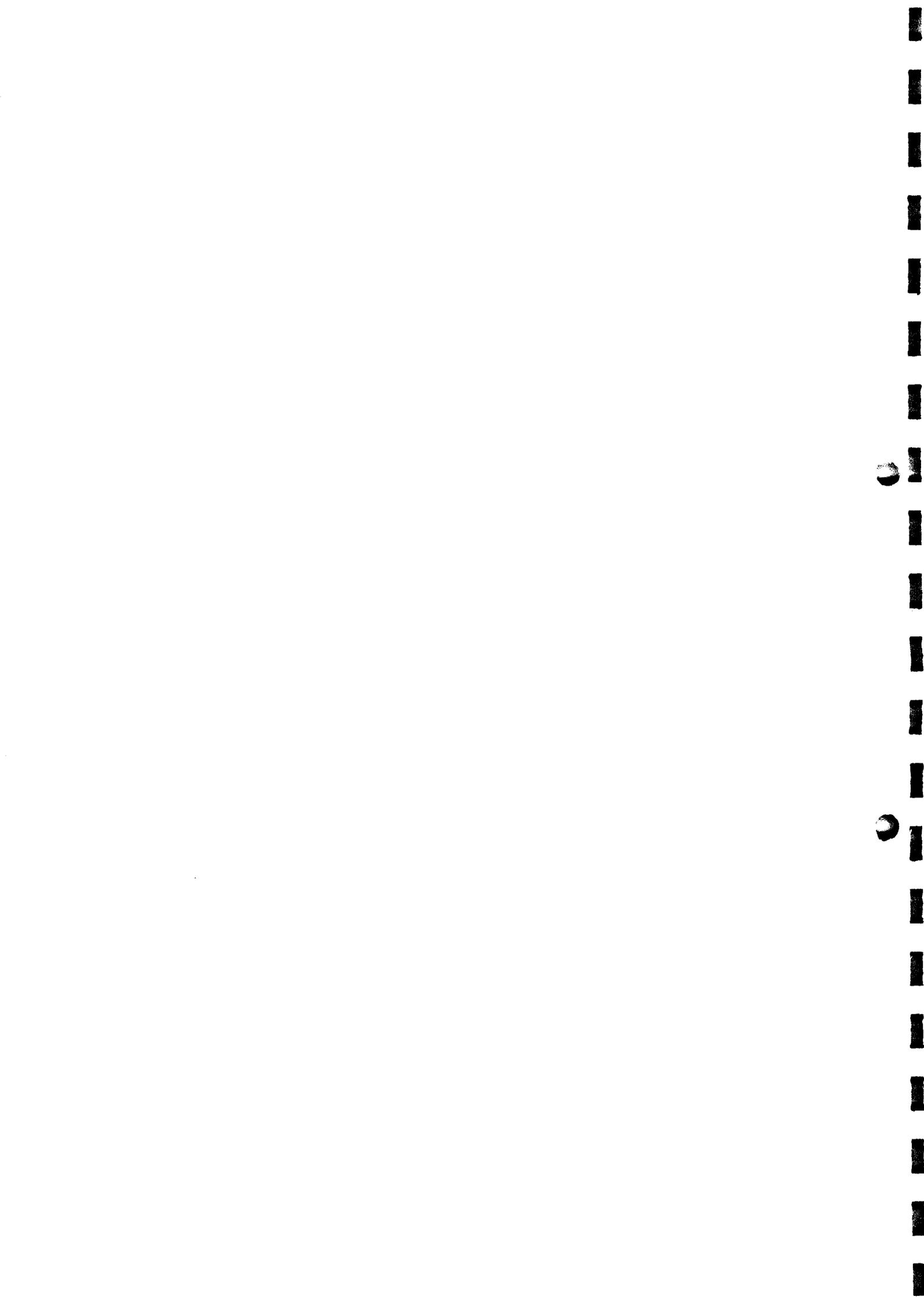
Na podlagi rasti prihodkov od prodaje in racionalizacije stroškov na drugi strani je predvidena postopna rast **EBITDA marže** na 23 %. Načrtovan **EBITDA** se v obdobju projekcij giba med 3,3 mio EUR in 5,4 mio EUR.

Finančni odhodki za posojila prejeta od bank so načrtovani skladno z predlagano obrestno mero v okviru predloga prisilne poravnave s prestrukturiranjem zavarovanih in navadnih finančnih terjatev,



ki vključuje obrestno mero 3-mesečni EURIBOR+pribitek 3,0 %, a maksimalno obrestno mero 5 %. V projekcijah je upoštevana obrestna mera 4 % v 2015, 4,5 % v 2016 ter nato najvišja, 5 % obrestna mera od leta 2017 naprej.

Efektivna davčna stopnja je zaradi koriščenja akumulirane davčne izgube in investicijskih olajšav načrtovana v višini 8,5 %.



7.1.1. Planirani izkaz poslovnega izida

Za obdobje (v EUR)	7-12 2014	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Čisti prihodki od prodaje	10.256.588	19.003.016	19.041.016	19.620.416	20.269.743	20.869.122	21.518.449	22.017.931	22.458.290	22.907.456	23.365.605
Sprememba vrednosti zalog	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Drugi poslovni prihodki	0	293.262	258.984	258.984	258.984	258.984	258.984	258.984	258.984	258.984	258.984
Poslovni prihodki	10.256.588	19.296.278	19.300.000	19.879.400	20.528.727	21.128.106	21.777.433	22.276.915	22.717.274	23.166.440	23.624.589
Nabavna vrednost blaga	20.361	38.000	40.000	41.217	42.581	43.840	45.204	46.254	47.179	48.122	49.085
Stroški materiala	2.293.633	4.010.400	3.711.000	3.823.922	3.950.473	4.067.289	4.193.839	4.291.186	4.377.010	4.464.550	4.553.841
Stroški storitev	1.394.223	2.731.600	2.600.000	2.665.558	2.736.321	2.804.141	2.875.807	2.942.559	3.001.410	3.061.439	3.122.667
Stroški dela	4.508.494	8.748.000	9.000.000	9.090.000	9.180.900	9.272.709	9.365.436	9.459.090	9.648.272	9.841.238	10.038.062
Amortizacija	1.232.793	2.465.586	2.506.187	2.546.733	2.589.474	2.607.573	2.620.462	2.672.280	2.726.689	2.783.819	2.843.804
Prev.posi.odh. (OOS, NDS)	0	446	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Odpisi obratnih sredstev	0	23.202	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Drugi poslovni odhodki	294.894	415.000	450.000	454.500	459.045	463.635	468.272	472.955	477.684	482.461	487.286
Izid iz poslovanja (EBIT)	512.190	864.044	972.813	1.237.469	1.549.933	1.848.919	2.188.412	2.372.591	2.419.029	2.464.811	2.509.843
<i>EBIT marža</i>	<i>5,0%</i>	<i>4,5%</i>	<i>5,1%</i>	<i>6,3%</i>	<i>7,6%</i>	<i>8,9%</i>	<i>10,2%</i>	<i>10,8%</i>	<i>10,8%</i>	<i>10,8%</i>	<i>10,7%</i>
EBITDA	1.744.983	3.329.630	3.479.000	3.784.203	4.139.407	4.456.491	4.808.874	5.044.871	5.145.718	5.248.630	5.353.647
<i>EBITDA marža</i>	<i>17,0%</i>	<i>17,5%</i>	<i>18,3%</i>	<i>19,3%</i>	<i>20,4%</i>	<i>21,4%</i>	<i>22,3%</i>	<i>22,9%</i>	<i>22,9%</i>	<i>22,9%</i>	<i>22,9%</i>
Finančni prihodki	0	2.411	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finančni odhodki	553.061	1.181.542	955.283	1.010.212	1.020.959	919.460	800.050	680.639	531.376	382.113	202.998
Drugi prihodki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Drugi odhodki	0	1.043	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Celotni poslovni izid	-40.871	-316.130	17.530	227.257	528.973	929.458	1.388.362	1.691.951	1.887.653	2.082.698	2.306.845
Davek od dohodka	0	0	1.490	19.317	44.963	79.004	118.011	143.816	160.450	177.029	196.082
Čisti poslovni izid	-40.871	-316.130	16.040	207.940	484.011	850.454	1.270.351	1.548.135	1.727.202	1.905.669	2.110.764
<i>profitna marža</i>	<i>-0,4%</i>	<i>-1,7%</i>	<i>0,1%</i>	<i>1,1%</i>	<i>2,4%</i>	<i>4,1%</i>	<i>5,9%</i>	<i>7,0%</i>	<i>7,7%</i>	<i>8,3%</i>	<i>9,0%</i>



7.2. PROJEKCIJA BILANCE STANJA

PREDRAČUNSKA BILANCA STANJA

- glej poglavje 3.3.

Osnovna sredstva se znižujejo za načrtovano amortizacijo in povečujejo glede na načrtovane investicije. Investicije v osnovna so načrtovane v višini med 0,8 mio EUR in 1,0 mio EUR letno. Investicije bodo usmerjene v vzdrževanje in obnovo zgradb in opreme.

Zaloge so načrtovane med 130 tisoč EUR in 161 tisoč EUR.

Kratkoročne finančne naložbe, ki predstavljajo depozite, se bodo znižale v letu 2014 in denar bo porabljen za tekoče poslovanje oz. izpolnjevanje obveznosti.

Kratkoročne poslovne terjatve so načrtovane med 1,5 mio EUR in 1,8 mio EUR.

Kratkoročne poslovne obveznosti se bodo kratkoročno nekoliko znižale zaradi poplačila zapadlih obveznosti do dobaviteljev, nato pa so načrtovane na ravni med 2,4 mio EUR in 2,9 mio EUR.

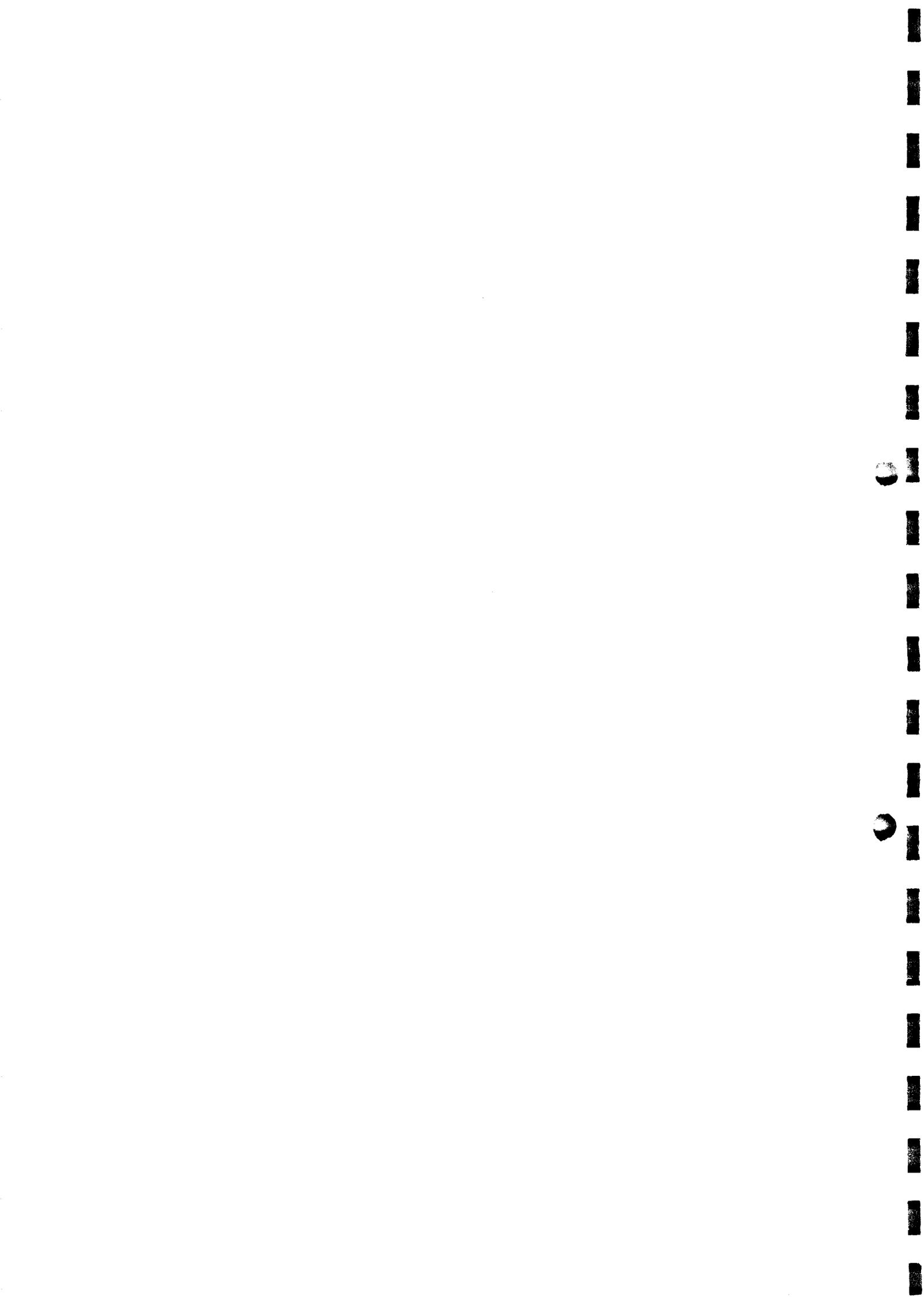
Navadni finančni upniki

Glede na ocenjeno vrednost zavarovanja in ob upoštevanju 221t. člena ZFPPIPP (kjer je določeno, da se zavarovane terjatve po pravnomočni potrditvi prisilne poravnave razdelijo na nove zavarovane terjatve (do zaščitene vrednosti zavarovanja, ki je enaka vrednosti zavarovanja, povečani za 20 %) in na nove navadne terjatve) ocenjujemo, da bodo po potrditvi prisilne poravnave terjatve ločitvenih upnikov razdeljene na nove zavarovane terjatve (23.830.699 EUR) in nove navadne finančne terjatve (11.813.806 EUR). Poleg tega med navadne finančne terjatve sodi tudi terjatev upnika Paron v višini 279.627 EUR. Skupni znesek navadnih finančnih terjatev po potrditvi prisilne poravnave torej znaša 12.093.433 EUR.

Glede na to, da je navadnim finančnim upnikom ponujena bodisi konverzija bodisi odpis v višini 45 % vrednosti njihove terjatve, sklepamo, da se bodo za konverzijo najprej v celoti odločili imetniki navadnih finančnih terjatev, ločitveni upniki pa najprej z nezavarovanim delom terjatev. S tem je lahko že v celoti dosežen minimalni prag uspešnosti konverzije v višini 12.000.000 EUR.

Temu primerno smo pripravili tudi projekcije v okviru načrta finančnega prestrukturiranja. Upoštevali smo torej konverzijo navadnih finančnih terjatev v višini 12.000.000 EUR. Za preostanek navadnih finančnih terjatev pa po pravnomočni potrditvi prisilne poravnave učinkuje potrjen predlog prisilne poravnave s 45 % odpisom. Preostalih 93.433 EUR torej znižamo za 45 %, 55 % tega zneska pa se odplačuje v skladu s predlogom prisilne poravnave, ki velja za navadne finančne terjatve.

V času priprave načrta finančnega prestrukturiranja sicer ne vemo, kateri upniki in s kakšnim zneskom zavarovane ali nezavarovane finančne terjatve se bodo odločili za konverzijo svojih terjatev do družbe v kapital. Če bi se za konverzijo odločilo več upnikov z zavarovanim delom terjatev in manj z nezavarovanim delom terjatve, bi to pomenilo, da se preostale navadne finančne terjatve odpišejo za 45 % in poplačajo v skladu s predlogom prisilne poravnave. To bi pomenilo, da so učinki prisilne



poravnave za podjetje toliko bolj ugodni (poleg 12 mio EUR konverzije tudi delni odpis preostanka terjatev), izvedljivost načrta finančnega prestrukturiranja pa večja.

V okviru prikaza učinkov prisilne poravnave v bilanci stanja in izkazu denarnih tokov združeno prikazujemo zavarovane terjatve (v celoti) in navadne finančne terjatve (preostanek, ki ni konvertiran, t.j. 93.433 EUR, zmanjšan za 45 %) kot postavko finančne terjatve. Ponujena dinamika odplačil in obrestne mere so za obe postavke enake.

Zavarovani upniki

Načrtovano je poplačilo ločitvenih upnikov v skladu s predlogom prisilne poravnave za zavarovane terjatve, ki vključuje:

- odložitev zapadlosti terjatev do konca leta 2023, z naslednjo dinamiko delnih poplačil: 6,0 % do 31. 12. 2015, 8,5 % do 31. 12. 2016, 8,5 % do 31. 12. 2017, 10,0 % do 31. 12. 2018, 10,0 % do 31. 12. 2019, 12,5 % do 31. 12. 2020, 12,5 % do 31. 12. 2021, 15 % do 31. 12. 2022 ter preostanek (17 %) do 31. 12. 2023;
- znižanje obrestne mere na 3-mesečni EURIBOR + pribitek 3,0 %, pri čemer zgornja meja skupne obrestne mere ne sme preseči 5 %. Obresti se obračunavajo četrtno od pravomočnosti sklepa o potrjeni prisilni poravnavi do dokončnega poplačila terjatev glede na stanje terjatev na dan obračuna. Obresti bodo obračunane na zadnji dan posameznega četrtnja in zapadejo v plačilo 15. dne v naslednjem mesecu. V projekcijah upoštevana obrestna mera je 4 % v 2015, 4,5 % v 2016 in nato 5 % od leta 2017 dalje.

Začetni znesek finančnih terjatev v bilanci stanja je izračunan tako, da je znesku 23.830.699 EUR (glej pojasnilo pri navadnih finančnih upnikih) prištet znesek 51.388 EUR, kar predstavlja 55 % od preostanka navadnih finančnih terjatev, ki ni konvertiran v kapital.

Navadni poslovni upniki, prednostni upniki, avansi

Na te postavke prisilna poravnava ne vpliva in jih upoštevamo v okviru tekočega poslovanja (kratkoročne poslovne obveznosti).

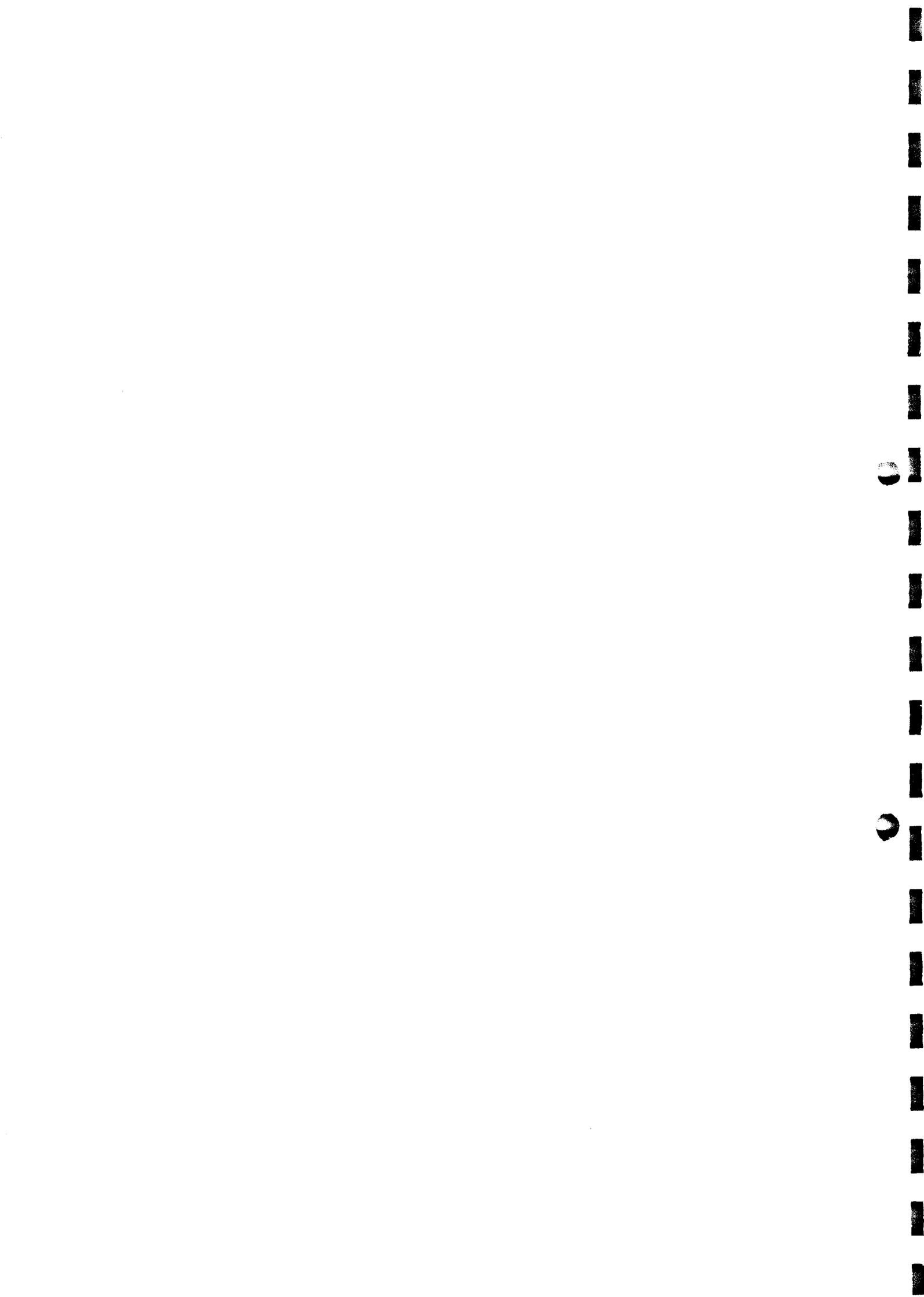
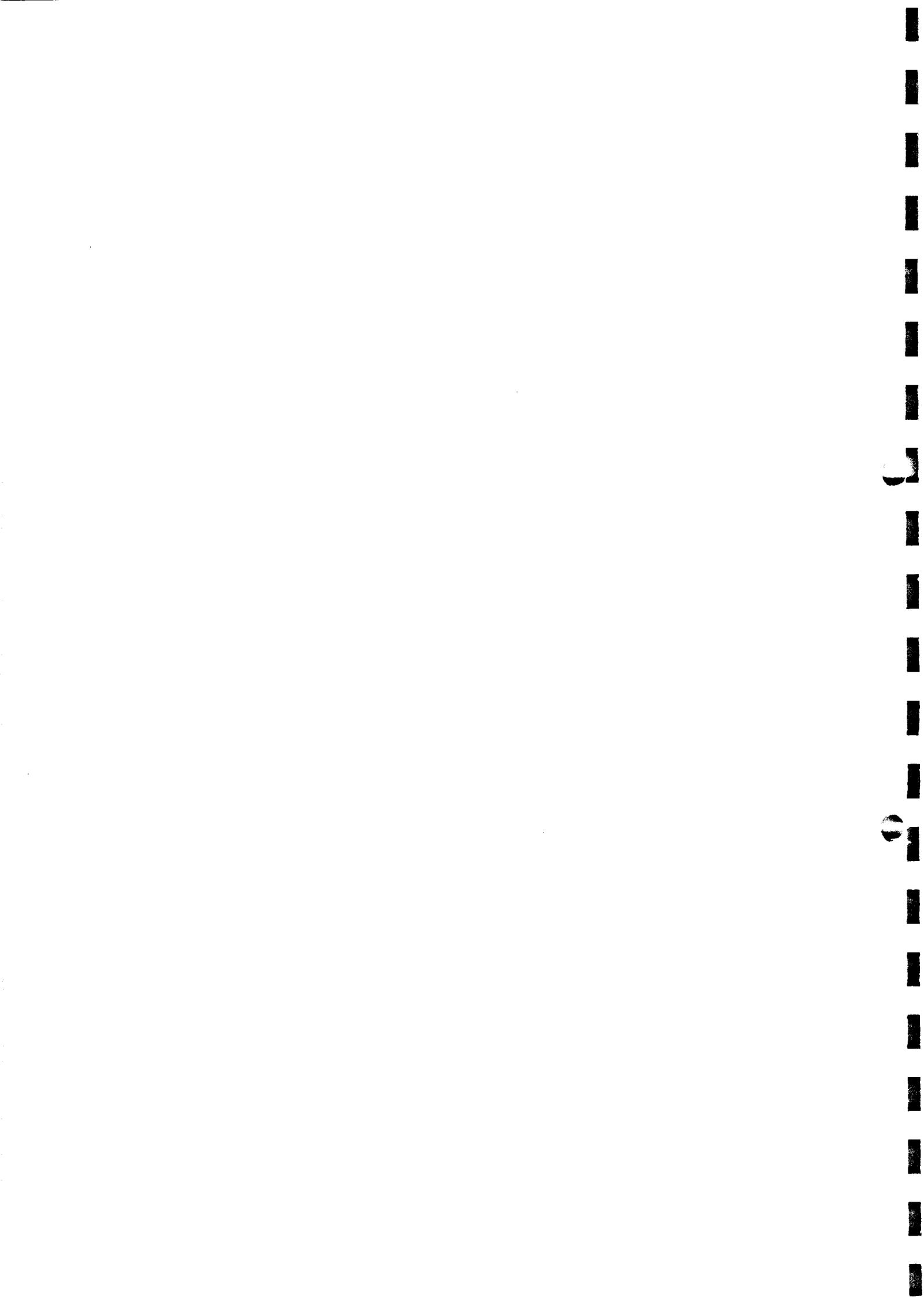


Tabela: Projekcija bilance stanja 30. 6. 2014–31. 12. 2023

Konec leta/na dan	30.6.2014	30.6.2014	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	Revizirana	Z užitki PP	Plan									
Dolgoročna sredstva	46.815.614	46.815.614	46.082.821	44.476.634	47.729.901	41.140.427	39.532.854	37.912.392	36.240.111	34.513.422	32.729.603	30.885.799
Neopredmetna dolg. sredstva	273.409	273.409	238.675	169.207	101.823	36.461	0	0	0	0	0	0
Opredmetna osnovna sredstva	46.431.261	46.431.261	45.733.202	44.196.483	42.517.134	40.993.022	39.421.910	37.801.448	36.129.167	34.402.478	32.618.659	30.774.855
Dolgoročne finančne naložbe	36.320	36.320	36.320	36.320	36.320	36.320	36.320	36.320	36.320	36.320	36.320	36.320
Dolgoročne poslovne terjatve	891	891	891	891	891	891	891	891	891	891	891	891
Odložene terjatve za davek	73.733	73.733	73.733	73.733	73.733	73.733	73.733	73.733	73.733	73.733	73.733	73.733
Kratkoročna sredstva	2.042.886	2.042.886	2.377.174	2.588.913	2.339.649	2.214.262	2.107.149	2.440.667	2.484.168	2.753.880	2.664.007	2.362.811
Zaloge	86.979	86.979	130.960	131.222	135.215	139.690	143.820	148.295	151.737	154.772	157.868	161.025
Kratkoročne finančne naložbe	400.000	400.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kratkoročne poslovne terjatve	1.366.909	1.366.909	1.629.645	1.469.613	1.514.332	1.564.448	1.610.709	1.660.825	1.699.376	1.733.364	1.768.031	1.803.391
Denarna sredstva	188.998	188.998	616.569	988.078	690.102	510.124	352.619	631.546	633.054	865.745	738.108	398.394
Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	459.702	459.702	459.702	183.881	184.249	189.855	196.138	201.938	208.221	213.054	217.315	221.662
Skupaj sredstva	49.318.202	49.318.202	48.919.697	47.249.428	45.253.798	43.544.544	41.836.141	40.554.996	38.932.500	37.480.357	35.610.926	33.470.272
Kapital	1.371.323	13.413.368	13.372.497	13.388.536	13.596.476	14.080.487	14.930.941	16.201.293	17.749.428	19.476.630	21.382.299	23.493.063
Osnovni kapital	15.648.700	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000
Kapitalske rezerve	0	42.045	42.045	42.045	42.045	42.045	42.045	42.045	42.045	42.045	42.045	42.045
Presežek iz prevrednotenja	1.795.122	1.795.122	1.795.122	1.795.122	1.795.122	1.795.122	1.795.122	1.795.122	1.795.122	1.795.122	1.795.122	1.795.122
Preneseni čisti poslovnizid	-15.797.240	-148.540	-148.540	-464.670	-448.631	-240.691	243.320	1.093.774	2.364.126	3.912.261	5.639.463	7.545.132
Čisti poslovnizid poslovnega leta	-275.259	-275.259	-316.130	16.040	207.940	484.011	850.454	1.270.351	1.548.135	1.727.202	1.905.669	2.110.764
Rezervacije	8.642.408	8.642.408	8.499.537	8.240.553	7.981.569	7.722.585	7.463.601	7.204.617	6.945.633	6.686.649	6.427.665	6.168.681
Dolgoročne obveznosti	23.260.211	364.944										
Dolgoročne finančne obveznosti	22.895.267	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Odložene obveznosti za davke	364.944	364.944	364.944	364.944	364.944	364.944	364.944	364.944	364.944	364.944	364.944	364.944
Kratkoročne obveznosti	15.603.651	0	2.383.416	2.388.182	2.460.852	2.542.293	2.617.469	2.698.909	2.761.556	2.816.787	2.873.123	2.930.585
Kratkoročne finančne obveznosti	12.921.652	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kratkoročne poslovne obveznosti	2.681.999	0	2.383.416	2.388.182	2.460.852	2.542.293	2.617.469	2.698.909	2.761.556	2.816.787	2.873.123	2.930.585
Obveznosti ob začetku postopka PP	0	26.480.265	23.882.087	22.449.162	20.419.184	18.389.207	16.000.998	13.612.790	10.627.529	7.642.268	4.059.955	0
Finančne terjatve*	0	23.882.087	23.882.087	22.449.162	20.419.184	18.389.207	16.000.998	13.612.790	10.627.529	7.642.268	4.059.955	0
Prednostni upniki	0	670.991	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Navadni poslovnipniki	0	1.283.357	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Avansi	0	643.830	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	440.609	417.217	417.217	418.051	430.772	445.028	458.188	472.444	483.410	493.079	502.940	512.999
Skupaj obveznosti do virov sredstev	49.318.202	49.318.202	48.919.697	47.249.428	45.253.798	43.544.544	41.836.141	40.554.996	38.932.500	37.480.357	35.610.926	33.470.272

* Vključuje zavarovane terjatve v celoti in 55% preostanka navadnih finančnih

terjatev, ki niso konvertirane v kapital.



7.3. PROJEKCIJA DENARNIH TOKOV

Zaradi pozitivnega denarnega toka iz poslovanja družbe in ob upoštevanju reprograma finančnih obveznosti bo družba likvidna, solventna in kapitalsko ustrezna iz vidika zadostnega obratnega kapitala glede na poslovni model in zakonitosti poslovanja v panogi. To bo omogočilo zneskovno in časovno poravnavanje obveznosti do prednostnih upnikov na začetku obdobja projekcije ter v roku štirih let poplačilo navadnih upnikov.

Izkaz denarnih tokov kaže, da bo predvideno poslovanje družbe vseskozi likvidno. Stanje denarnih sredstev bo predvidoma ves čas pozitivno. Dolžnik bo na tej osnovi v stanju pokriti vse svoje obveznosti plačil ter si zagotoviti možnosti za nadaljnje uspešno poslovanje. Iz predstavljenih in utemeljenih projekcij poslovanja in ob upoštevanju ukrepov finančnega prestrukturiranja, ki jih bo izvedla družba, **v skladu s 5. točko 1. odstavka 145. člena ZFPPIPP izhaja, da bo dolžnik sposoben izpolniti vse svoje obveznosti v skladu s predlagano prisilno poravnavo.**

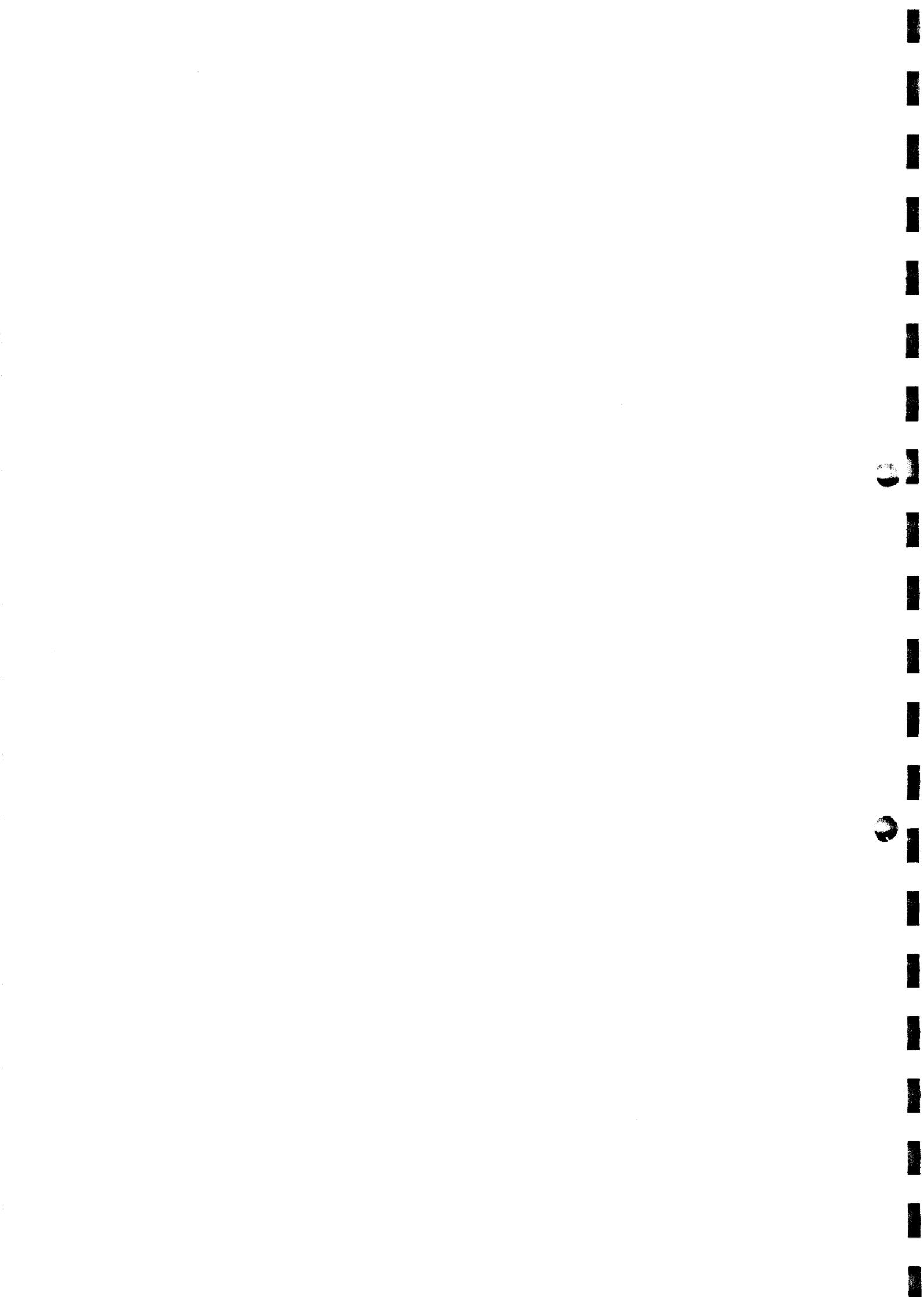
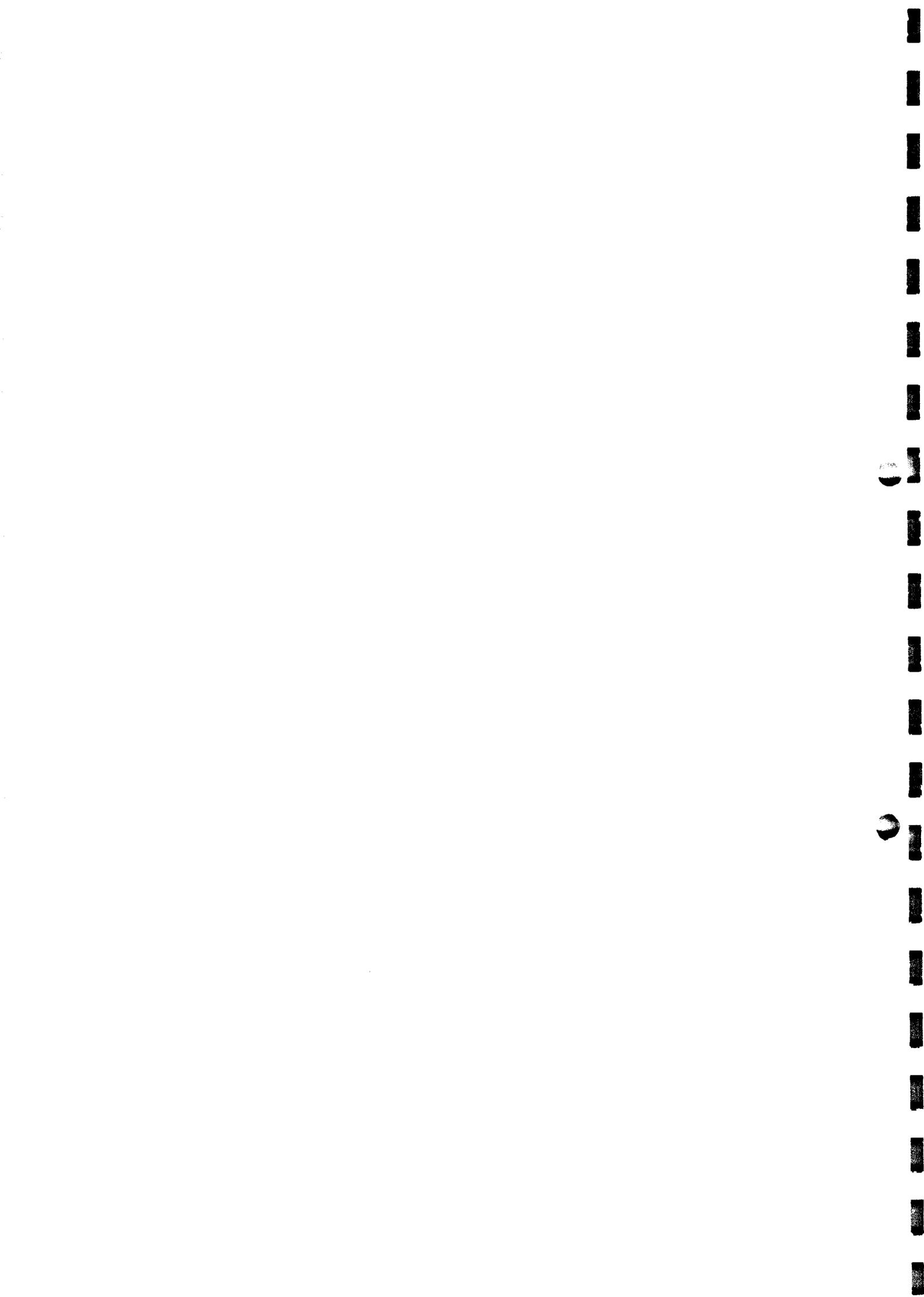


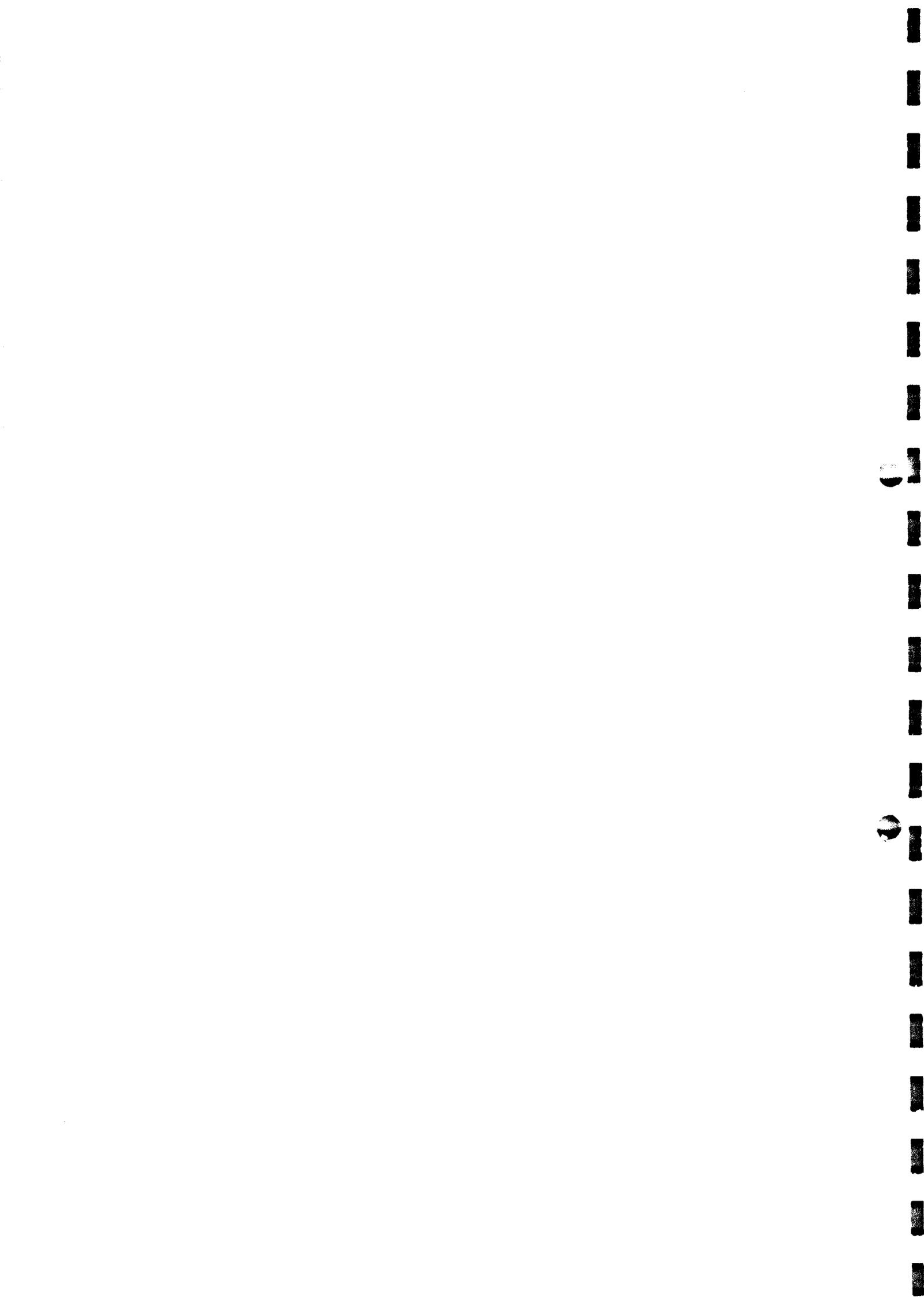
Tabela: Projekcija izkaza denarnega toka 30. 6. 2014–31. 12. 2023

Za obdobje/poslovno leto (EUR)	7-12 2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Denarni tokovi pri poslovanju										
Postavke izkaza poslovnega izida	1.744.983	3.477.510	3.764.886	4.094.444	4.377.487	4.690.864	4.901.055	4.985.268	5.071.601	5.157.566
Poslovni prihodki	10.256.588	19.300.000	19.879.400	20.528.727	21.128.106	21.777.433	22.276.915	22.717.274	23.166.440	23.624.589
Poslovni odhodki (brez amortizacije)	-8.511.605	-15.821.000	-16.095.197	-16.389.320	-16.671.614	-16.968.558	-17.232.044	-17.571.555	-17.917.810	-18.270.941
Davek od dohodka	0	-1.490	-19.317	-44.963	-79.004	-118.011	-143.816	-160.450	-177.029	-196.082
Sprejembe čistih obratnih sredstev	-664.350	182.207	-222.673	-223.485	-227.323	-223.678	-233.647	-235.940	-234.810	-234.327
Začetne manj končne poslovne terjatve	-262.736	160.032	-44.719	-50.116	-46.261	-50.116	-38.551	-33.988	-34.667	-35.361
Začetne manj končne zaloge	-43.981	-262	-3.993	-4.475	-4.131	-4.475	-3.442	-3.035	-3.095	-3.157
Končni manj začetni poslovni dolgovi	456.229	4.766	72.670	81.441	75.176	81.441	62.647	55.231	56.336	57.462
Končne manj začetne dolg. posl. obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Denarni tok iz poslovanja	1.080.633	3.659.717	3.542.213	3.870.959	4.150.164	4.467.186	4.667.408	4.749.328	4.836.790	4.923.239
Denarni tokovi pri naložbenju										
Prejemki pri naložbenju	400.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Izdatki pri naložbenju	-500.000	-900.000	-800.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000
Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	-100.000	-900.000	-800.000	-1.000.000						
Denarni tokovi pri financiranju										
Izdatki pri financiranju	-553.061	-2.388.209	-3.040.190	-3.050.937	-3.307.669	-3.188.259	-3.665.900	-3.516.637	-3.964.426	-4.262.953
Obresti	-553.061	-955.283	-1.010.212	-1.020.959	-919.460	-800.050	-680.639	-531.376	-382.113	-202.998
Odplačilo finančnih obveznosti*	0	-1.432.925	-2.029.977	-2.029.977	-2.388.209	-2.388.209	-2.985.261	-2.985.261	-3.582.313	-4.059.955
Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-553.061	-2.388.209	-3.040.190	-3.050.937	-3.307.669	-3.188.259	-3.665.900	-3.516.637	-3.964.426	-4.262.953
Začetno stanje denarnih sredstev	188.998	616.570	988.078	690.102	510.124	352.619	631.547	633.054	865.745	738.108
Denarni izid v obdobju	427.572	371.509	-297.977	-179.977	-157.505	278.927	1.508	232.690	-127.636	-339.714
Končno stanje denarnih sredstev	616.570	988.078	690.102	510.124	352.619	631.547	633.054	865.745	738.108	398.394



8. OPIS DEJSTEV IN OKOLIŠČIN, IZ KATERIH IZHAJA, DA BO DOLŽNIK SPOSOBEN IZPOLNITI VSE SVOJE OBVEZNOSTI V SKLADU S PREDLAGANO PRISILNO PORAVNAVO (5. točka 1. odstavka 145. člena ZFPPIPP)

V izogib ponavljanju dejstev in ugotovitev, ki so navedena že v prejšnjih poglavjih, se v zvezi z opisom dejstev in okoliščin, iz katerih izhaja sposobnost izpolnjevanja obveznosti dolžnika v skladu s potrjeno prisilno poravnavo, sklicujemo na ta poglavja. Ocenjujemo, da bo v primeru potrditve prisilne poravnave dolžnik sposoben izpolniti svoje obveznosti, kot izhaja iz tega načrta finančnega prestrukturiranja in sicer na podlagi nadaljnjega poslovanja družbe in ob izvedbi navedenih ukrepov finančnega prestrukturiranja. To je razvidno tudi in predvsem iz projekcije izkaza denarnih tokov.



9. POVZETEK PREDLOGA PRISILNE PORAVNAVE

Na koncu podajamo še kratek pregled (na podlagi obvezne vsebine načrta finančnega prestrukturiranja iz 145. člena ZFPPIPP), v katerem poglavju Načrta finančnega prestrukturiranja se nahajajo vsebine, ki jih zakon predpisuje.

1. točka 1. odstavka 145. člena: opis dejstev in okoliščin, iz katerih izhaja, da je dolžnik insolventen
Dejstva in okoliščine poslovanja, opisanih v poglavju 2, jasno kažejo na to, da je družba insolventna. Izguba tekočega leta skupaj s prenesenimi izgubami je dosegla več kot polovico osnovnega kapitala in te izgube ni mogoče pokriti v breme prenesenega dobička ali rezerv (dolgoročna plačilna nesposobnost). Poleg tega družba ni sposobna zagotoviti likvidnih sredstev za poplačilo že zapadlih obveznosti in obveznosti, ki bodo na podlagi projekcij poslovanja zapadle v plačilo v naslednjem kratkoročnem obdobju.

2. točka 1. odstavka 145. člena: predlog prisilne poravnave v skladu s 143. in 144. členom ZFPPIPP
Predlog prisilne poravnave je naveden v poglavju 3. Thermana d.d. ponuja upnikom prisilno poravnavo, kot je to navedeno v nadaljevanju:

Dolžnik skladno z 221m. členom ZFPPIPP imetnikom navadnih finančnih terjatev ponuja zmanjšanje njihovih terjatev in odložitve rokov za njihovo plačilo.

Dolžnik skladno z 221n. členom ZFPPIPP ponuja upnikom, ki so imetniki zavarovanih terjatev, prestrukturiranje zavarovanih terjatev z odložitvijo dospelosti teh terjatev in znižanjem obrestnih mer.

Dolžnik skladno s 144. členom ZFPPIPP daje imetnikom navadnih finančnih terjatev in imetnikom zavarovanih terjatev ponudbo, da svoje terjatve prenesejo na dolžnika kot stvarni vložek na podlagi povečanja osnovnega kapitala dolžnika (alternativni predlog prisilne poravnave s pretvorbo terjatev v deleže).

Prisilna poravnava, v kolikor bo potrjena, ne bo vplivala na navadne poslovne terjatve, ki bodo poplačane v celoti.

Prednostni upniki po 21.členu ZFPPIPP :

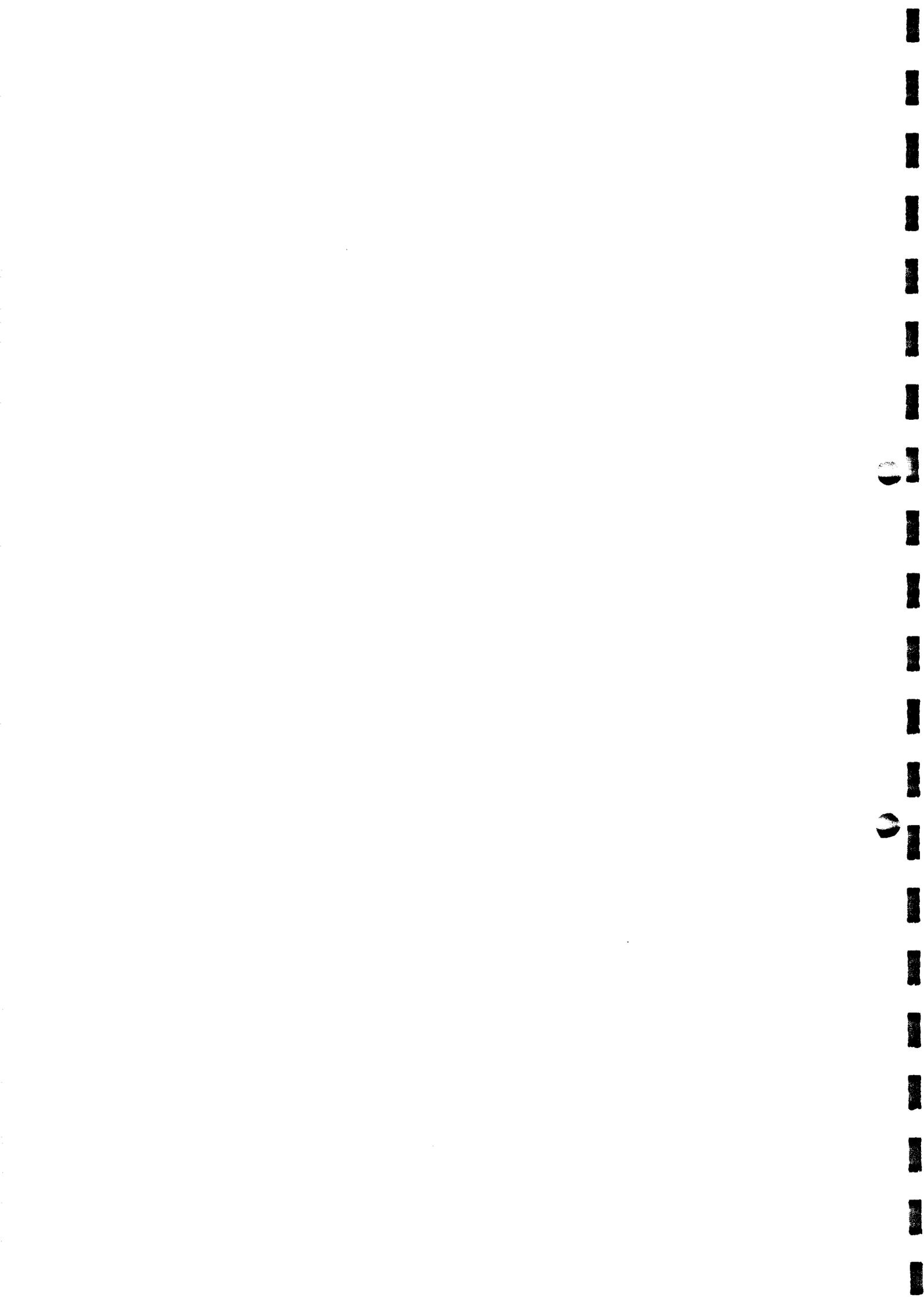
Na obveznosti do prednostnih upnikov v skupni višini **670.991 EUR** prisilna poravnava, če bo le-ta potrjena, ne bo učinkovala in bodo poplačani v 100 % višini.

Ločitveni upniki:

Na obveznosti do ločitvenih upnikov v skupni višini **35.644.505 EUR** prisilna poravnava učinkuje.

Predlog ločitvenim upnikom – imetnikom zavarovanih terjatev (v skladu z 221n. členom ZFPPIPP)

Ker je potrebno za zagotovitev dolgoročne plačilne sposobnosti prestrukturirati zavarovane terjatve, daje dolžnik predlog prestrukturiranja zavarovanih terjatev z odložitvijo dospelosti in znižanjem obrestnim mer skladno z 221n. členom ZFPPIPP, in sicer na sledeči način:



- odložitev zapadlosti terjatev do konca leta 2023, z naslednjo dinamiko delnih poplačil: 6,0 % do 31. 12. 2015, 8,5 % do 31. 12. 2016, 8,5 % do 31. 12. 2017, 10,0 % do 31. 12. 2018, 10,0 % do 31. 12. 2019, 12,5 % do 31. 12. 2020, 12,5 % do 31. 12. 2021, 15 % do 31. 12. 2022 ter preostanek (17 %) do 31. 12. 2023.
- Znižanje obrestne mere, po kateri se od začetka postopka prisilne poravnave obrestuje glavnica zavarovane terjatve, na 3-mesečni EURIBOR + pribitek 3,0 %, pri čemer zgornja meja skupne obrestne mere ne sme preseči 5 %. Obresti se obračunavajo četrtno do dokončnega poplačila terjatev glede na stanje terjatev na dan obračuna. Obresti bodo obračunane na zadnji dan posameznega četrtnja in zapadejo v plačilo 15. dne v naslednjem mesecu.

Predlog navadnim finančnim upnikom (v skladu z 221m. členom ZFPPIPP)

Dolžnik ponuja navadnim finančnim upnikom prisilno poravnavo z zmanjšanjem in odložitvijo zapadlosti navadnih finančnih terjatev skladno z 221m. členom ZFPPIPP, in sicer:

- da pristanejo na zmanjšanje terjatev v višini 45 % navadnih finančnih terjatev, preostanek terjatev pa se odplača na sledeči način:
 - odložitev zapadlosti terjatev do konca leta 2023, z naslednjo dinamiko delnih poplačil: 6,0 % do 31. 12. 2015, 8,5 % do 31. 12. 2016, 8,5 % do 31. 12. 2017, 10,0 % do 31. 12. 2018, 10,0 % do 31. 12. 2019, 12,5 % do 31. 12. 2020, 12,5 % do 31. 12. 2021, 15 % do 31. 12. 2022 ter preostanek (17 %) do 31. 12. 2023.
 - obrestna mera, po kateri se obrestujejo terjatve upnikov v obdobju od začetka postopka prisilne poravnave do poteka odloženega roka za njihovo plačilo, znaša 3-mesečni EURIBOR + pribitek 3,0 %, pri čemer zgornja meja skupne obrestne mere ne sme preseči 5 %.

Dolžnik v skladu s 144. členom ZFPPIPP daje imetnikom navadnih finančnih terjatev in imetnikom zavarovanih terjatev ponudbo, da svoje terjatve prenesejo na dolžnika kot stvarni vložek na podlagi povečanja osnovnega kapitala dolžnika. Pogoji prenosa terjatev na dolžnika v obliki stvarnega vložka so opredeljeni v nadaljevanju.

Predmet stvarnih vložkov je lahko:

- vsaka zavarovana terjatev upnika ter
- vsaka navadna finančna terjatev upnika.

Upniki, ki bodo izbrali možnost, da se njihove navadne ali zavarovane terjatve prenesejo na dolžnika v obliki stvarnega vložka v procesu povečanja osnovnega kapitala dolžnika, bodo za vsak 1 EUR terjatve, prenesene kot stvarni vložek na dolžnika, prejeli 1 navadno, imensko, kosovno delnico dolžnika. Navadna delnica daje imetniku pravico do:

- udeležbe pri upravljanju družbe,
- dela dobička (dividende),
- usteznega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju.

V skladu z 2. točko 2. odstavka 199d. člena ZFPPIPP mora družba izvesti poenostavljeno zmanjšanje osnovnega kapitala zaradi pokrivanja nepokrite izgube, s čimer se osnovni kapital družbe zmanjša v celotnem znesku 15.648.700 EUR na 0 EUR ter se s tem razveljavi dotedanje delnice, na katere je razdeljen osnovni kapital. Podrobneje je to utemeljeno v poglavju 3.3. (Prikaz učinkov metod



finančnega prestrukturiranja).

Dolžnik določa, da je **najnižji skupni znesek zavarovanih ali navadnih finančnih terjatev**, ki jih morajo upniki v postopku povečanja osnovnega kapitala prenesti na dolžnika kot stvarni vložek, da bi bilo mogoče uspešno uresničiti dolžnikovo finančno prestrukturiranje, **12.000.000 EUR (prag uspešnosti)**.

Preostanek finančnih terjatev, ki se ne konvertira v kapital, se odplačuje skladno s predlogom finančnega prestrukturiranja (kot je podan predlog za zavarovane in za navadne finančne terjatve).

Vse morebitne dodatne terjatve, katerih obstoj bi se eventuelno ugotovil v prihodnosti, bodo v primeru zavarovanja z ločitveno pravico razvrščene med ločitvene upnike, a le do višine vrednosti zavarovanja. Nezavarovani del zavarovanih terjatev in nezavarovane terjatve bodo razvrščene v razred navadnih terjatev in poplačane v skladu s potrjeno prisilno poravnavo.

Navadni poslovni upniki:

Na navadne poslovne upnike (imetnike nezavarovanih poslovnih terjatev) v skupni višini **1.283.357 EUR** prisilna poravnava ne učinkuje in bodo poplačani v celoti.

Upniki po 24. členu ZFPPIPP - Vzajemno neizpolnjene dvostranske pogodbe:

Na obveznosti do upnikov po 24. členu ZFPPIPP – Vzajemno neizpolnjene dvostranske pogodbe v skupni višini **643.830 EUR** prisilna poravnava ne učinkuje.

3. točka 1. odstavka 145. člena: ocena deleža plačila nezavarovanih terjatev upnikov in rokov za njihovo poplačilo, če bi bil nad dolžnikom začet stečajni postopek

Ocena deleža in rokov za poplačilo, če bi bil nad družbo začet stečajni postopek, je opisana v **poglavju 4**. Glede na navedene vire poplačil v postopku prisilne poravnave (poglavje 3.2.4) je jasno, da bo družba z bodočim poslovanjem s premoženjem dolžnika v postopku prisilne poravnave in z izvedbo načrta finančnega prestrukturiranja omogočila višje poplačilo upnikov, kot bi ga v stečajnem postopku.

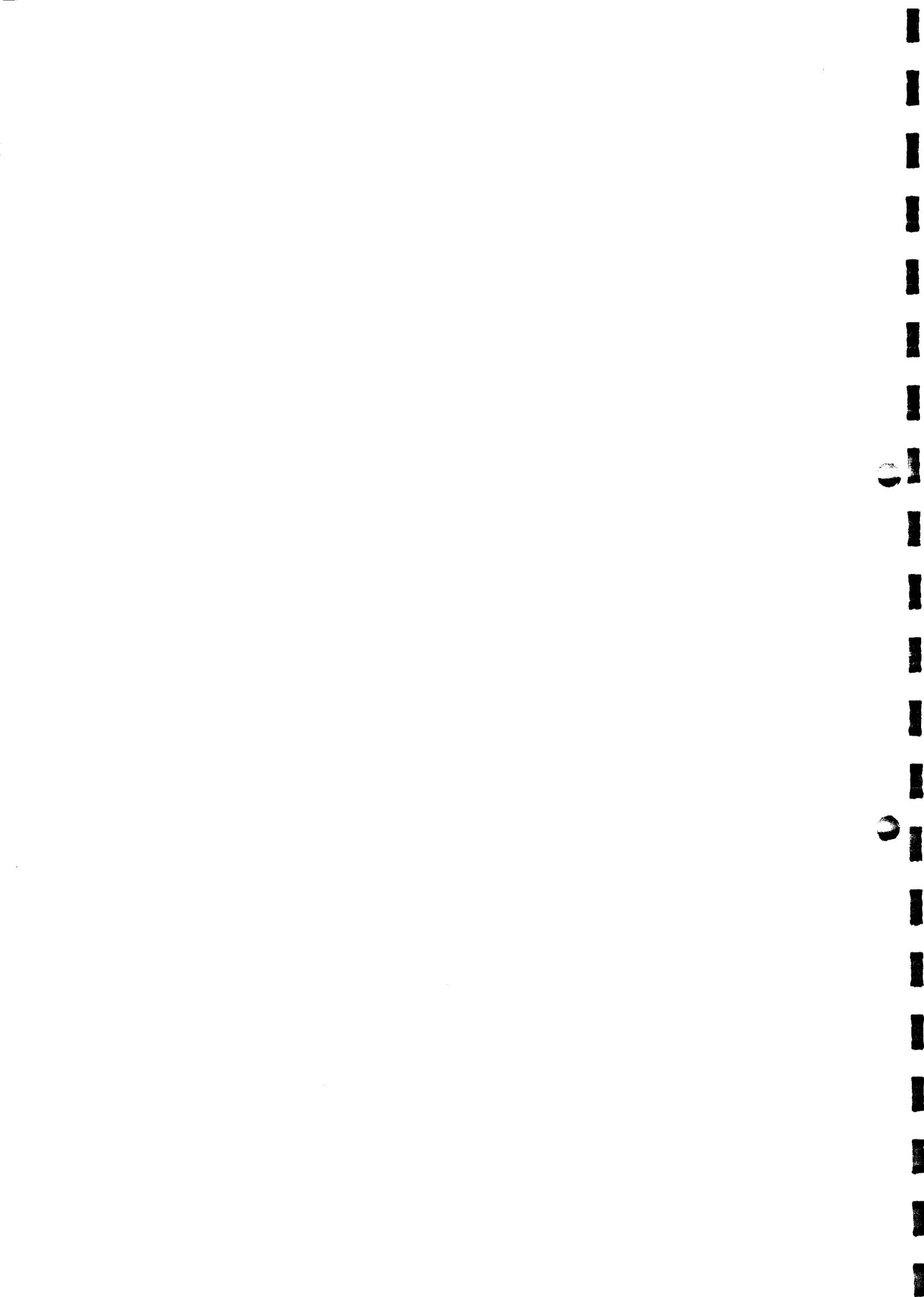
4. in 5. točka 1. odstavka 145. člena: Opisi in obrazložitev drugih ukrepov finančnega prestrukturiranja, ki jih bo dolžnik izvedel, se nahajajo v poglavju 6. Dejstva in okoliščine, iz katerih izhaja, da bo dolžnik sposoben izpolniti vse svoje obveznosti v skladu s predlagano prisilno poravnavo, so navedena v vsakem posameznem poglavju in pregledno povzeta v izkazu denarnega toka (**poglavje 7**), na kar se tudi sklicujemo v **poglavju 8**.

Na osnovi navedenega predlagamo upnikom, da potrdijo predloženi načrt finančnega prestrukturiranja in na osnovi možnosti in zmožnosti predlagano višino, roke in način poplačila naših obveznosti.

THERMANA D.D.
Družba dobrega počutja
5

THERMANA d.d.
mag. Andrej Bošnjak
predsednik uprave

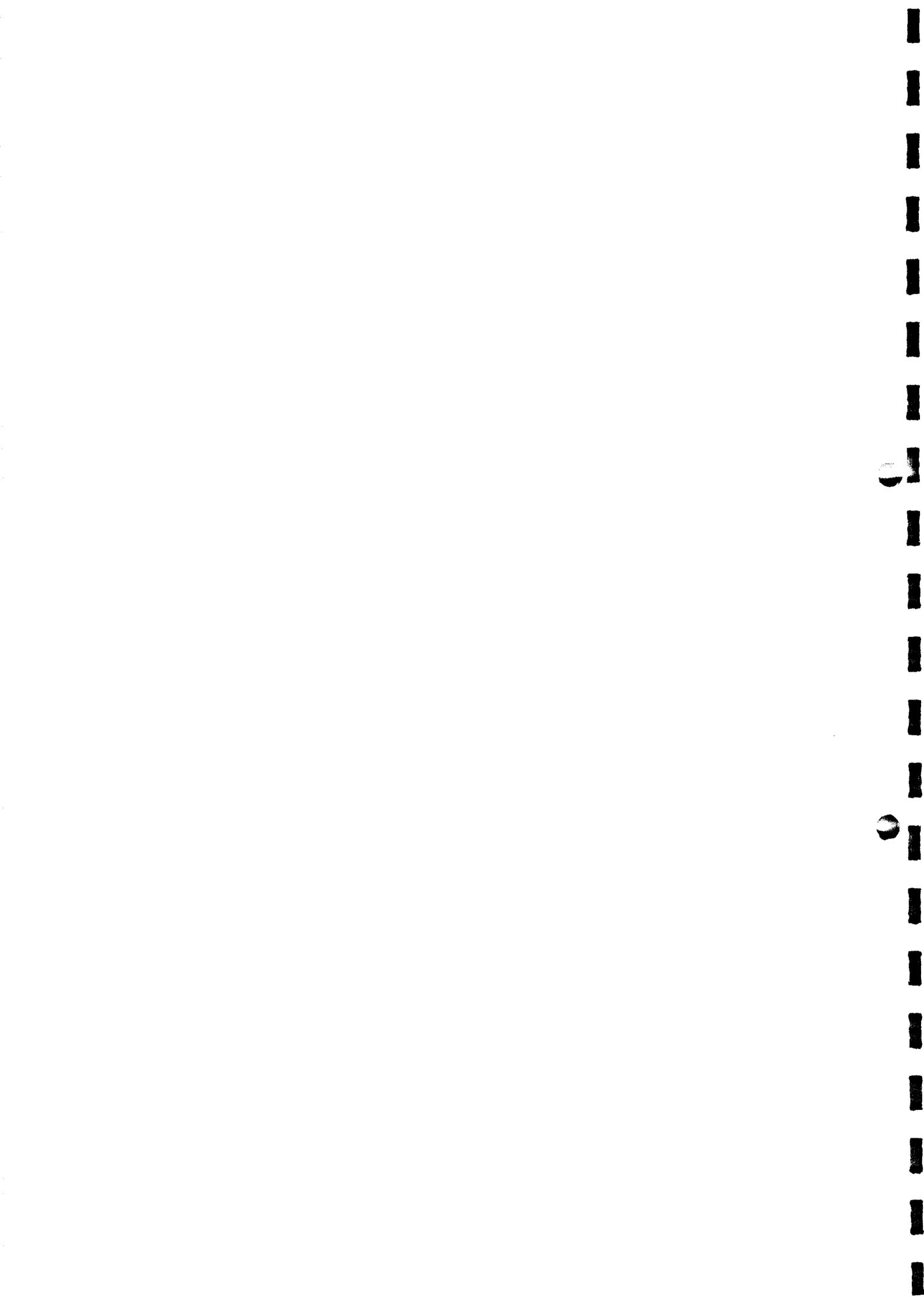
Nataša Tomič
prokurist



Načrt finančnega prestrukturiranja družbe Thermana d.d.

Priloga 1: Seznam ločitvenih upnikov družbe Thermana d.d. na dan 30. 6. 2014

ZŠT.	LOČITVENI UPNIK	PRAVNI TEMELJI PRIDOBITVE LOČITVENE PRAVICE			ZAVAROVANJE			ZNESEK TERJATEV NA DAN 30.06.2014			VREDNOST ZAVAROVANJA
		ŠT. POGODBE	DATUM	ZAVAROVANIE	GLAVNICA	OBRESTITI	SKUPAJ	OBRESTITI	SKUPAJ		
1	ABANKA VIPA D.D. Slovenska cesta 58, 1517 Ljubljana; davčna št.: SI 68297530; matična št.: 5026024 BANKA CELE D.D. Vodnikova 2, 3000 Celje; davčna št.: S189734912; matična št.: 5026121	3039676	2.10.2006	Sporazum o zavarovanju denarne terjatve z dne 24.11.2006, par. št. 23/1, 23/2, 570/2 vse k.o.1026 Laško, parcele št. 39/2, 39/3, 55/2, 55/4 vse k.o. 2650 Debro Pogodba o zastavi nepremičnin zaradi zavarovanja denarne terjatve z dne 31.08.1999 in Pogodba o zastavi nepremičnin zaradi zavarovanja denarne terjatve z dne 23.08.2000, par. št. 155/1, 155/2, 155/4, 157/1, 14/1, 12/1, 11/4, 9/3, 9/4, 9/5, 155/6, 155/7, 155/8, 156, 20, 16/1, 16/2, 19 (posamezni deli stavb št. 7, 8, 9 in 10 *glej opombo), vse k.o. 1026 Laško	22.727.273,00	64.393,94	22.791.666,94	13.236.150,00			
2	SID BANKA D.D. Ulica Josipine Turnograjske 6, 1000 Ljubljana; davčna št.: S182155135; matična št. 5665493	439770	5.2.2007	Pogodba o zastavi nepremičnin zaradi zavarovanja denarne terjatve z dne 31.08.1999, Pogodba o zastavi nepremičnin zaradi zavarovanja denarne terjatve z dne 23.08.2000 in Pogodba o zastavi nepremičnin zaradi zavarovanja denarne terjatve z dne 18.07.2008, par. št. 155/1, 155/2, 155/4, 157/1, 14/1, 12/1, 11/4, 9/3, 9/4, 9/5, 155/6, 155/7, 155/8, 156, 20, 16/1, 16/2, 19 (posamezni deli stavb št. 7, 8, 9 in 10 *glej opombo), vse k.o. 1026 Laško	832.821,54	2.362,44	835.183,98	4.613.621,19			
3	SID BANKA D.D. Ulica Josipine Turnograjske 6, 1000 Ljubljana; davčna št.: S182155135; matična št. 5665493	508209	16.6.2008	Pogodba o zastavi nepremičnin zaradi zavarovanja denarne terjatve z dne 31.08.1999, Pogodba o zastavi nepremičnin zaradi zavarovanja denarne terjatve z dne 23.08.2000 in Pogodba o zastavi nepremičnin zaradi zavarovanja denarne terjatve z dne 18.07.2008, par. št. 155/1, 155/2, 155/4, 157/1, 14/1, 12/1, 11/4, 9/3, 9/4, 9/5, 155/6, 155/7, 155/8, 156, 20, 16/1, 16/2, 19 (posamezni deli stavb št. 7, 8, 9 in 10 *glej opombo), vse k.o. 1026 Laško	2.345.600,00	6.657,59	2.352.257,59	2.614.687,00			
4	PROBANKA D.D. Trg Leona Štuklja 12, 2000 Maribor; davčna št.: S142820600; matična št.: 5459702	707376	20.12.2011	Sporazum o zavarovanju denarne terjatve z dne 15.11.2010, par. št. 23/1, 34, stavba 136 (posamezni deli stavbe 3 in 15), stavba 138 (pos. del stavbe 18) vse k.o.1026 Laško, parcela št. 59/4, 52, 55/4, stavba 434 (pos. del stavbe 5) vse k.o. Debro, parcela št. 438/4, 448/2 vse k.o. 1074 Spodnja Hudinja	1.422.166,43	4.013,19	1.426.179,62	2.614.687,00			
		07-00433/10	15.11.2010	Sporazum o zavarovanju denarne terjatve z dne 28.12.2011, par. št. 155/1, 155/2, 155/4, 157/1, 14/1, 12/1, 11/4, 9/3, 9/4, 9/5, 155/6, 155/7, 155/8, 156, 20, 16/1, 16/2, 570/2, 19 (posamezni deli stavb št. 7,8,9 in 10 *glej opombo), 23/1, 23/2 vse k.o. 1026 Laško, parcele št. 36/3, 36/4, 59/1, 59/3, 59/6, 39/2, 39/3, 55/2, 55/4 in 59/4 vse k.o. 2650 Debro	6.517.241,37	23.391,46	6.540.632,83	2.614.687,00			
		07-00645/11	28.12.2011	Sporazum o zavarovanju denarnih terjatev z dne 9.2.2009 in Dodatek št. 1 k sporazumu o zavarovanju denarnih terjatev z dne 10.11.2010, par. št. 155/1, 155/2, 155/4, 157/1, 14/1, 12/1, 11/4, 9/3, 9/4, 9/5, 155/6, 155/7, 155/8, 156, 20, 16/1, 16/2, 570/2, 23/2, 23/2 vse k.o. 1026 Laško, par. št. 39/2, 39/3, 55/2 vse k.o. 2650 Debro	1.249.999,99	2.092,50	1.252.092,49	2.614.687,00			
		D0018/09	3.2.2009	Sporazum o zavarovanju denarnih terjatev z dne 9.2.2009 in Dodatek št. 1 k sporazumu o zavarovanju denarnih terjatev z dne 10.11.2010, par. št. 155/1, 155/2, 155/4, 157/1, 14/1, 12/1, 11/4, 9/3, 9/4, 9/5, 155/6, 155/7, 155/8, 156, 20, 16/1, 16/2, 570/2, 23/2, 23/2 vse k.o. 1026 Laško, par. št. 39/2, 39/3, 55/2 vse k.o. 2650 Debro	445.000,00	1.491,49	446.491,49	2.614.687,00			
	SKUPAJ FINANČNI UPNIKI				35.540.102,33	104.402,61	35.644.504,94	20.910.949,68			



Priloga 2: Seznam navadnih poslovnih upnikov družbe Thermana d.d. na dan 30. 6. 2014

NAZIV	NASLOV	POŠTNA ŠT.	KRAJ	ID ŠT. ZA DDV	TERJATEV
SALESIANER MIETTEX PERITEKS D.	BLATNICA 2	1236	TRZIN	22803653	92.339,32
ELEKTRO CELJE ENERGIJA d.o.o.	Vrunčeva ulica	3000	Celje	55722679	76.593,43
OBČINA LAŠKO	MESTNA ULICA 2	3270	LAŠKO	11734612	62.238,03
CELJSKE MESNINE D.D CELJE	CESTA V TRNOVLJE 17	3000	CELJE	73291978	60.389,05
HRIB d.o.o.	VEČJE BRDO 8	3224	DOBJE PRI PLANINI	69624097	46.316,27
GGĖ d.o.o.	Šlandrova ulica	1231	Ljubljana	45618984	42.100,19
GEOPLIN D.O.O.	C.LJUBLJANSKE BRIGADE 11	1001	LJUBLJANA	51503581	35.238,71
ERA GOOD D.O.O	PREŠERNOVA 10	3504	Velenje	90056418	27.661,62
LJUBLJANSKE MLEKARNE D.D.	TOLSTOJEVA 63	1000	LJUBLJANA	93710593	25.218,54
MLEKARNA CELEIA, d.o.o.	ARJA VAS 92	3301	PETROVČE	92813020	24.751,67
PIVOVARNA LAŠKO, d.d.	TRUBARJEVA UL. 28	3270	LAŠKO	90355580	20.505,66
GEAPRODUKT d.o.o.	Devova ulica	1000	Ljubljana	55102697	20.190,54
MENERGA d.o.o.	ZAGREBŠKA CESTA	2000	MARIBOR	77468546	19.953,40
JAVNO PODJETJE KOMUNALA	PODŠMIHEL	3270	LAŠKO	48279242	16.980,85
DIVERSEY D.O.O	TRŽAŠKA 37A	2000	MARIBOR	93890877	16.900,22
ALT LAKOŠE d.o.o.	Ljubljanska ulica	2000	Maribor	16332547	16.286,66
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	CIGALETOVA	1000	LJUBLJANA	98511734	15.412,68
NLZOH	Prvomajska ulica	2000	Maribor	19651295	15.340,37
PEKARNA PEČJAK D.O.O.	DOLENJSKA CESTA 442	1291	ŠKOFLJICA	58459774	13.505,09
VIGROS, D.O.O.	PUCONCI	9201	PUCONCI	90351991	12.862,80
EKO LINE TRADE, d.o.o.	ŠKOFJA VAS	3211	ŠKOFJA VAS	89227921	11.863,28
ELEKTRO CELJE D.D.	VRUNČEVA 2 A	3000	CELJE	62166859	11.530,94
SAZAS - ZDRUŽENJE SKLADAT.	Špruha 19	1236	TRZIN	77190521	11.316,54
KLINAR JURIJ S.P.	PODGORICA 13	8290	SEVNICA	61409073	10.036,31
KLASJE D.D.	RESLJEVA UL. 18	3000	CELJE	82778477	8.849,75
KRAS D.D.	ŠEPULJE 31	6210	SEŽANA	54127106	8.594,55
PODRAVKA TRGOVSKO PODJ. D.O.	C. V GORICE 40	1000	LJUBLJANA	27079457	8.294,84
INTER KOOP D.O.O	ZRKOVSKA 97	2000	MARIBOR	76333582	8.108,62
KOTA d.o.o. Petrovče	PETROVČE	3301	PETROVČE	69136351	8.073,96
SAOP D.O.O.	Cesta Goriške fronte 46	5290	ŠEMPETER PRI GORICI	79407340	7.847,37
CB INŽENIRING d.o.o.	Brodišče	1236	Trzin	95818006	7.347,50
HOTEL EQUIPMENT STORITVE,	VOŠNJAKOVA ULICA 2	2250	Ptuj	34473513	6.987,49
CODA GLASBENI ATELJE	STANETOVA 16 A	3000	CELJE	11078413	6.909,45
TOVARNA OLJA GEA D.D.	TRG SVOBODE 30	2310	SLOVENSKA BISTRICA	23485795	6.784,26
GENIS D.O.O.	LIKOZARJEVA 1A	4000	KRANJ	76094901	6.773,34
DINOTEC SERVIS D.O.O	VAŠKA POT	1000	LJUBLJANA	54792207	6.746,00
ATLANTIC TRADE D.O.O	Kolinska ulica 1	1000	LJUBLJANA	39318338	6.239,62
TOBAČNA GROSIST D.O.O	CESTA 24. JUNIJA 90	1231	LJUBLJANA	31627528	6.181,26
BE-GRE D.O.O	SOKOLSKA ULICA 46	2000	Maribor-dostava	32477252	6.112,11
ECOLAB d.o.o.	VAJNGERLOVA 4	2001	MARIBOR	73048763	6.109,55
SIMPS'S TRZIN	MOTNICA 3	1236	TRZIN	15531660	5.882,88
PLINOVODI D.O.O.	CESTA LJUBLJANSKE BRIGADE 11	1001	Ljubljana-poštni predali	31378285	5.867,74
ŠKET KLEMEN S.P.	GORIČICA 13	3230	ŠENTJUR	98364545	5.680,84
KVIBO, d.o.o.	MLAKA	4290	PRISTAVA	26139286	5.647,51
EURO-VRT PTUJ D.O.O	PODVINCI 79	2250	Ptuj	79481205	5.200,66
PROLOCO MEDICO D.O.O	ZG.JEZERSKO 139	4206	Zgornje Jezersko	33866147	5.154,74
THYSSENKRUPP DVGALA D.O.O	MOTNICA 7	1236	TRZIN	41468465	5.077,54
MAIS INFORMACIJSKI SISTEMI D.D	LESKOŠKOVA CESTA	1000	Ljubljana-Šmartno	51521644	4.990,07
EXTRA LUX d.o.o., Ljubljana	Središka ulica	1000	Ljubljana	38725053	4.948,49
NAZIV	NASLOV	POŠTNA ŠT.	KRAJ	ID ŠT. ZA DDV	TERJATEV
BOMERX D.O.O	AŽMANOVA ULICA 6	1000	Ljubljana-dostava	36496383	4.908,21
ABAZI GAZMEND s.p.	Orožnov trg	3270	Laško	97742279	4.880,00
TEAL d.o.o., LAŠKO	KIDRIČEVA ULICA 5	3270	LAŠKO	78570697	4.872,92
FMS D.O.O.	FREYERJEVA ULICA	1000	LJUBLJANA	87546558	4.838,80



STOTINKA D.O.O	KOLODVORSKA ULICA 25A	2310	Slovenska Bistrica	35018291	4.798,38
POŠTA SLOVENIJE D.O.O.	KREKOV TRG 9	3000	CELJE	25028022	4.794,15
COMPAREX informacijski	Šmartinska cesta 53	1000	LJUBLJANA	57963789	4.773,36
MIRJANA MALOJIĆ S.P.	Kajuhova ulica	2325	Kidričevo	29340055	4.352,19
ALUFIX d.o.o.	Cesta dveh cesarjev	1000	Ljubljana	60938811	4.274,96
DELO ČZP D.D	DUNAJSKA 5	1000	LJUBLJANA	25256394	4.148,37
KIMI D.O.O. TRZIN	PLANJAVA 1	1236	TRZIN	27918343	3.938,61
FILCO D.O.O	ROZMANOVA ULICA 6	1000	LJUBLJANA	40481948	3.794,39
AUTOMATIC SERVIS d.o.o.	VANGANESKA CESTA	6000	KOPER	72602520	3.791,10
PAJ JOŽE S.P.	PODŠMIHEL	3270	LAŠKO	66159504	3.692,00
SELIČ ANTON S.P.	UL.II.BATALJONA 16A	3230	ŠENTJUR	16458729	3.663,68
LEKARNA CIZEJ	KIDRIČEVA 5	3270	LAŠKO	52423727	3.657,07
SMART COM D.O.O.	BRNČIČEVA	1001	LJUBLJANA-ČRNUČE	82796998	3.597,04
RIBA-TEH d.o.o.	Dolinska cesta	6000	Koper	90388216	3.516,00
AGRID d.o.o.	Tevče 14 A	5270	AJDOVŠČINA	54067723	3.409,52
AROMA HERBAL D.O.O	ALJAŽEVA ULICA 24A	1000	LJUBLJANA	36752061	3.326,14
ALMA MIX D.O.O. MEDVODE	UL. SIMONA JENKA 1	1215	MEDVODE	77906934	3.182,66
ZDRAVSTVENI DOM LAŠKO	KIDRIČEVA 5 B	3270	LAŠKO	92281753	3.149,04
KOZMETIKA AFRODITA D.O.O.	KIDRIČEVA 54	3250	ROGAŠKA SLATINA	84727071	3.067,31
DNEVNIK, D.D.	KOPITARJEVA 2-4	1000	LJUBLJANA	47263261	3.055,79
ALPEGEL D.O.O	ŠPRUHA 22	1236	TRZIN	51666553	3.008,44
IziMap d.o.o.	Litijska cesta	1275	Šmartno pri Litiji	12535095	2.652,64
MESNINE ŽERAK ROGATEC D.O.O	STRMOLSKA ULICA 9	3252	ROGATEC	22303847	2.587,88
KOLAC GORDAN S.P.	PRIMOŽ 24B	3230	Šentjur	57855439	2.540,00
SUPERSONIK d.o.o.	MARIBORSKA CESTA	3000	CELJE	36776629	2.490,50
MESSER SLOVENIJA D.O.O	JUGOVA 20	2342	Ruše	59138645	2.469,65
MAJA GREBENŠEK - ODVETNICA	Rudarska cesta	3320	Velenje	27746739	2.440,00
PANMARI D.O.O.	DUNAJSKA CESTA 5	1000	LJUBLJANA	14610337	2.378,73
INTERSPLET D.O.O.	Ul. škofa Maksimil. Držečnika	2000	MARIBOR	82781591	2.332,53
PERUTNINA PTUJ D.D	POTRČEVA C.10	2250	PTUJ	54003121	2.183,86
METRA INŽENIRING D.O.O.	ŠPRUHA 19	1236	LJUBLJANA	11730919	2.176,99
MAT TRADE D.O.O	ZAGRAD 127	3000	CELJE dostava	26447835	2.134,43
INŠTITUT ZA NEPREMIČNINE d.o.o	DUNAJSKA CESTA	1000	LJUBLJANA	40952649	2.134,39
MLADINSKA KNJIGA TRGOVINA D.O.	SLOVENSKA CESTA 29	1000	LJUBLJANA	48494216	2.102,66
SANOLABOR D.D	LESKOŠKOVA 4	1000	LJUBLJANA	62340735	2.078,36
EVJ Elektroprom d.o.o.	LOKE PRI ZAGORJU	1412	LOKE PRI ZAGORJU	93446519	2.047,86
SOČA OPREMA d.o.o.	LINHARTOVA 51	1000	LJUBLJANA	40940101	2.039,24
TURISTIČNO GOSTINSKA ZBORNICA	DIMIČEVA ULICA 13	1000	LJUBLJANA	62178954	2.007,80
KM INŠTALACIJE, D.O.O.	ŠKOFJA VAS 65	3211	ŠKOFJA VAS	70922209	2.006,74
ALEŠ ŽOLNIR S.P.	GORICA PRI ŠMARTNEM	3000	GORICA PRI ŠMARTNEM	60141646	2.003,06
E-STIL D.O.O	CESTA PRVIH BORCEV 20	8280	BRESTANICA	73209376	1.992,98
EURONOVA D.O.O	BRNČIČEVA 12	1231	Ljubljana-Črnuče	95415459	1.987,44
VESENJAK ANDREJ S.P.	JAGOČE 5	3270	Laško	87960273	1.951,95
HROVAT MARKO S.P RIBOGOJNICA	DOBRIŠA VAS 41/A	3301	PETROVČE	57429804	1.910,06
ZORKO MARJAN S.P.	ZG.REČICA 117	3270	LAŠKO	83390944	1.905,60
MASS, d.o.o., Ljubljana	ŠMARTINSKA CESTA	1000	LJUBLJANA	66510210	1.894,96
EGO-TEAM D.O.O	VILHARJEVA CESTA 3	1000	Ljubljana-dostava	14103303	1.802,21
SLORATIONAL D.O.O	RONKOVA ULICA 4	2380	Slovenj Gradec	68713487	1.789,94
ŽITO D.D	ŠMARTINSKA 154	1000	LJUBLJANA	81177879	1.788,97
ALMATIM d.o.o.	Ulica bratov Učakar	1000	Ljubljana	98420712	1.747,26
ČASNIK FINANCE D.O.O	DALMATINOVA ULICA 2	1000	LJUBLJANA	19093535	1.719,91
KEMCEL TRADE D.O.O.	ZILJSKA 11	1000	LJUBLJANA	32328362	1.701,77
NAZIV	NASLOV	POŠTNA ŠT.	KRAJ	ID ŠT. ZA DDV	TERJATEV
MEDIPRO d.o.o.	TACENSKA CESTA	1000	LJUBLJANA	36583090	1.685,00
IRIS d.o.o.	Cesta v gorice 8	1000	LJUBLJANA	59219173	1.682,79
ORTHOPINION SAMO-KAREL FOKTER	SPOMINSKA 1	3000	CELJE	96679409	1.680,00
SINTAL CELJE D.O.O	IPAVČEVA ULICA 22	3000	CELJE	23100141	1.648,17



BTT TEKSTIL D.O.O	ZG.KUNGOTA 73	2201	Zgornja Kungota	75344297	1.622,72
IDENTIKS D.O.O.	NOVA POT	1351	BREZOVICA	78102090	1.593,32
MODIMA MARKETING D.O.O	GRADNJE 9	6210	Sežana	82645493	1.589,61
RADIO FM d.o.o.	TRG MLADOSTI 6	3320	Velenje	42472270	1.586,00
SAGADIN ANTON	MIHOVCE 29	2326	Cirkovce	50820761	1.545,48
ANKA LUNEŽNIK S.P., ANESTIK	RITZOZNOJ 43	2310	Slovenska Bistrica	35003243	1.532,32
REMEDIKA d.o.o.	Glavni trg	2380	Slovenj Gradec	48960209	1.526,47
PROPAK D.O.O	CELOVŠKA 264	1000	Ljubljana-dostava	21502765	1.526,23
SALOMON D.O.O.	PAPIRNIŠKI TRG 17	1000	LJUBLJANA	84996340	1.525,00
VIP TEHNIKA d.o.o.	ZGORNJI DUPLEK	2241	ZGORNJI DUPLEK	30537932	1.503,04
Alenka Paveo, s.p.	Prepolje	2206	Prepolje	37290525	1.500,00
STIK - CENTER ZA ŠPORT,TURIZEM	TRG SVOBODE 6	3270	Laško	70383367	1.491,20
ZAVOD IPF	ŠMARTINSKA 152	1000	LJUBLJANA	73602434	1.470,30
UNIVERZAL COMMERCE D.O.O	NOVO POLJE C.IV/1	1260	LJUBLJANA POLJE	89875508	1.468,29
SINKOVIČ AVGUST	VRHOVO 93	1433	RADEČE	55417043	1.445,49
DILEX D.O.O	ŽEJE PRI KOMENDI	1218	KOMENDA	90083997	1.413,30
DIAFIT D.O.O	SPODNJI SLEMEN 6	2352	SELNICA	25646460	1.404,79
A.MANZONI&S S.P.A	DIVISIONE LOCALE VIA XXX OTTOB	34122	TRIESTE	04705810150	1.400,00
SKUPNOST SLOVENSКИH	TEHARSKA CESTA 40	3000	CELJE	24783633	1.390,66
EDITRADE D.O.O	KIDRIČEVA 14E	1236	TRZIN	96237783	1.363,06
HIDRIA INŽENIRING D.O.O	GODOVIČ 150	5275	GODOVIČ	92045286	1.350,00
IMAGE MANAGEMENT d.o.o. Ljublj	JAMOVA CESTA	1000	LJUBLJANA	68044151	1.342,00
ZUPAN HLAJENJE S.P.	RAZLAGOVA 6	3000	CELJE	52730638	1.341,86
ZAVOD ZA VARSTVO PRI DELU D.D.	CHENGDUJSKA CESTA 25	1000	LJUBLJANA	21282692	1.335,90
PRESAD D.O.O.	Pod Radovnico 3	8233	Mirna	98215914	1.310,55
DINOCOLOR D.O.O	PRISTOVŠKOVA 16	3212	Vojnik	96549670	1.310,11
ADRIA LAB d.o.o.	PARMOVA ULICA	1000	LJUBLJANA	95170804	1.306,50
ŠC SLOVENSKE KONJICE - ZREČE	Tattenbachova ulica	3210	Slovenske Konjice	93550049	1.281,00
PONTE d.o.o.	BIRČANINOVA	11000	BEOGRAD		1.275,95
SE-KU d.o.o. Celje	LAVA	3000	CELJE	70291233	1.265,10
LESJAK GREGOR, S.P.	SPODNJA REČICA 113	3270	LAŠKO	38328402	1.257,34
COCA-COLA HBC SLOVENIJA D.O.O	MOTNICA 9	1236	TRZIN	59053283	1.251,64
TKI HRASTNIK D.D	ZA SAVO 6	1430	HRASTNIK	42990912	1.242,18
KANA D.O.O. ŽALEC	SAVINJSKA CESTA 45	3310	ŽALEC	82256900	1.240,71
PARTIKLESS d.o.o.	Mestni trg	3210	Slovenske Konjice	80796303	1.205,93
CARRARO FEST d.o.o.	Opekarniška cesta	3000	Celje	65530624	1.200,00
BIRO KEBSI d.o.o.	ŠPRUHA	1236	TRZIN	10296093	1.185,84
MLIN GREBENC S.P.	BISTRICA 19	8232	ŠENTRUPERT	26961334	1.182,60
VINSKA KLET SELA D.O.O	SELO PRI RADUHOVI VASI 1	1296	ŠENTVID	37980688	1.174,13
ORINOCO D.O.O.	ŠTUKI 9	2250	PTUJ	28809181	1.115,73
RADIO KUM TRBOVLJE D.O.O	TRG SVOBODE 11 A	1420	TRBOVLJE	13322290	1.098,00
SLOVENSKA FUNDACIJA ZA UNICEF,	Pavšičeva ulica	1000	Ljubljana	34588728	1.098,00
ZALOKER&ZALOKER D.O.O	KAJUHOVA ULICA 9	1000	LJUBLJANA	25971808	1.088,86
SPIRIT SLOVENIJA, javna	DIMIČEVA ULICA 13	1000	LJUBLJANA	97712663	1.085,80
KEFO kemija in farmacijad.o.o.	Brnčičeva ulica	1231	Ljubljana	27956903	1.008,50
AGENCIJA VAN GOGH d.o.o.	GLAVNI TRG 17	2000	MARIBOR	83907050	1.008,00
SEMOS D.O.O	UL.FRANKOLOVSKIH ŽRTEV 17A	3000	CELJE dostava	38530317	1.006,75
RADIO TEDNIK Ptuj d.o.o.	Osojnikova cesta	2250	Ptuj	10758330	1.001,38
MERKUR D.D	CESTA NA OKROGLO 07	4202	NAKLO	98492462	984,31
Adela Pislak Bali s.p.	Apače	2324	Apače	58453385	967,79
RAMS d.o.o.	POČEHOVA	2000	POČEHOVA	92240895	967,69
PETROL D.D., LJUBLJANA	DUNAJSKA CESTA	1527	LJUBLJANA	80267432	941,17
NAZIV	NASLOV	POŠTNA ŠT.	KRAJ	ID ŠT. ZA DDV	TERJATEV
DOBRODOŠLI V... d.o.o.	Linhartova cesta	1000	Ljubljana	35881909	939,40
CAR LAH, DARKO LAH, S.P.	ZGORNJA REČICA	3270	ZGORNJA REČICA	74485342	930,73
MANDI.SI D.O.O.	ŠENBRIC	3320	VELENJE	83037004	913,45
ELEKTROINŽENIRING LILJA d.o.o	UL.MESTA GREVENBROICH 4	3000	CELJE	43285422	896,71



KLEMEN HERMAN s.p.	Soseska	3312	Prebold	10202277	892,13
MIEL INŽENIRING D.O.O.	EFENKOVA CESTA 61	3320	VELENJE	47861746	884,50
BAROVIČ JOŽE S.P	JANEŽIČEVA ULICA 6	2000	MARIBOR	19592418	883,50
SINHRO d.o.o.	Tehnološki park	1000	Ljubljana	38628767	869,25
KONIK D.O.O	TROBLJE 1	2380	Slovenj Gradec	39895874	855,27
SLOBODNA DALMACIJA D.D.	ULICA HRVATSKE MORNARICE 4	21000	SPLIT	35075764438	850,00
Radovan Potočnik s.p.	Migojnice	3302	Migojnice	91191513	849,00
ENRA d.o.o.	Bohova	2311	Bohova	49544292	841,85
ESPRESSO D.O.O	TRŽAŠKA 36	1000	LJUBLJANA	99387638	824,63
CHRISTIAN SOMMEREGGER	KOSCHATWEG 266	9710	FREISTRITZ/DRAU	64658114	800,00
EDICOM D.O.O.	VODNIKOVA ULICA	3000	CELJE	80075282	797,21
KREJA d.o.o.	LJUBLJANSKA CESTA	1236	TRZIN	51562618	796,00
ARANDELA D.O.O.	MIKLAVČEVA ULICA	2000	MARIBOR	27117936	793,16
INCOME MARKO NOVAK s.p.	LAVA 2E	3000	CELJE	73885584	791,76
UNIDEL D.O.O	KRAIGHERJEVA 37	2310	Slovenska Bistrica	77790588	783,09
ALPINA ŽIRI D.D	STROJARSKA 2	4226	ŽIRI	61162663	780,00
ZAVOD VZAJEMNOST	DUNAJSKA CESTA 109	1000	LJUBLJANA	62175718	768,60
CVR d.o.o.	LJUBLJANSKA CESTA	3000	CELJE	59651431	765,52
HIŠA DARIL D.O.O.	SLOVENJA VAS 75	2288	HAJDINA	49905317	750,42
VINOGRADNIŠTVO ANDREJC, VOJKO	ILIRSKA POT 1	3214	Zreče	50989588	746,64
ROBOTRADE, d.o.o., Bled	GRAJSKA CESTA	4260	BLED	50097156	744,20
TSmedia D.O.O.	CIGALETOVA 15	1000	LJUBLJANA	11466057	741,15
IVEC D.O.O.	ULICA HEROJA ŠARANoviČA 38	2000	MARIBOR	21847169	740,11
PUBLIADIGE SRL	CORSO PORTA NUOVA 67	37122	VERONA	01651350231	732,00
MARTIN D.O.O.	HMEljARSKA UL.	3310	ŽALEC	42951003	730,14
KRISMA D.O.O	KAJUHOVA 32 T	1000	LJUBLJANA	61936715	728,36
TEVEL, TEVE VARNOST	BOROVNIŠKO NASELJE 7	1412	Kisovec	35771267	725,20
FABIA D.O.O	MLINSKA 28	2000	MARIBOR	78891019	702,72
TEHNIKA LAŠKO D.O.O	TRUBARJEVA ULICA 3	3270	Laško	34345353	701,90
DENTACOM D.O.O.	Celjska cesta 58	3212	VELENJE	75884186	699,88
DROFENIK ERIKA S.P.	TRG SVOBODE 26	2310	Slovenska Bistrica	14511746	682,00
ORBICO D.O.O.	VEROVŠKOVA ULICA 72	1000	LJUBLJANA	57545260	679,94
ODVETNIK MITJA LAMUT	PRAŽAKOVA 10	1000	LJUBLJANA	74927191	675,88
PROVOCATIVA, BOJAN OBLAK S.P.	Maistrova ulica	6250	Ilirska Bistrica	14655527	671,00
SENIORJI.INFO	V KARLOVCE 53	1261	Ljubljana-Dobrunje	64109712	671,00
DELMAR D.O.O IZOLA	INDUSTRIJSKA CESTA 12	6310	IZOLA	96725966	668,10
REMONT D.D	OBLAKOVA 30	3000	CELJE	37356941	662,40
RADIOTELEVIZIJA SLOVENIJA	KOLODVORSKA 2	1000	LJUBLJANA	29865174	646,60
ZALOKAR JOŽE	RIFENGOZD 12	3270	Laško	86261959	638,60
VINAKOPER D.O.O	ŠMARSKA CESTA 1	6000	Koper-Capodistria	72275189	637,74
GN TOURISTIK GMBH	MARIAHILFERSTRASSE 136	1150	WIEN	68140399	630,00
EKO LUX d.o.o.	Delavska ulica	3000	Celje	67777791	612,99
GALE BOGDANA S.P.	LIPARJEVA 18	1234	Mengeš	35008644	612,99
NT&RC D.O.O.	PREŠERNOVA 19	3000	CELJE	50639463	610,92
KAVARENT - DAMJAN JELENKO S.P.	Tomšičeva cesta	3320	Velenje	23764465	596,78
SAUBERMACHER SLOVENIJA D.O.O	UL. MATIJE GUBCA 2	9000	Murska Sobota	75433737	595,55
ZVEZA DRUŠTEV UPOKOJENCEV	KEBETOVA 9	1000	LJUBLJANA	57009309	585,60
ALPEKS d.o.o.	Kidričeva 5	3000	CELJE	85723665	585,26
LEONARDA LUNDER S.P.	JENKOVA UL. 3	3000	CELJE	31550835	585,00
DERTOUR GMBH & CO. KG	EMIL VON BEHRING STRASSE 6	60424	FRANKFURT/MAIN	192698716	558,80
TURISTIČKA PRIZMA D.O.O.	LJERMONTOVA 6	21000	NOVI SAD	101627951	550,00
NAZIV	NASLOV	POŠTNA ŠT.	KRAJ	ID ŠT. ZA DDV	TERJATEV
URBANUM MEDIA d.o.o.	Novo Polje, cesta XII	1260	Ljubljana	13605348	544,44
SURF d.o.o. Portorož	Liminjanska cesta	6320	Lucija	40394379	542,07
ŠPICA INTERNATIONAL D.O.O.	POT K SEMIŠČU	1231	LJUBLJANA	13227955	537,12
PEGO, d.o.o.	LAVA 2B	3000	CELJE dostava	16121171	535,23
ALUM DRAME D.O.O	CESTA NA OSTROŽNO 2	3000	Celje dostava	48394793	534,21



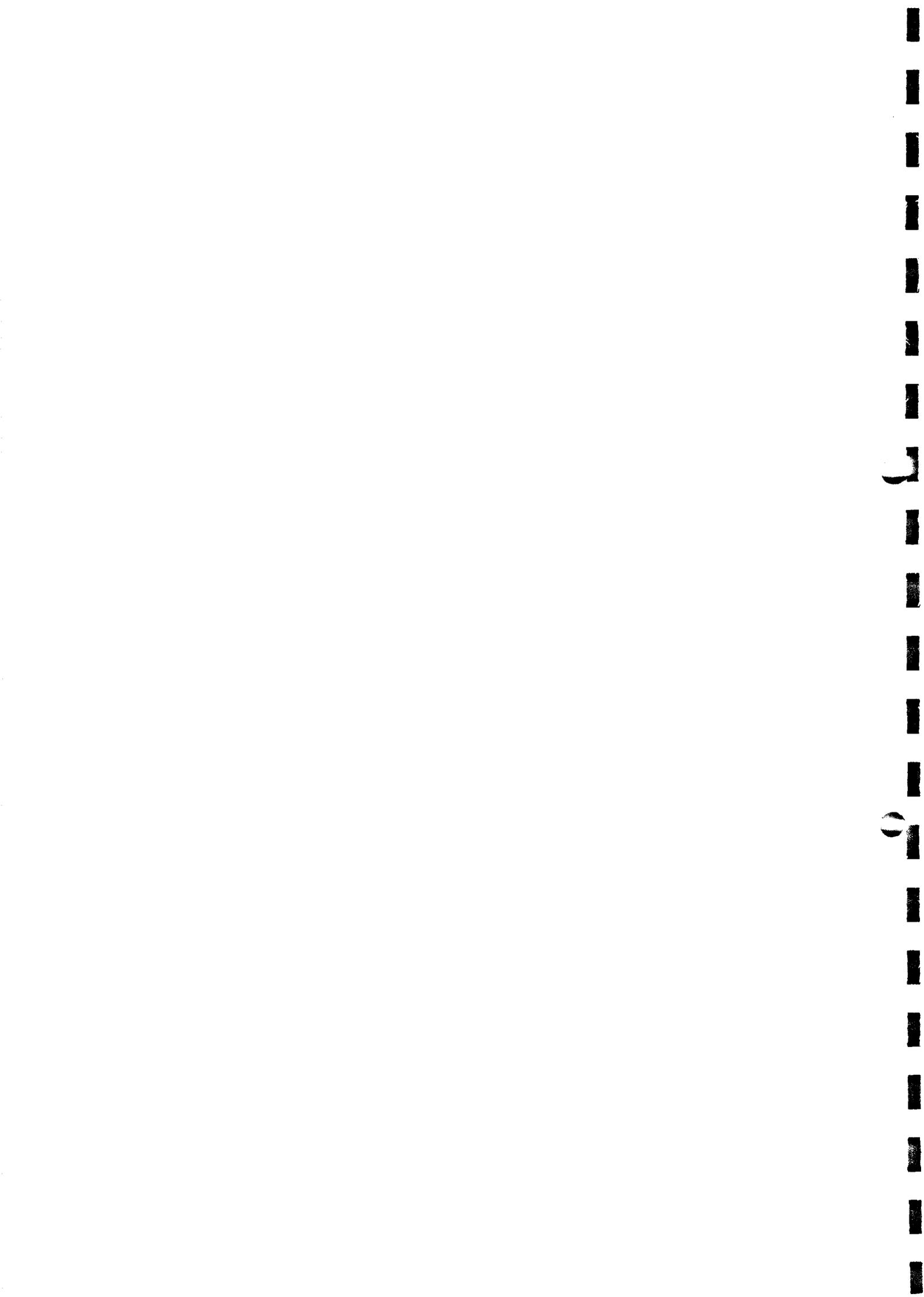
ISKRA SISTEMI D.D	STEGNE 21	1000	Ljubljana-dostava	13278088	517,19
VITA CENTER D.O.O.	PIVKA 23/A	4202	NAKLO	64246663	511,71
LEON GJERKEŠ VINA	JURČIČEVA ULICA 7	2230	Rogašovci	88764044	508,80
EUROPAPRESS D.O.O.	KNEGINJE ZORKE 96		BEOGRAD	102670216	500,00
INTERSERVICE SRL	VIA DELLA CROCE ROSSA 8	35129	PADOVA	03584780286	500,00
ZONE SIX j.d.o.o	Hrgoviči 73	10000	ZAGREB	49364819262	500,00
SKUPNOST SOCIALNIH ZAVODOV SL.	LETALIŠKA 3C	1000	Ljubljana-dostava	23247029	499,09
HALO OSTRINA Silva Subotič s.p	Gornji Suhor pri Metliki	8331	Gornji Suhor pri Metliki	16638514	499,00
ECOPACK D.O.O. ZREČE	TOVARNIŠKA 5	3214	ZREČE	95287868	491,98
TRIDEA d.o.o.	PODKRAJ PRI ZAGORJU	1410	PODKRAJ PRI ZAGORJU	75840189	488,00
IUS SOFTWARE D.O.O	TIVOLSKA 50	1000	Ljubljana-dostava	27683893	476,54
BOOKING.COM BV	P.O BOX 1639	1000	AMSTERDAM	805734958B01	467,70
FRUCTAL D.D.	TOVARNIŠKA C.7	5270	AJDOVŠČINA	60780487	467,28
SIMBIO, D.O.O.	TEHARSKA 49	3000	CELJE dostava	54123135	463,97
CONTROLMATIK ABW,	FAJFARJEVA ULICA	1230	DOMŽALE	90752775	459,44
NOVAK M. D.O.O.	BREZOVCE 7	1236	TRZIN	70100691	455,06
NEW MEDIACHECK G.M.B.H.	FRANZ-DULLNIG GASSE 5-7	9020	KLAGENFURT	63985744	447,42
RTV SERVIS COKAN KLEMEN S.P	OROŽNOV TRG 6	3270	LAŠKO	64834298	444,40
VALY-ING D.O.O	POLZELA 124B	3313	Polzela	37672452	439,20
DETEKTIV TIBOR TAJNŠEK	TRUBARJEVA ULICA	3000	CELJE	99799430	432,51
ELGO ELEKTROINSTALACIJE D.O.O	JAGOČE 12E	3270	CELJE dostava	65465458	427,00
SENČILA MEDLE d.o.o.	Podbevškova ulica	8000	Novo mesto	72882875	423,50
EUROTRONIK KRANJ D.O.O.	ŠTIRNOVA 8	4000	Kranj-dostava	34280057	420,90
PRINT-VERLAG, JÜRGEN HASENRATH	GSCHWENDTER STRASSE	8062	KUMBERG	41445708	420,00
EKLIMAS d.o.o.	Ulica Zvonimira Miloša	6310	Izola	85302058	419,40
BISNODE D.O.O	LIKOZARJEVA 3	1001	Ljubljana-poštni predali	27086461	405,04
GEOSPLET d.o.o.	Tržaška cesta	2000	Razvanje	47367717	402,30
KOMPAS SARAJEVO d.o.o.	TITOVA 8	71000	SARAJEVO		400,00
IZBERI, ZALOŽNIŠTVO IN	DUNAJSKA 5	1509	Ljubljana-ČZP Delo	35724315	399,52
TOP FIT D.O.O	IPAVČEVA 22	3000	CELJE	92566294	396,50
TODEKOR JURJEVIČ ANTON S.P.	RASKAVEC 31	1360	VRHNIKA	29648874	391,33
MARKO KOTNIK S.P.	NOVI TRG	3000	CELJE	49719572	385,00
UNIVERZITETNI REHABILITACIJSKI	LINHARTOVA CESTA	1000	LJUBLJANA	73541346	383,76
TOSAMA D.D	ŠARANOVIČEVA 35	1230	Domžale	31242588	382,54
VRŠČAJ BOŠTJAN S.P. KABIS	AŠKERČEV TRG 14	3270	Laško	75457709	370,75
TAKSI SIMBI D.O.O	KERSNIKOVA ULICA 52	3000	CELJE dostava	14148838	369,81
SVET24 d.o.o.	Brnčičeva ulica	1231	Ljubljana	77060920	368,05
TURISTIČNA AGENCIJA SONČEK doo	GLAVNI TRG 17	2000	MARIBOR	71695532	366,00
ALBA D.O.O	LAVA 7	3000	CELJE dostava	71431837	364,17
AINA VESENJAK D.O.O	VALVAZORJEV TRG 6	3270	LAŠKO	28117182	355,20
DELO PRODAJA D.D. LJUBLJAN	DUNAJSKA 5	1000	LJUBLJANA	17806771	331,72
KOMPAS D.D.	PRAŽAKOVA 4	1514	LJUBLJANA	38865360	324,26
ISTRABENZ PLINI D.O.O	SERMIN 8/A	6000	KOPER	89356179	321,29
SOFTIC D.O.O	CESTA TONETA KRALJA 10	1290	GROSUPLJE	44050739	320,66
AEDIFICATOR D.O.O.	RUĐERA BOŠKOVIČA 14B	42000	VARAŽDIN	95888233610	315,00
TICCOPI D.O.O	ANE GALETOVE 8	1290	Grosuplje	38298619	311,18
KNEZ ANTON	GOZDEC 18	3270	Laško		306,00
ZDRUŽENJE ZDRAVSTVENIH ZAVODOV	RIHARJEVA ULICA 38	1001	Ljubljana-poštni predali	19145837	285,48
CPOEF	Kardeljeva ploščad	1000	Ljubljana	22550593	280,60
DEJAN JAKŠIČ, S.P.	NA DOBRAVO 8	1433	Radeče		280,00
PIANIST GEORG KRAJNC S.P.	ŠOLSKA ULICA 8	3311	Šempeter v Sav. dolini	65950879	280,00
NAZIV	NASLOV	POŠTNA ŠT.	KRAJ	ID ŠT. ZA DDV	TERJATEV
POMURSKE MLEKARNE	INDUSTRIJSKA ULICA 10	9000	Murska Sobota-dostava	82413746	279,45
DOORSON D.O.O	Milenkova ulica 9	2000	Maribor-dostava	62925113	276,00
PEKARNA GERŠAK d.o.o.	CESTA NA LUBEČNO	3000	TRNOVLJE PRI CELJU	11193603	271,51
FRANSANEL D.O.O.	DRAGE IVANIŠEVIČA 2A	10000	ZAGREB	75304515914	270,00
GNV d.o.o.	Mariborska cesta	3000	Celje	21473447	253,76



Telemach d.o.o.	Cesta Ljubljanske brigade	1000	Ljubljana	16886682	249,52
ELEKTRO TURNŠEK D.O.O	MARIBORSKA 86	3000	CELJE	45117055	247,28
METRONIK LJUBLJANA D.O.O	STEGNE 9A	1000	LJUBLJANA	53206274	243,39
MARKO PAVČNIK s.p. PAVUS	RIMSKA CESTA	3270	LAŠKO	36813672	240,00
ANDREJ ČEŠNOVAR S.P.	VALVASORJEV TRG 4	3270	Laško	33643008	225,00
PETER PAJNKIHAR S.P.	Prapretno pri Hrastniku - del	1430	Prapretno pri Hrastniku - del	28176677	224,00
KMETIJSKA ZADRUGA LAŠKO Z.O.O	SEVCE 16A	3272	RIMSKE TOPLICE	49243896	221,90
TMEDIA S.r.l.	Gorica 6	34170	GORIZIA - ITALIA	01053940316	220,00
ANTLOGA RADOVAN S.P. AR SISTEM	ULIVANKE URANJEK 2	3310	Žalec	18625240	219,60
KDD CENTRALNA KLIRINŠKO	TRG REPUBLIKE 3	1000	LJUBLJANA	42846811	212,33
DESANT d.o.o.	Dunajska cesta	1000	Ljubljana	87673703	209,73
BURDIAN D.O.O.	KOCBEKOVA ULICA 5	3000	CELJE	30981239	206,18
GOLOUH SONJA	DEBRO 51	3270	Laško		204,00
PLASTIKA SEVŠEK Fehim	Cesta španskih borcev	1260	Ljubljana	61221945	201,61
EEA MEDVED DANIEL s.p.	AŠKERČEV TRG	3270	LAŠKO	55207936	200,25
WORD-MEDIA, DUŠICA ANTIČ	KRALJEVIČA mARKA 20/261	21000	NOVI SAD	108214561	200,00
INPOS D.O.O	OPEKARNIŠKA C.2	3000	CELJE DOSTAVA	70868565	196,31
ALJAŽ PALIR s.p.	VRHE	3221	VRHE	12045845	195,87
ARBUS d.o.o.	JANEZOVO POLJE	3333	LJUBNO OB SAVINJI	44080271	195,20
ID SHOP D.O.O.	GOSPODINJSKA ULICA 8	1107	LJUBLJANA	12803782	191,54
KOŽELJ D.O.O	MOSTE 54	1218	Komenda	47438070	191,24
KUPI ME D.O.O.	ZAHAROVA 5	10000	ZAGREB	02328489676	189,00
BANKA CELJE D.D	VODNIKOVA 2	3000	CELJE	89734912	182,74
TARROS d.o.o.	Ulica Toneta Melive	3210	Slovenske Konjice	31351123	182,39
SPLOŠNA BOLNIŠNICA	OBLAKOVA 5	3000	CELJE	42119022	180,00
EMF-FURLAN & CO D.O.O	LINHARTOVA 51	1000	Ljubljana-dostava	13684639	165,56
Branko Šibanc, s.p.	LJUBLJANSKA CESTA	3000	CELJE	43478999	162,50
NIMROD D.O.O	PRVOMAJSKA 37	5000	Nova Gorica	18054889	160,67
PRŠUTARNA LOKEV NA KRASU, d.o.	LOKEV	6219	LOKEV	82377545	154,96
ZVEZDAR D.O.O.	DIMIČEVA ULICA	1000	LJUBLJANA	72384425	144,59
EXPEDIA LODGING PARTNER	RUE DU LAC 12	1207	GENEVA	115.256.336	143,40
AKADEMIJA STUDIO LEPOTA D.O.O	PIRNIKOVA ULICA 8	2310	Slovenska Bistrica	58140832	142,38
LEKOS d.o.o. Sevnica	DROŽANJSKA CESTA	8290	SEVNICA	32859465	142,14
DR. GORKIČ D.O.O	NOVA VAS 22	1370	Logatec	20576447	141,87
FURLAN D.O.O.	CIRKNICA	2212	Šentilj v Slov. goricah	64222101	139,01
HOTEL RESERVATION SERVICE GMBH	BLAUBACH 32	50676	KOLN	122779245	139,00
TERRAPLANT d.o.o.	OREŠJE NAD SEVNICO	8290	OREŠJE NAD SEVNICO	62679457	138,19
ADRIA COMMERCE D.O.O	ALJAŽEVA 37	1000	LJUBLJANA	15511006	136,53
SIMER PLUS d.o.o.	IPAVČEVA ULICA	3000	CELJE	65874064	134,96
MOŠKOTEVC MITJA S.P.	REKA 14	3270	Laško	86745735	131,40
ARS DJ, Franci Gajšek s.p.	BREZJE OB SLOMU	3232	BREZJE OB SLOMU	18144365	130,00
LEKS d.o.o.	ZALOŠKA CESTA	1000	LJUBLJANA	58124438	127,37
BENT EXCELLENT D.O.O	DRAGOMELJ 82	1230	DOMŽALE	40712095	126,04
ADAK TRGOVINA IN STORITVE D.O	RAZGLEDNA POT 3A	4270	JESENICE	67279201	117,12
PRALNA TEHNIKA d.o.o.	VODOVODNA ULICA	2000	MARIBOR	11926791	115,41
AHAC D.O.O	C.KOZJANSKEGA ODR. 21	3230	Šentjur	69092958	114,26
ICL D.O.O. DORMA	ULICA SVETEGA ŠTEFANA 31	9220	Lendava-Lendva	19880073	113,80
MATEJA ZUPANC s.p.	BELOVO	3270	LAŠKO	59257237	112,35
ZASEBNA AMB. SPLOŠNE MEDI	Šmarška cesta	3320	Velenje	68139381	107,00
VEBER KATJA S.P.	ŠKAPINOVA ULICA 13	3000	CELJE dostava	60078227	105,00
SLAPŠAK ANA	HARJE 20	3270	Laško		102,85
NAZIV	NASLOV	POŠTNA ŠT.	KRAJ	ID ŠT. ZA DDV	TERJATEV
I.M.I LUŠENC IN LUŠENC D.N.O	TOMŠIČEVA 64	2380	Slovenj Gradec	46182730	102,48
LANGO D.O.O	ROJČEVA 18	1000	LJUBLJANA	93581408	100,90
DOMINUR d.o.o.	Vodovodna ulica	2000	Maribor	28919793	100,65
B-SPLET, ANDREJ BREČKO s.p.	GOTOVLJE	3310	GOTOVLJE	31682022	100,00



PRO MEGLIČ d.o.o.	DOLENJA NEMŠKA VAS	8210	DOLENJA NEMŠKA VAS	98756222	97,60
TAMASCHI D.O.O.	RAVENSKA POT 18	1291	ŠKOFLJICA	71467211	96,38
MERCATOR D.D	DUNAJSKA 107	1000	Ljubljana-dostava	45884595	96,04
GADŽIJEV ANDREJ S.P	UL.ZORE MAJCNOVE 26	1000	LJUBLJANA	90779681	96,00
PUTNIČKA AGENCIJA ELLE	TURALIBEGOVA 22	75000	TUZLA	209664910005	96,00
ALEŠ STRLE S.P.	Iška Loka	1292	Iška Loka	97050598	95,37
KRIEGER EGON S.P.	Medvedova ulica	2000	Maribor	60364980	93,06
ZAGOŽEN d.o.o.	Cesta na Lavo	3310	Žalec	83326278	91,74
MARINAR TOMAŽ GORNIK S.P.	DOLŽANOVA POT 6	4000	KRANJ	67377165	91,50
LYONESS d.o.o.	Žolgarjeva ulica	2000	Maribor	63938227	83,03
MAGIC D.O.O	KVEDROVA 1	8290	SEVNICA	23733586	82,67
POLIGRAM d.o.o.	Industrijska ulica	2345	Bistrica ob Dravi	22717897	82,35
ZDRAVSTVENI DOM VELENJE	VODNIKOVA 1	3320	VELENJE	13920235	81,54
TISKARNA DIKPLAST	KOTNA ULICA 5	3000	CELJE dostava	53914023	72,71
ČZP VEČER d.d. MARIBOR	SVETOZAREVSKA 14	2000	MARIBOR	50611631	72,03
BOŠTJAN KRANJEC S.P.	Grudnova ulica	3000	Celje	14943883	70,50
MEDIMAJ D.O.O.	ŠKALCE 1F	3210	Slovenske Konjice	10479856	69,41
EXIM EX d.o.o.	Letališka cesta	1000	Ljubljana	96392215	64,85
MARJETA MUZEL S.P.	Trg svobode	3270	Laško	15463664	60,00
CETIS-GRAF, d.d., Celje	ČOPOVA ULICA	3000	CELJE	12156094	56,12
EVERGREEN D.O.O. BOŠTANJ	DOL. BOŠTANJ 54-b	8294	BOŠTANJ	57998906	55,58
MAGMA POSL. DARILA, D.O.O.	GAJI 32A	3000	CELJE dostava	19661401	52,89
INTELEKTA, PODJETJE ZA ORGAN.	PREŽIHOVA ULICA	9000	MURSKA SOBOTA	63542595	52,80
ZVEZA DRUŠTEV ZA SOCIALNO	PARTIZANSKA C 12	2000	Maribor-dostava	22819959	52,50
DEŽELAK MARJETA S.P. CVETLIČAR	ZDRAVILIŠKA C.4	3272	Rimske Toplice	89997964	52,00
SEBA D.O.O	LAVA 9A	3000	CELJE	42765072	50,87
ZALIKA TISNIKAR LAMOT S.P.	Goriška cesta	3320	Velenje	51085763	50,00
MATJAZ HLADNIK S.P.	ŽABJI KRAJ	5250	SOLKAN	49188003	49,00
TABAKUM EXPORT-IMPORT d.o.o.	Podbevškova ulica	8000	Novo mesto	77456092	49,00
RUSKI EKSPRES, d.o.o.	PROLETARSKA CESTA	1000	LJUBLJANA	63815621	48,80
KLEVI D.O.O	SELJAKOVO NASELJE 29	4000	Kranj-dostava	37426788	43,35
LABORPLAST D.O.O.	GORTANOVA ULICA	5000	NOVA GORICA	53511450	40,33
NEW MEDIACHECK GmbH	Moritschstrasse 2/IV	9500	VILLACH	63985744	40,00
WUERTH D.O.O	BRODIŠČE 25	1236	TRZIN	57603626	37,15
NOVICE D.O.O	ŠKALSKA CESTA 7	3210	Slovenske Konjice	44103743	35,70
VASCO D.O.O	MLAKARJEVA ULICA 91A	4208	Šenčur	56041039	31,00
SPLOŠNA BOLNIŠNICA CELJE	OBLAKOVA ULICA 5	3000	CELJE	42119022	29,77
HIB, KRANJ, d.o.o.	SAVSKA CESTA 22	4000	Kranj-dostava	12779164	29,16
DOP. DEJAVNOST NA KMETIJ	Paneče	3273	Paneče	37780077	27,38
Liliya Vodopivc s.p.	Cesta v Rečico	3270	Laško	25433148	25,62
ZAMP AVTORSKA DRUŽBA D.O.O	KERSNIKOVA 10A	1000	LJUBLJANA	23663006	24,99
DARILNICA D.O.O.	Vogrsko 184	5293	VOLČJA DRAGA	76194086	24,40
GORENJE GTI d.o.o.	PARTIZANSKA 12, P.P.67	3320	VELENJE	22681124	23,79
LANOSIL PLUS, d.o.o.	Lackova cesta	2000	Maribor	71629602	23,06
ELTRATEC d.o.o.	Ulica dr. Antona Korošca	9244	Sveti Jurij ob Ščavnici	96512059	21,60
INTERINA D.O.O	KOTNIKOVA ULICA 5	1000	Ljubljana-dostava	95464620	19,47
MIKRO + POLO D.O.O.	ZAGREBŠKA CESTA	2000	maribor	86511912	17,52
PANTEON GROUP D.O.O	CESTA JAKA PLATIŠE 13	4000	Kranj-dostava	28352831	17,08
LINGUARUS d.o.o.	Dalmatinova ulica	1000	Ljubljana	44539592	8,80
TNT Express Worldwide, d.o.o.	Šmartinska cesta 152; II	1000	LJUBLJANA	40566935	6,95
LUXUS PLUS, d.o.o.	Krekova ulica	2310	Slovenska Bistrica	77627920	-324,50
RAM 2 TRGOVINA, PROIZVODNJA,	BRATISLAVSKA CESTA	1000	LJUBLJANA	77390318	-52,18
MEETING POINT CROATIA D.O.O.	PRO. MARIJE K. KOZULIČ	51000	RIJEKA		-144,02
SKUPAJ					1.183.933,27

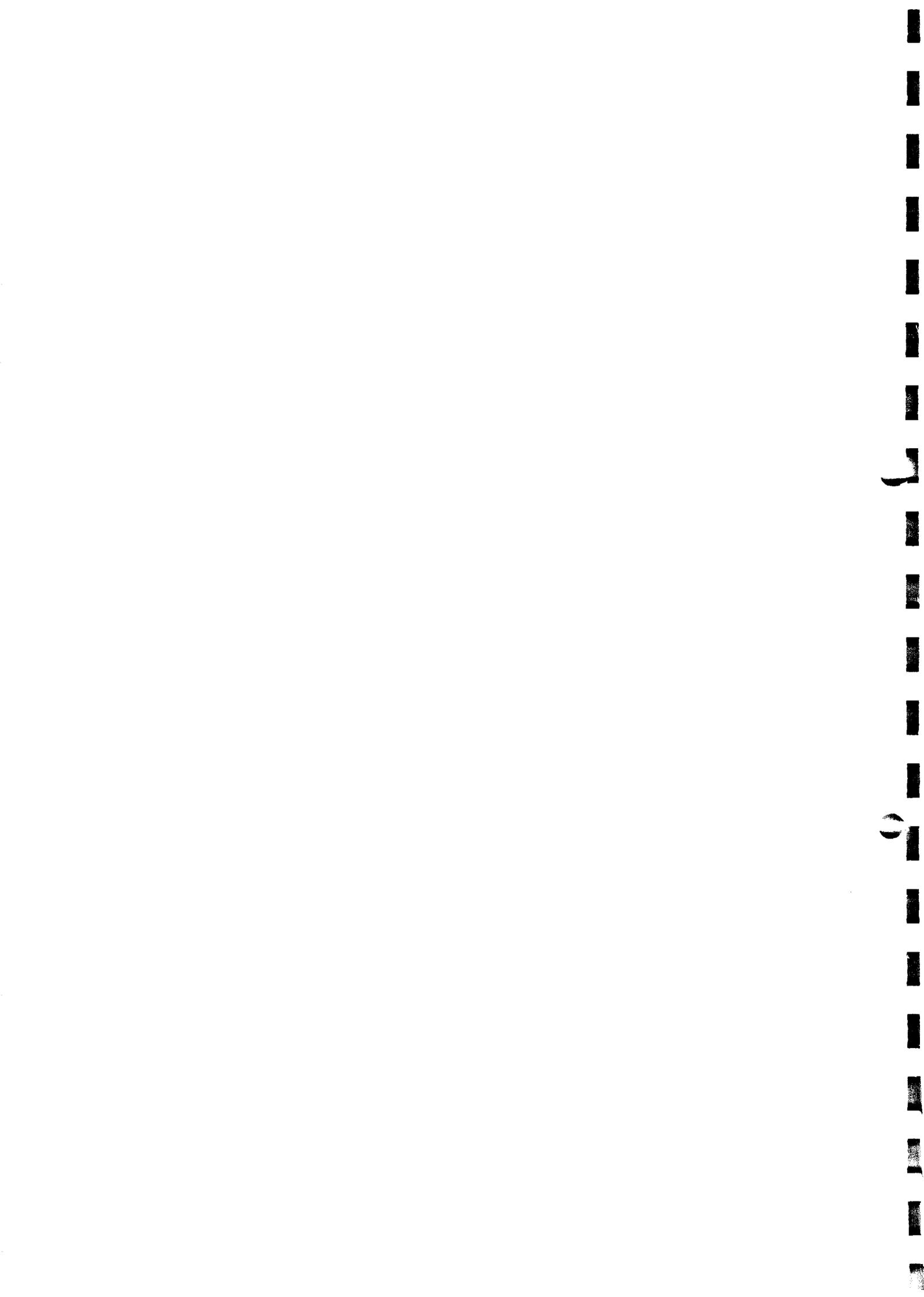


Navadne poslovne terjatve ostale

Ostale obveznosti	Skupaj v eur
obveznost za DDV	36.905,12
obveznost za dajatve po pogodbah o občasnem delu	7.402,80
obveznost za turistično takso	5.065,96
obveznost za vračilo sredstev, prejetih za investicije	40.419,21
obveznost za neto plačila po pogodbah	9.630,33
Skupaj	99.423,42

Navadne poslovne terjatve skupaj

1.283.356,69 eur



Priloga 3: Seznam navadnih finančnih upnikov družbe Thermana d.d. na dan 30. 6. 2014

Z.ŠT.	NAVADNI FINANČNI UPNIK (221H.ČLEN)	ŠTEVILKA POGODBE	SKUPAJ
1	ABANKA VIPA D.D. Slovenska cesta 58, 1517 Ljubljana; davčna št.: SI 68297530; matična št.: 5026024	3039676	9.555.516,94
2	SID BANKA D.D. Ulica Josipine Turnograjske 6, 1000 Ljubljana; davčna št.: SI82155135; matična št. 5665493	07-00433/10, 07-00645/11	5.178.038,32
3	PARON d.o.o. Spodnja rečica 100, 3270 Laško; davčna št.: SI62002040; matična št.: 5851858	01/2010	279.626,91
			15.013.182,17

