

# Program restrukturiranja

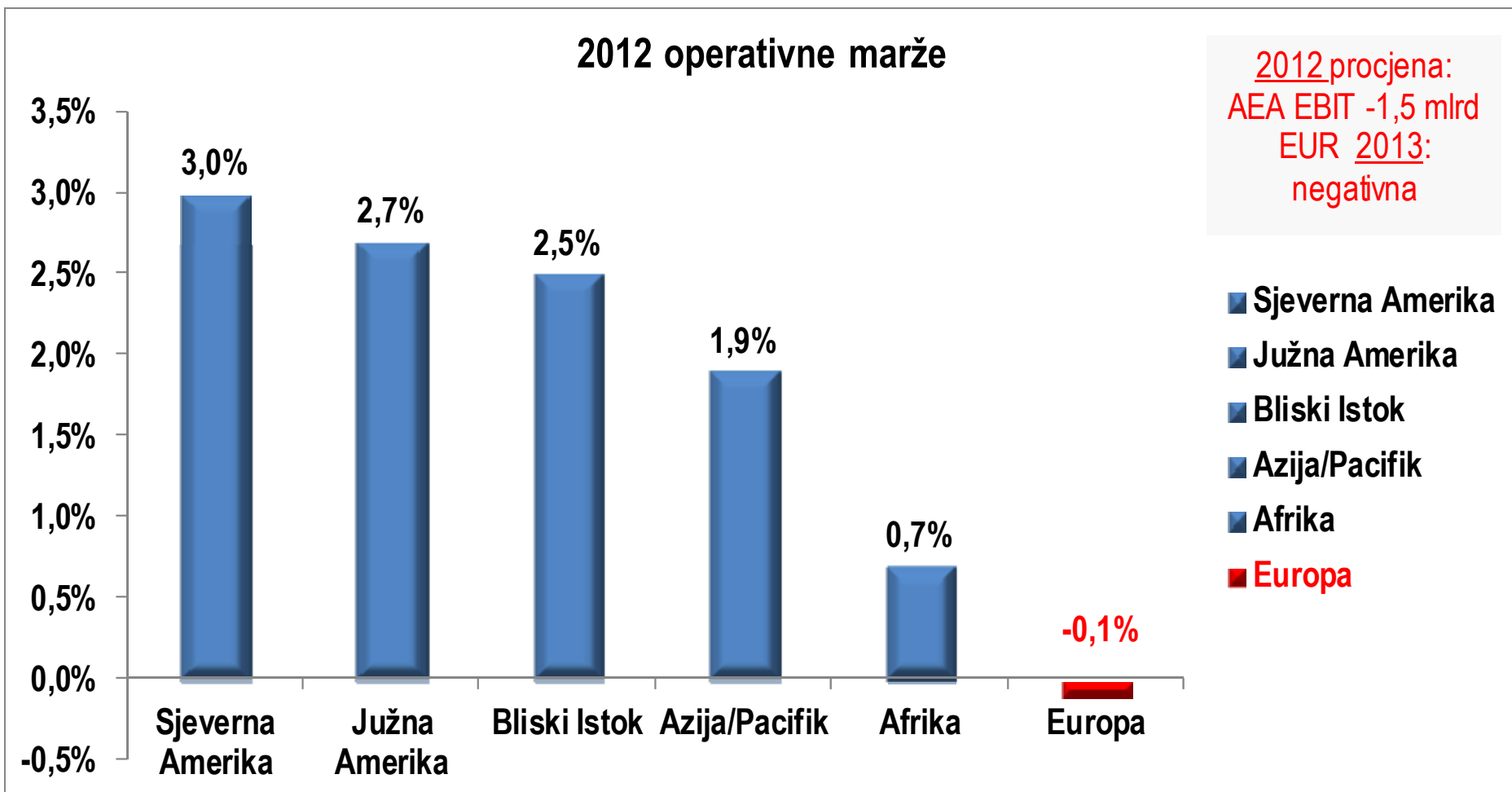


20.11.2012.

 CROATIA AIRLINES

A STAR ALLIANCE MEMBER 

# Usporedba sa svijetom: Europske kompanije iskazale su najlošije rezultate



# Europske kompanije posluju u izazovnom okruženju

**4/5**

aviokompanija nije uspjelo ostvariti dugoročni cilj ekonomske održivosti

**7% ROCE**

**Povrat na uloženi kapital**

*Izvor: AEA Research, Seabury, Company reports*

*ROCE=EBIT/Ukupna imovina umanjena za tekuće obveze*

**74.000**

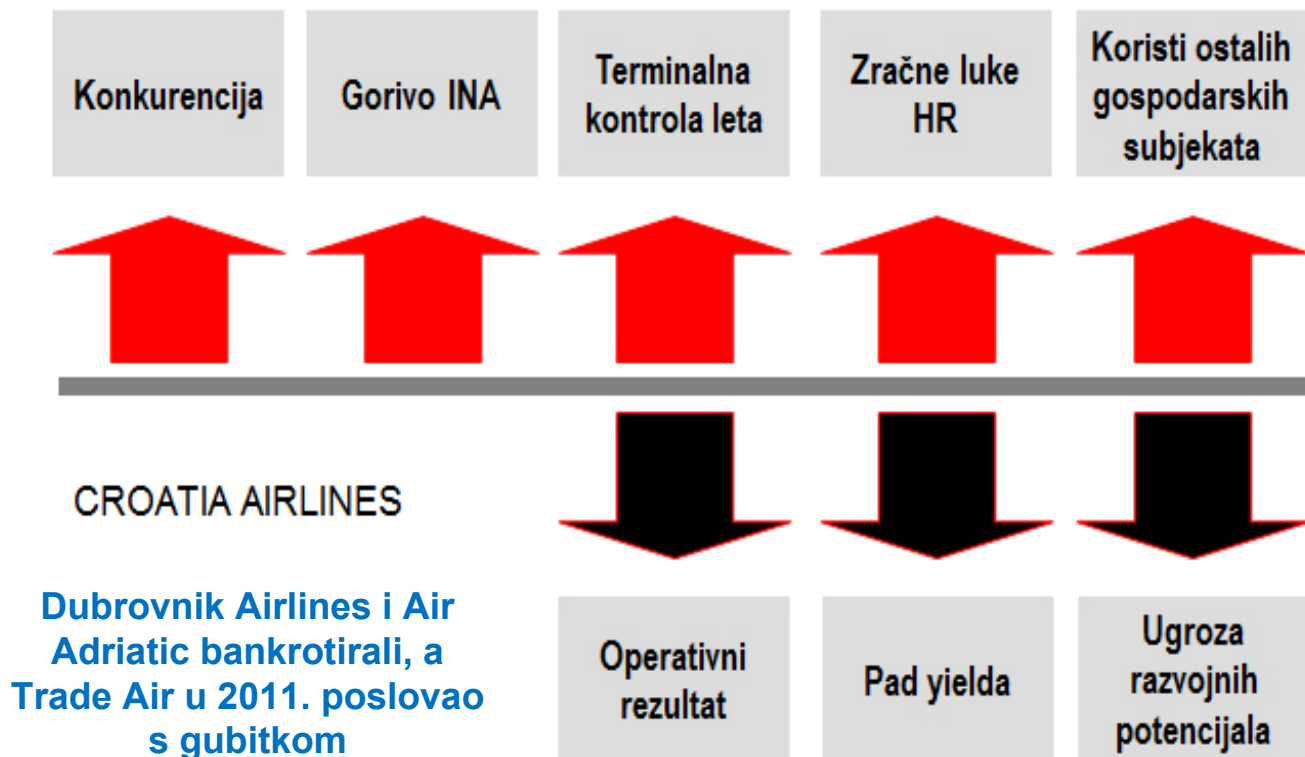
izgubljenih radnih mjesta u posljednjoj dekadi unutar AEA

*Izvor: AEA Research*

**PARADOKS'- unatoč internim naporima,  
regulatorni, financijski & operativni teret se povećava**

# Analiza sektora zračnog prijevoza

Svi čimbenici hranidbenog lanca su objektivno profitirali osim hrvatskih zrakoplovnih prijevoznika



# Rezultati siječanj-rujan 2012.

<u>u 000 EUR</u>	I.-IX. 2009.	I.-IX. 2010.	I.-IX. 2011.	I.-IX. 2012.	12 vs '11 (+/-)	INDEX 12/11
Operativni prihodi	141.698	144.850	165.657	174.689	+9.032	105
Operativni troškovi	156.172	157.601	168.794	174.335	+5.541	103
<b>Operativna dobit/gubitak</b>	(14.474)	(12.751)	(3.137)	<b>354</b>	+3.491	-
Financiranje neto	(3.707)	(2.324)	(2.204)	(1.678)	+526	76
<b>Dobit / Gubitak</b>	(18.181)	(15.075)	(5.341)	(1.324)	+4.017	25
<b>Putnici 000</b>	1.387	1.279	1.497	<b>1.550</b>	+53	104
Sjedala 000	2.381	2.040	2.207	2.218	+11	101
Letovi	19.584	19.728	21.626	21.366	(260)	99
<b>PLF %</b>	<b>62,4</b>	<b>62,1</b>	<b>67,5</b>	<b>70,3</b>	<b>+2,8</b>	104
Gorivo (t)	50.227	44.979	47.823	48.495	+672	101
<b>Gorivo (000 EUR)</b>	21.194	25.523	35.641	<b>39.804</b>	+4.163	112
<b>Gorivo (EUR/t)</b>	422	567	745	<b>821</b>	+76	110

**- Nužnost restrukturiranja**  
**- Pozitivan trend**

# Nužnost restrukturiranja Croatia Airlinesa

- Standardi plaćanja u valuti (nemogućnost odgode plaćanja ino dobavljačima):
  - Eurocontrol
  - IATA Clearing House
  - Gorivo i ino zračne luke...
- Nedostaje obrtni kapital – 450 milijuna kuna zbog kumuliranih gubitaka iz prethodnih godina, prekomjernih investicija u flotu i nedovoljne razine trajnih sredstava
- Bez obzira na određene pozitivne pomake u poslovanju, proces restrukturiranja je nužno provesti kako bi se osigurala opstojnost kompanije

# Program restrukturiranja Croatia Airlinesa

Za **nastavak poslovanja** Društva potrebno je učiniti **značajne promjene** u:

→ Poslovnom modelu mrežnog prijevoznika kroz strateško i tržišno repozicioniranje tri temeljna profitna centra (mrežno letenje, sezonsko i čarter letenje, tehnika – održavanje zrakoplova za treća lica).

→ Operativnom poslovanju kroz racionaliziranje i optimiziranje procesa: smanjenje troškova, povećanje produktivnosti i konkurentske sposobnosti.

→ Financijskom položaju Društva kroz dokapitalizaciju od strane vlasnika.

# Posljedice nerestrukturiranja Croatia Airlinesa

- Izostanak godišnjeg doprinosa hrvatskom gospodarstvu u iznosu od 619 milijuna kuna bez neto plaća,
- Negativne posljedice na promet hrvatskih zračnih luka, kontrolu leta, INA-u,
- Izostanak podrške turističkom proizvodu Hrvatske,
- Prepuštanje tržišta stranim prijevoznicima s negativnim posljedicama na izvoz i razinu BDP Hrvatske,
- Gubitak prava na pojedinim zračnim lukama koje se ne vode u poslovnim knjigama (cca 20 mil eura) bila bi nepovratno izgubljena (*Grandfatherrights*),
- Gubitak svih prava i licenci povezanih sa zračnim prijevozom,
- ...




# Program restrukturiranja - status

Proces izrade programa restrukturiranja obuhvaćao je tri moguća poslovna scenarija restrukturiranja: bazni, razvojni, stečaj, a Nadzorni odbor prihvatio je razvojni scenarij na sjednici održanoj 22. listopada 2012. godine.

Neodrživost baznog modela očitovala se kroz negativni novčani tijek, te kao takav nije bio prihvatljiv.

Program restrukturiranja je prezentiran predstavnicima Vlade RH 25. listopada 2012. koja je **prihvatila razvojni scenarij restrukturiranja.**

# Pretpostavke prihvaćenog scenarija restrukturiranja

Opis	Razvojni
Dokapitalizacija od strane Vlade RH kroz pretvaranje duga u kapital	652 mln kuna
Ukupan neto novčani tijek	pozitivan
Povećanje prihoda - prosječna godišnja stopa	3%
Flota	+ 1 zrakoplov 2015. g.
<b>Razvojni potencijali</b>	

**Uštede u 5.-godišnjem razdoblju 312 milijuna kuna**  
**Jednokratni trošak restrukturiranja 28,3 milijuna kuna**

# Zaključak

- Croatia Airlines bilježi uzlazne poslovne rezultate unatoč globalnoj krizi, lošem stanju u regiji kao i stalnom povećanju troškova poslovanja.
- Međutim, ti pomaci nisu dovoljni za redovito podmirenje obveza tvrtke.
- Kako bi Croatia Airlines osigurala pozitivne poslovne tokove i time svoju opstojnost nužno je provesti proces restrukturiranja kompanije.

 CROATIA AIRLINES

---

A STAR ALLIANCE MEMBER

