

# SAEPES PROJEKT D.O.O.

---

## PLAN FINANCIJSKOG I OPERATIVNOG RESTRUKTURIRANJA

---

2026 - 2032

---

### Predstečajni postupak

Trgovački sud u Zagrebu  
Stalna služba u Karlovcu

**Poslovni broj: St-2026/2025**

Veljača 2026.

## 1. UVOD

Društvo SAEPEŠ PROJEKT d.o.o. podnosi ovaj Plan financijskog i operativnog restrukturiranja u okviru predstečajnog postupka pokrenutog pred Trgovačkim sudom u Zagrebu, Stalna služba u Karlovcu, pod poslovnim brojem St-2026/2025.

Pokretanje predstečajnog postupka predstavlja ključnu mjeru u stabilizaciji poslovanja i izbjegavanju stečajnog postupka. Cilj je omogućiti nastavak redovnog poslovanja, zaštititi interese vjerovnika te postići dugoročnu održivost društva.

### 1.1. Cilj plana restrukturiranja

- Stabilizaciju financijskog stanja društva kroz restrukturiranje duga
- Namirenje vjerovnika u najvećoj mogućoj mjeri
- Osiguranje likvidnosti i poslovnog kontinuiteta
- Očuvanje i razvoj poslovnih aktivnosti
- poboljšanje naplativosti potraživanja i provedba operativnih mjera štednje i fokusiranja na prihode
- osiguranje veće stope namirenja vjerovnika nego što bi se ostvarila u stečajnom postupku, uz očuvanje održivog poslovanja dužnika.

### 1.2. Pravni okvir

Ovaj plan je izrađen u skladu sa:

- Stečajnim zakonom („Narodne novine“ broj 71/2015, 104/2017, 36/2022, 27/2024) – posebno odredbama čl. 4. SZ (razlozi insolventnosti) - čl. 61.–62.b. SZ (plan restrukturiranja) - čl. 59. SZ (najbolji interes vjerovnika)
- Rješenjem o otvaranju predstečajnog postupka broj St-2026/2025-9 od 21.10.2025.
- Rješenjem o utvrđenim tražbinama broj St-2026/2025-27 od 05.02.2026.

## 2. PODACI O IDENTITETU DUŽNIKA

### 2.1. Opći podaci

<b>Naziv dužnika:</b>	<b>SAEPES PROJEKT d.o.o.</b>
<b>Sjedište:</b>	Staro Čiče (Velika Gorica), Ulica Juraja Habdelića 128
<b>OIB:</b>	16010081629
<b>Matični broj:</b>	05762618
<b>Pretežita djelatnost:</b>	70.200 - Savjetovanje u vezi s poslovanjem
<b>E-mail:</b>	anishebibovic@gmail.com
<b>Telefon:</b>	095 8026130
<b>Broj zaposlenih:</b>	0 (nema zaposlenih)

### 2.2. Osobe ovlaštene za zastupanje

<b>Direktor:</b>	<b>Anis Hebibović</b>
<b>OIB direktora:</b>	53838727880
<b>Način zastupanja:</b>	Zastupa društvo pojedinačno i samostalno

### 2.3. Povijest poslovanja, poslovni model i razlog nastanka duga

Društvo Saepes Projekt d.o.o. uspostavljeno je kao investicijsko-holding struktura s ciljem ulaganja vlastitog kapitala u odabrane poduzetničke projekte s potencijalom rasta.

U okviru grupe, Saepes Projekt d.o.o. je 100% vlasnik operativnog društva Texo Management d.o.o., koje predstavlja nositelja operativne djelatnosti i tržišnog poslovanja. Takva organizacija omogućuje razdvajanje operativnih savjetodavnih aktivnosti (u Texo Managementu) od investicijskih aktivnosti i upravljanja kapitalom (u Saepes Projektu), uz jasnu podjelu funkcija i odgovornosti.

Texo Management d.o.o. djeluje kao specijalizirano društvo za poslovno savjetovanje i konzultantske usluge.

Fokus poslovanja je na pružanju usluga koje obuhvaćaju širok spektar aktivnosti, uključujući: savjetovanje u transakcijama spajanja i preuzimanja (Mergers & Acquisitions), pripremu i provedbu poslovnih restrukturiranja, podršku poduzetnicima u pronalaženju i strukturiranju financiranja (bankarsko financiranje, privatni kapital, alternativni izvori financiranja), kao i druge povezane usluge strateškog i financijskog savjetovanja.

Operativni model Texo Managementa temelji se na pružanju stručnih usluga klijentima uz ostvarivanje prihoda kroz naknade za savjetovanje, pripremu analiza, vođenje procesa i koordinaciju relevantnih dionika.

Nasuprot tome, Saepes Projekt d.o.o. nema zaposlenika jer ne obavlja konzultantsku djelatnost prema tržištu, niti ostvaruje prihode iz naknada za usluge savjetovanja. Njegova primarna funkcija je ulaganje vlastitog kapitala u projekte u formi equity ulaganja, s očekivanjem povrata kroz rast vrijednosti ulaganja, dividende ili realizaciju investicije (izlazak). U tom smislu, Saepes Projekt d.o.o. je zamišljen kao investicijska platforma koja identificira obećavajuće prilike te usmjerava vlastita sredstva u financiranje i razvoj takvih projekata.

Razlog nastanka duga i posljedične nelikvidnosti proizlazi iz investicijske odluke Saepes Projekta d.o.o. o ulaganju u društvo Comix Software GmbH u iznosu od 450.000,00 EUR.

Navedeno ulaganje pokazalo se kao izrazito nepovoljno: projekt nije ostvario očekivane poslovne rezultate, a vrijednost ulaganja je u bitnom izgubljena, uz praktično potpuni gubitak uloženog kapitala. Posljedično, došlo je do značajnog narušavanja financijske pozicije Saepes Projekta d.o.o., osobito u dijelu raspoložive likvidnosti potrebne za uredno servisiranje dospjelih obveza.

S obzirom da Saepes Projekt d.o.o. ne ostvaruje redovne operativne prihode iz djelatnosti, gubitak investiranog kapitala izravno je umanjio njegovu sposobnost podmirivanja obveza u rokovima dospelosti. Navedeni slijed okolnosti doveo je do dospelosti neizvršenih obveza i u konačnici do blokade računa društva, čime je nastupila potreba za formalnim restrukturiranjem kroz postupak predstečajne nagodbe.

### 3. RAZLOZI ZA POKRETANJE PREDSTEČAJNOG POSTUPKA

Dužnik je podnio prijedlog za otvaranje predstečajnog postupka zbog prijetće nesposobnosti za plaćanje i blokade poslovnog računa. Dužnik je primarno nelikvidan, ali nije nužno prezadužen ako se uzme u obzir tržišna vrijednost financijske imovine.

#### 3.1. Glavni razlozi

- Nagomilane dospelje obveze prema dobavljačima i kreditorima
- Otežana naplata potraživanja od kupaca
- Blokada računa zbog postojećih obveza
- Nemogućnost redovnog poslovanja bez restrukturiranja

Pokretanje predstečajnog postupka inicirano je uslijed blokade poslovnog računa dužnika, koja je evidentirana u Očevidniku osnova za plaćanje koji vodi Financijska agencija.

Blokada poslovnog računa rezultirala je nemogućnošću podmirenja obveza prema dobavljačima i drugim vjerovnicima, što jasno ukazuje na prijetću nesposobnost za plaćanje.

Sukladno čl. 4. Stečajnog zakona, dužnik ispunjava zakonske uvjete za pokretanje predstečajnog postupka.

## 4. POLOŽAJ RADNIKA

Trenutno društvo SAEPEŠ PROJEKT d.o.o. nema zaposlenih radnika. Svi poslovni procesi obavljaju se kroz direktora društva i eksterne suradnike.

Sukladno čl. 66. Stečajnog zakona, predstečajni postupak ne utječe na prava radnika. Društvo ne duguje neisplaćene plaće niti ima obveze prema bivšim zaposlenicima.

Dužnik nema obveza iz radnih odnosa niti potencijalnih prioriternih tražbina.

## 5. PODACI O IMOVINI DUŽNIKA

### 5.1. Metodološki okvir procjene imovine

Radi potrebe procjene održivosti Plana i provedbe testa najboljeg interesa vjerovnika, imovina dužnika prikazana je kroz:

- knjigovodstvenu vrijednost (prema financijskim izvještajima), i
- procijenjenu tržišnu i likvidacijsku vrijednost.

Likvidacijska vrijednost predstavlja procijenjeni iznos koji bi se mogao ostvariti u slučaju prodaje imovine u stečajnom postupku, uz primjenu konzervativnih diskonta zbog prisilne prodaje, ograničene likvidnosti i troškova postupka.

Procjene u ovom Planu imaju indikativan karakter i temelje se na javno dostupnim financijskim izvještajima, internim analizama dužnika i konzervativnim pretpostavkama.

### 5.2. Struktura imovine dužnika

Na dan 30.09.2025. godine ukupna knjigovodstvena vrijednost imovine dužnika iznosi 2.812.605,81 EUR. Struktura imovine je izrazito koncentrirana u financijskoj imovini, prvenstveno udjelima u povezanim društvima.

S obzirom na prirodu imovine (udjeli u društvima), knjigovodstvena vrijednost ne odražava nužno tržišnu niti likvidacijsku vrijednost.

#### Sažetak procjene vrijednosti

Kategorija imovine	Knjigovodstvena vrijednost	Procijenjena tržišna	Procijenjena likvidacijska
Udjeli u društvima	2.806.504,85 EUR	~855.175,43 EUR	450.000,00 – 600.000,00 EUR
Kratkotrajna potraživanja	6.100,96 EUR	~6.100,96 EUR	3.000,00 – 5.000,00 EUR
<b>Ukupno</b>	<b>2.812.605,81 EUR</b>	<b>~861.000,00 EUR</b>	<b>cca 500.000,00 – 605.000,00 EUR</b>

Likvidacijski raspon uzima u obzir diskonte primjenjive u stečajnim postupcima (30–50% na nelikvidnu financijsku imovinu).

### 5.3. Dugotrajna imovina

Dugotrajna imovina društva se u bitnom sastoji od udjela u povezanim/partnerskim društvima. Njihova vrijednost procijenjena je pojedinačno, uzimajući u obzir stupanj kontrole, fazu razvoja društva i likvidnost imovine.

Društvo	% udjela	Status	Knjigovodstvena vrijednost (EUR)	Procijenjena vrijednost (EUR)
Texo Management d.o.o.	100%	Aktivno	2.355.829,85	854.500,43
Comix Software GmbH	100%	U postupku likvidacije	450.000,00	0,00
NEOS TECH, informacijske rešitve, d.o.o.	9%	Novoosnovano	675,00	675,00
			<b>2.806.504,85</b>	<b>855.175,43</b>

#### 5.3.1. Texo Management d.o.o. (100% udjela)

Texo Management d.o.o. predstavlja ključnu imovinu dužnika i primarni izvor budućih novčanih tokova relevantnih za provedbu Plana.

Procjena vrijednosti temelji se na metodi korigirane neto imovine, koristeći zadnje dostupne financijske izvještaje za 2024. godinu.

Procijenjena tržišna vrijednost kapitala iznosi približno 854.500,00 EUR.

Radi potrebe likvidacijske analize, primijenjen je dodatni diskont zbog:

- nelikvidnosti udjela
- ovisnosti o operativnom poslovanju
- vremenskog faktora realizacije u stečaju

Procijenjena likvidacijska vrijednost udjela iznosi približno 450.000,00 – 600.000,00 EUR.

Napomena: Procjena je indikativna i ne predstavlja elaborat ovlaštenog sudskog procjenitelja.

#### Procjena vrijednosti Texo Management d.o.o.



Vrijednost društva Texo Management d.o.o. procijenjena je koristeći metodologiju primjene statičke metode – korigirana neto knjigovodstvena vrijednost. Procjena se temelji na podacima izvedenim iz zadnjih dostupnih službenih izvješća, GFI obrasca za 2024., a zaključak je baziran na neto imovini (aktiva – obveze).

Polazne bilančne veličine (GFI 2024):

Stavka	Iznos	Komentar
Ukupna aktiva	1.382.145,99 EUR	stanje na 31.12.2024
Dugotrajna imovina	28.483,41 EUR	pretežito financijska/operativna dugotrajna imovina
Kratkotrajna imovina	1.352.571,10 EUR	pretežito financijska imovina
Dugoročne obveze	21.611,99 EUR	
Kratkoročne obveze	506.033,57 EUR	uklj. obveze za zajmove i sl.
Kapital i rezerve (NKV)	854.500,43 EUR	aktiva – obveze

RDG – ključne stavke za 2024:

Stavka	Iznos
Poslovni prihodi	235.831,45 EUR
Financijski prihodi	22.931,11 EUR
Financijski rashodi	4.605,39 EUR
Dobit poslovne godine	99.068,64 EUR

Zaključak vrijednosti (metoda korigirane NKV):

Procijenjena vrijednost kapitala Texo Management d.o.o. na dan 31.12.2024 iznosi 854.500,43 EUR.

Struktura odabrane financijske imovine:

Stavka	Iznos
Ulaganja u vrijednosne papire	17.867,22 EUR
Dani zajmovi, depoziti i slično	460.600,86 EUR
Ostala financijska imovina	493.380,54 EUR
Novac u banci i blagajni	16.452,98 EUR
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	1.091,48 EUR

Osjetljivost (ilustrativno) – umanjeње odabrane financijske imovine (vrijednosni papiri + dani zajmovi + ostala financijska imovina):

Scenarij	Pretpostavka	Vrijednost kapitala
Bazni	Bez umanjjenja	854.500,43 EUR
Haircut 10%	10% umanjjenja na odabranu financijsku imovinu	757.315,57 EUR
Haircut 25%	25% umanjjenja na odabranu financijsku imovinu	611.538,28 EUR

### 5.3.2. Comix Software GmbH (100% udjela)

Društvo Comix Software GmbH nalazi se u postupku likvidacije. S obzirom na fazu postupka i dostupne informacije, razumno je pretpostaviti da kapital neće generirati pozitivnu vrijednost za dužnika.

Stoga je procijenjena tržišna i likvidacijska vrijednost ovog udjela jednaka nuli.

### Procjena vrijednosti Comix Software GmbH

Društvo Comix Software GmbH je trenutno u postupku likvidacije te je shodno tome procjena tržišne vrijednosti kapitala jednaka nuli.

### 5.3.3. NEOS TECH, informacijske rešitve, d.o.o. (manjinski udio)

Radi se o novoosnovanom društvu u ranoj fazi razvoja. S obzirom na nepostojanje povijesnih rezultata i ograničenu tržišnu validaciju poslovnog modela, vrijednost udjela procijenjena je po knjigovodstvenoj vrijednosti.

Likvidacijski potencijal ovog udjela smatra se ograničenim.

### Procjena vrijednosti NEOS TECH, informacijske rešitve d.o.o.

Društvo NEOS TECH, informacijske rešitve, doo osnovano je 16. listopada 2024. godine. Saepes projekt je vlasnik manjinskog udjela u društvu. Budući da se radi o novosnovanom društvu koje tek treba početi i realizirati neku ekonomsku djelatnosti iz koje se treba generirati vrijednost, razumna pretpostavka za sada je da se vrijednost udjela drži kao knjigovodstvena vrijednost.

## 5.4. Kratkotrajna imovina - potraživanja

Ukupna kratkotrajna potraživanja dužnika iznose 6.100,96 EUR i odnose se pretežito na:

- manja potraživanja prema institucijama (porezni predujmovi i PDV), te
- potraživanje prema Ralph Michael Ertl u iznosu 5.000,00 EUR.

Potraživanja prema državi smatraju se visoko naplativima, dok će se potraživanje prema Ralph Michael Ertl namiriti putem prijeboja u skladu s mjerama restrukturiranja iz ovog Plana.

Procijenjena likvidacijska vrijednost kratkotrajnih potraživanja iznosi približno 50–80% nominale, uzimajući u obzir troškove i trajanje naplate u stečajnom postupku.

R.B.	NAZIV DUŽNIKOVIH DUŽNIKA	IZNOS POTRAŽIVANJA (EUR)	VRSTA TRAŽBINE
1	Miro Košak, javni bilježnik	329,05 €	Potraživanja za predujmljene usluge s PDV-om
2	Ministarstvo financija RH	708,36 €	Potraživanja za plaćene predujmove poreza na dobitak
3	Porezna uprava	10,00 €	pretporez
4	Ministarstvo financija RH	53,55 €	Potraživanje za PDV
5	Ralph Michale Ertl	5.000,00 €	Potraživanje za predujam
		<b>6.100,96 €</b>	

## 5.5. Zaključak o vrijednosti imovine

Imovina dužnika izrazito je koncentrirana u financijskim ulaganjima, pri čemu ključnu vrijednost predstavlja udio u društvu Texo Management d.o.o.

Iako knjigovodstvena vrijednost imovine prelazi 2,8 milijuna EUR, konzervativna procjena tržišne vrijednosti iznosi oko 860.000,00 EUR, dok se likvidacijska vrijednost procjenjuje u rasponu od približno 500.000,00 do 600.000,00 EUR.

Navedeni raspon predstavlja relevantnu osnovu za procjenu namirenja vjerovnika u hipotetskom stečajnom scenariju i koristi se u daljnjoj analizi održivosti Plana i testa najboljeg interesa vjerovnika.

## 6. UTVRĐENE TRAŽBINE VJEROVNIKA

Rješenjem suda utvrđene su tražbine sljedećih vjerovnika (nema osporenih tražbina):

Vjerovnik	Utvrđeni iznos (EUR)	Skupina
Tomislav Matić	1.072.249,77	A
Texo Management d.o.o.	349.521,29	B
Comix Software GmbH	285.347,52	B
Ralph Michael Ertl	91.486,18	B
Vita knjigovodstvo d.o.o.	1.166,81	B
Metroprojekt d.o.o.	453,44	B
Grafiing, obrt	164,11	B
City Depot d.o.o.	156,53	B
Anis Hebibović	27,32	B
<b>UKUPNO</b>	<b>1.800.572,97</b>	

Vjerovnici su razvrstani prema pravnom položaju (razlučni vs neosigurani) i ekonomskoj homogenosti u skladu s čl. 59. SZ.

Pojedini vjerovnici predstavljaju povezane osobe u smislu SZ. Njihovo glasovanje neće narušiti načelo jednakog postupanja jer ne ostvaruju povoljniji tretman od ostalih vjerovnika iste skupine.

## 7. PONUDA VJEROVNICIMA RAZVRSTANIM U SKUPINE

Analiza tražbina (obveza dužnika prema vjerovnicima) temelji se na Rješenju o utvrđenim tražbinama Trgovačkog suda u Zagrebu, Stalna služba u Karlovcu, poslovni broj St-2026/2025-27 od 05.02.2026., donesenom u okviru predstečajnog postupka otvorenog rješenjem St-2026/2025-9 od 21.10.2025.

Prema Planu, nema osporenih tražbina, a ukupno utvrđene tražbine iznose 1.800.572,97 EUR.

U nastavku je prikaz tražbina prema visini (iznos i udio u ukupnom dugu) i prema vrsti (skupina vjerovnika):

### 7.1. Dug prema vjerovnicima skupine A

1. Tomislav Matić, Zagreb, Jadranska avenija 6/37, OIB: 13987026513 ukupan iznos utvrđene tražbine iznosi 1.072.249,77 EUR. Plan predviđa djelomični otpis u iznosu od 22.249,77 EUR, dok će se preostali iznos tražbine od 1.050.000,00 EUR podmiriti bez redovne kamate, uz poček od 12 mjeseci od pravomoćnosti rješenja o potvrđi Plana, u 7 jednakih godišnjih rata (svaka rata 150.000,00 EUR), i to: 12, 24, 36, 48, 60, 72 i 84 mjeseca nakon pravomoćnosti rješenja o potvrđi Plana.

### 7.2. Dug prema vjerovnicima skupine B

Za neosigurane vjerovnike predlaže se otpis 95% utvrđenih tražbina, uz namirenje preostalih 5% bez kamata, u 4 jednaka tromjesečna obroka, s početkom 6 mjeseci od pravomoćnosti rješenja o potvrđi Plana (dospijeca: 6, 9, 12 i 15 mjeseci).

1. Texo Management d.o.o., Zagreb, Ilica 1a, OIB: 35610677280, ukupan iznos utvrđene tražbine iznosi 349.521,29 EUR. Tražbina će biti namirena na način da se otpisuje 332.045,23 EUR (95%), dok će se preostali iznos od 17.476,06 EUR (5%) isplatiti bez kamata u 4 jednaka tromjesečna obroka po 4.369,02 EUR, s dospijecom 6, 9, 12 i 15 mjeseci od pravomoćnosti rješenja o potvrđi Plana.
2. Comix Software GmbH, Munich, Wagnerstraße 8, ukupan iznos utvrđene tražbine iznosi 285.347,52 EUR. Tražbina će biti namirena na način da se otpisuje 271.080,14 EUR (95%), dok će se preostali iznos od 14.267,38 EUR (5%) isplatiti bez kamata u 4 jednaka tromjesečna obroka po 3.566,84 EUR, s dospijecom 6, 9, 12 i 15 mjeseci od pravomoćnosti rješenja o potvrđi Plana.
3. Ralph Michale Ertl, Gilching, Ludwig-Thom-Str. 1, OIB: 01627903091, ukupan iznos utvrđene tražbine iznosi 91.486,18 EUR. Sukladno pravilima Skupine B, vjerovniku pripada namirenje u iznosu od 5%, tj. 4.574,31 EUR, a taj iznos će se namiriti

isključivo putem prijeboja (kompenzacije) po pravomoćnosti rješenja o potvrdi Plana, dok se preostali dio tražbine (95%) otpisuje.

4. Vita knjigovodstvo d.o.o., Zagreb, Rapska 46, OIB: 66851764885, ukupan iznos utvrđene tražbine iznosi 1.166,81 EUR. Tražbina će biti namirena na način da se otpisuje 1.108,47 EUR (95%), dok će se preostali iznos od 58,34 EUR (5%) isplatiti bez kamata u 4 jednaka tromjesečna obroka po 14,59 EUR, s dospijanjem 6, 9, 12 i 15 mjeseci od pravomoćnosti rješenja o potvrdi Plana.
5. Metroprojekt d.o.o., Zagreb, Ulica Marija Talana 2, OIB: 69013394653, ukupan iznos utvrđene tražbine iznosi 453,44 EUR. Tražbina će biti namirena na način da se otpisuje 430,77 EUR (95%), dok će se preostali iznos od 22,67 EUR (5%) isplatiti bez kamata u 4 jednaka tromjesečna obroka po 5,67 EUR, s dospijanjem 6, 9, 12 i 15 mjeseci od pravomoćnosti rješenja o potvrdi Plana.
6. Tiskara Grafing, Zagreb, Olipska 7, OIB: 71087077372, ukupan iznos utvrđene tražbine iznosi 164,11 EUR. Tražbina će biti namirena na način da se otpisuje 155,90 EUR (95%), dok će se preostali iznos od 8,21 EUR (5%) isplatiti bez kamata u 4 jednaka tromjesečna obroka po 2,05 EUR, s dospijanjem 6, 9, 12 i 15 mjeseci od pravomoćnosti rješenja o potvrdi Plana.
7. City Depot d.o.o., Zagreb, Ulica Marijana Čavića 8, OIB: 31503700861, ukupan iznos utvrđene tražbine iznosi 156,53 EUR. Tražbina će biti namirena na način da se otpisuje 148,70 EUR (95%), dok će se preostali iznos od 7,83 EUR (5%) isplatiti bez kamata u 4 jednaka tromjesečna obroka po 1,96 EUR, s dospijanjem 6, 9, 12 i 15 mjeseci od pravomoćnosti rješenja o potvrdi Plana.
8. Anis Hebibović, Staro Čiče, Ulica Juraja Habdelića 128, OIB: 53838727880, ukupan iznos utvrđene tražbine iznosi 27,32 EUR. Tražbina će biti namirena na način da se otpisuje 25,95 EUR (95%), dok će se preostali iznos od 1,37 EUR (5%) isplatiti bez kamata u 4 jednaka tromjesečna obroka po 0,34 EUR, s dospijanjem 6, 9, 12 i 15 mjeseci od pravomoćnosti rješenja o potvrdi Plana.

## 8. MJERE FINANCIJSKOG RESTRUKTURIRANJA

### 8.1. Skupine vjerovnika – fairness test

Radi osiguranja načela jednakog postupanja prema vjerovnicima, dužnik je proveo test pravičnosti (fairness test) unutar svake skupine vjerovnika, u skladu s načelima Stečajnog zakona i relevantne sudske prakse.

Vjerovnici su razvrstani u skupine prema pravnom položaju i ekonomskoj usporedivosti njihovih tražbina:

- Skupina A: razlučni vjerovnik s pravom odvojenog namirenja
- Skupina B: neosigurani vjerovnici bez razlučnih ili izlučnih prava

Ovakva klasifikacija osigurava da vjerovnici unutar iste skupine imaju usporediv pravni i ekonomski položaj.

Unutar svake skupine primijenjen je jednak model restrukturiranja:

**Skupina A** Razlučni vjerovnik namiruje se kroz strukturiranu otplatu uz minimalni otpis, uzimajući u obzir postojanje osiguranja, očekivani stupanj namirenja u stečaju, očuvanje vrijednosti založene imovine kroz nastavak poslovanja dužnika.

**Skupina B** Svi neosigurani vjerovnici podliježu istom postotku otpisa i istim uvjetima namirenja preostalog dijela tražbina, bez obzira na visinu pojedinačne tražbine, status vjerovnika, eventualnu povezanost s dužnikom

Time se osigurava formalna i materijalna jednakost postupanja unutar skupine.

Pojedini vjerovnici iz Skupine B mogu predstavljati povezane osobe u odnosu na dužnika. Međutim povezane osobe ne ostvaruju povoljniji tretman od ostalih vjerovnika iste skupine, na njihove tražbine primjenjuju se identični postotci otpisa i dinamika namirenja, njihov položaj ne utječe negativno na stupanj namirenja nepovezanih vjerovnika.

Slijedom navedenog, prisutnost povezanih osoba ne narušava načelo pravičnosti Plana.

Plan osigurava horizontalnu pravičnost jer vjerovnici višeg reda (razlučni) zadržavaju prioritet koji bi imali i u stečaju, vjerovnici nižeg reda (neosigurani) dijele proporcionalno teret restrukturiranja, ne postoji diskriminatorno postupanje prema pojedinom vjerovniku iste pravne kategorije.

Na temelju provedene analize, dužnik smatra da su vjerovnici pravilno razvrstani u homogene skupine, da se prema vjerovnicima unutar iste skupine postupa jednako, da Plan ne sadrži elemente neopravdane diskriminacije ili pogodovanja.

Vjerovnik	Utvrđeni iznos (EUR)	Skupina	Prijedlog	Udio
Tomislav Matić	1.072.249,77	A	2,18% otpis	59,55%
Texo Management d.o.o.	349.521,29	B	95% otpis	19,41%
Comix Software GmbH	285.347,52	B	95% otpis	15,85%
Ralph Michael Ertl	91.486,18	B	95% otpis	5,08%
Vita knjigovodstvo d.o.o.	1.166,81	B	95% otpis	0,06%
Metroprojekt d.o.o.	453,44	B	95% otpis	0,03%
Grafiing, obrt	164,11	B	95% otpis	0,01%
City Depot d.o.o.	156,53	B	95% otpis	0,01%
Anis Hebibović	27,32	B	95% otpis	0,00%
<b>UKUPNO</b>	<b>1.800.572,97</b>			<b>100,00%</b>

Slijedom navedenog, Plan je u skladu s načelom jednakog postupanja vjerovnika i ispunjava zahtjeve pravičnosti u smislu Stečajnog zakona.

### Skupine vjerovnika

Skupina A – razlučni vjerovnik (Tomislav Matić): 97,92% namirenje kroz 7 jednakih godišnjih rata uz poček.

Skupina B – ostali neosigurani vjerovnici: otpis 95% tražbina uz namirenje preostalih 5% sukladno dinamici iz točke 7.6. (uz posebnu provedbu prijeboja za vjerovnika Ralph Michael Ertl).

### 8.2. Namirenje razlučnog vjerovnika (Skupina A)

Tražbina vjerovnika Tomislava Matića predstavlja razlučnu tražbinu u smislu Stečajnog zakona, jer je osigurana pravom odvojenog namirenja na imovini dužnika.

Razlučni vjerovnik ima pravo prvenstvenog namirenja iz vrijednosti predmeta osiguranja, neovisno o položaju ostalih vjerovnika.



U hipotetskom stečajnom scenariju, stupanj namirenja razlučnog vjerovnika primarno bi ovisio o tržišnoj vrijednosti predmeta osiguranja, troškovima unovčenja, vremenu trajanja postupka.

Nastavak poslovanja dužnika kroz provedbu Plana omogućuje očuvanje vrijednosti imovine koja čini osnovu osiguranja te time potencijalno viši stupanj namirenja nego u scenariju stečaja.

Ukupno utvrđena tražbina razlučnog vjerovnika iznosi 1.072.249,77 EUR.

Plan predviđa minimalni djelomični otpis tražbine radi stabilizacije novčanih tokova dužnika, otplatu preostalog dijela kroz strukturane godišnje rate, poček radi omogućavanja konsolidacije poslovanja.

Predloženi model uključuje:

- otpis 22.249,77 EUR (cca 2,08%),
- poček od 12 mjeseci od pravomoćnosti rješenja o potvrđi Plana,
- otplatu iznosa od 1.050.000,00 EUR kroz 7 jednakih godišnjih rata i to kako slijedi:
  - o prva rata dospijeva 12 mjeseci nakon pravomoćnosti rješenja o potvrđi Plana,
  - o druga rata dospijeva 24 mjeseca nakon pravomoćnosti rješenja o potvrđi Plana,
  - o treća rata dospijeva 36 mjeseci nakon pravomoćnosti rješenja o potvrđi Plana,
  - o četvrta rata dospijeva 48 mjeseci nakon pravomoćnosti rješenja o potvrđi Plana,
  - o peta rata dospijeva 60 mjeseci nakon pravomoćnosti rješenja o potvrđi Plana,
  - o šesta rata dospijeva 72 mjeseca nakon pravomoćnosti rješenja o potvrđi Plana,
  - o sedma rata dospijeva 84 mjeseci nakon pravomoćnosti rješenja o potvrđi Plana,
- izostanak redovne kamate, uz zadržavanje prava na zatezne kamate u slučaju zakašnjenja.

Ovakav model predstavlja balans između zaštite prava razlučnog vjerovnika i potrebe očuvanja likvidnosti dužnika.

Predloženi uvjeti namirenja razlučnog vjerovnika opravdani su sljedećim razlozima:

### **1. Visok stupanj namirenja**

Razlučni vjerovnik ostvaruje gotovo potpuno namirenje tražbine, što je usporedivo ili povoljnije od očekivanog ishoda u stečaju, osobito uzimajući u obzir diskonte prisilne prodaje.

### **2. Očuvanje vrijednosti osiguranja**

Provedba Plana omogućuje očuvanje vrijednosti imovine koja čini osnovu osiguranja, za razliku od stečaja gdje bi došlo do značajnog likvidacijskog diskonta.

### **3. Predvidljivost i vremenska efikasnost**

Plan osigurava unaprijed definiranu dinamiku namirenja, čime se izbjegava dugotrajnost i neizvjesnost stečajnog postupka.

### **4. Održivost dužnika**

Strukturirana otplata smanjuje rizik insolventnosti dužnika i povećava vjerojatnost urednog namirenja vjerovnika.

Radi dodatne zaštite razlučnog vjerovnika, Plan predviđa sljedeće mehanizme: (1) jasno definiranu dinamiku dospijeca obveza, (2) pravo obračuna zakonskih zateznih kamata u slučaju zakašnjenja, (3) mogućnost aktiviranja zaštitnih mehanizama u slučaju značajnijeg kršenja Plana (default klauzula).

Detalji mehanizma dospijeca i posljedica neispunjenja bit će dodatno razrađeni u provedbenoj dokumentaciji po potvrdi Plana.

Predloženi model restrukturiranja osigurava razlučnom vjerovniku visoku razinu pravne i ekonomske zaštite, uz istodobno omogućavanje provedbe održivog restrukturiranja dužnika. Dužnik smatra da je predloženi tretman u skladu s načelima razmjernosti, očuvanja vrijednosti imovine i najboljeg interesa vjerovnika.

## **8.3. Načelo proporcionalnosti otpisa**

Radi osiguranja zakonitosti i pravičnosti predloženih mjera restrukturiranja, dužnik je proveo analizu proporcionalnosti otpisa tražbina, uzimajući u obzir pravni položaj vjerovnika, realnu vrijednost imovine i održivost poslovanja.

Predloženi otpisi temelje se na realnom odnosu između procijenjene likvidacijske vrijednosti imovine dužnika, i ukupnog iznosa utvrđenih tražbina.

Kako proizlazi iz analize imovine, konzervativna procjena likvidacijske vrijednosti imovine značajno je niža od nominalnog iznosa ukupnih obveza. U takvim okolnostima, određeni stupanj otpisa predstavlja nužan preduvjet provedivog restrukturiranja.

Otpisi su određeni na razini koja omogućuje očuvanje minimalno potrebne likvidnosti dužnika, uredno servisiranje preostalih obveza, izbjegavanje otvaranja stečajnog postupka koji bi vjerojatno rezultirao nižim namirenjem vjerovnika.

Razina otpisa diferencirana je sukladno pravnom položaju vjerovnika;

- Razlučni vjerovnik podliježe minimalnom otpustu, uz zadržavanje gotovo potpunog namirenja, jer uživa pravo odvojenog namirenja iz predmeta osiguranja.
- Neosigurani vjerovnici sudjeluju u većem stupnju otpisa, što odražava njihov niži rang namirenja u hipotetskom stečajnom scenariju.

Takva diferencijacija u skladu je s načelima stečajnog prava i uobičajenom praksom restrukturiranja.

Unutar pojedinih skupina vjerovnika primijenjen je jedinstveni postotak otpisa, čime se osigurava jednako postupanje prema vjerovnicima iste pravne kategorije, izbjegavanje arbitrarnog određivanja uvjeta restrukturiranja, transparentnost i predvidljivost učinaka Plana.

Otpisi nisu individualno prilagođavani pojedinim vjerovnicima, osim gdje to proizlazi iz objektivnih pravnih razloga (npr. razlučno pravo ili prijeboj).

Analiza hipotetskog stečajnog scenarija upućuje na zaključak da bi u slučaju stečaja vrijednost imovine bila dodatno umanjena likvidacijskim diskontima i troškovima postupka, namirenje neosiguranih vjerovnika bilo znatno niže od predloženog kroz Plan.

Slijedom toga, i uz primjenu otpisa, Plan omogućuje povoljniji ishod za većinu vjerovnika nego alternativni stečajni scenarij.

Predložena razina otpisa predstavlja razmjernu i ekonomski opravdanu mjeru koja odražava stvarnu vrijednost raspoložive imovine, poštuje hijerarhiju vjerovnika i omogućuje održivo restrukturiranje dužnika.

Dužnik smatra da su otpisi određeni u razmjernom opsegu te da ne predstavljaju nerazmjerno zadiranje u prava vjerovnika u odnosu na očekivani ishod u stečajnom postupku.

#### **8.4. Prijeboj (kompenzacija) s vjerovnikom Ralph Michael Ertl**

Društvo ima potraživanje prema vjerovniku Ralph Michael Ertl u iznosu 5.000,00 EUR po osnovi predujma. Vjerovnik Ralph Michael Ertl ima utvrđenu tražbinu prema društvu u iznosu 91.486,18 EUR.

Sukladno pravilima Skupine B, vjerovniku Ralph Michael Ertl pripada namirenje u iznosu od 5% njegove utvrđene tražbine, što iznosi 4.574,31 EUR. Navedeni iznos će se namiriti isključivo putem prijeboja (kompenzacije) tako da društvo izjavi prijeboj uzajamnih potraživanja u iznosu 4.574,31 EUR. Time se tražbina vjerovnika Ralph Michael Ertl umanjuje za 4.574,31 EUR, a potraživanje društva prema vjerovniku prestaje u istom iznosu.

Preostali dio Ertlove tražbine (95%) otpisuje se. Razlika do punog iznosa potraživanja društva prema Ertlu (425,69 EUR) ne predstavlja izvor financiranja Plana; društvo je može naplatiti odvojeno ili je, radi administrativnog pojednostavljenja, otpisati.

Prijeboj će se provesti po pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana, uz izričitu izjavu dužnika.

### **8.5. Namirenje ostalih neosiguranih vjerovnika (Skupina B)**

Za sve ostale neosigurane vjerovnike predlaže se otpis od 95% utvrđenih tražbina, uz namirenje preostalih 5% kako je opisano u točki 7.6. Ovakav prijedlog potreban je kako bi društvo moglo servisirati obvezu isplate razlučnog vjerovnika te osigurati nastavak poslovanja.

### **8.6. Dinamika namirenja preostalih 5% neosiguranih tražbina**

Preostali dio od 5% utvrđenih tražbina neosiguranih vjerovnika (osim Ralph Michael Ertl, koji se namiruje prijebojem sukladno točki 7.4.) namirit će se u 4 jednaka tromjesečna obroka, bez kamata, s početkom 6 mjeseci od pravomoćnosti rješenja o potvrdi Plana i to kako slijedi:

- prva rata dospijeva 6 mjeseci nakon pravomoćnosti rješenja o potvrdi Plana
- druga rata dospijeva 9 mjeseci nakon pravomoćnosti rješenja o potvrdi Plana
- treća rata dospijeva 12 mjeseci nakon pravomoćnosti rješenja o potvrdi Plana
- četvrta rata dospijeva 15 mjeseci nakon pravomoćnosti rješenja o potvrdi Plana

Ako društvo prijevremeno osigura sredstva, može izvršiti prijevremenu otplatu bez naknade.

Radi osiguranja pravne sigurnosti i predvidljivosti provedbe Plana, uvodi se jedinstvena klauzula o neispunjenju obveza (default klauzula) primjenjiva na sve vjerovnike, neovisno o skupini.

U slučaju zakašnjenja dužnika s ispunjenjem pojedine novčane obveze predviđene ovim Planom, primjenjuje se razdoblje tolerancije (grace period) u trajanju od 30 dana od dana dospijeca.

Tijekom grace perioda ne smatra se da je došlo do bitnog kršenja Plana, vjerovnici nemaju pravo pokretanja ovršnih ili drugih prisilnih postupaka temeljem potvrđenog Plana, dužnik ima pravo otkloniti zakašnjenje bez dodatnih sankcija, osim obračuna zakonskih zateznih kamata gdje je primjenjivo.

Ako dužnik ne ispuni dospjelu obvezu ni u dodatnom grace periodu, smatrat će se da je došlo do bitnog kršenja Plana u odnosu na predmetnu obvezu.

Bitno kršenje nastupa automatizmom istekom grace perioda, osim ako vjerovnik izričito ne odobri dodatno odgađanje ispunjenja.

U slučaju bitnog kršenja Plana, vjerovnik ima pravo zahtijevati reaktivaciju svoje tražbine u opsegu kako slijedi:

- razlučni vjerovnik ima pravo zahtijevati dospjeće preostalog neplaćenog dijela restrukturirane tražbine, uz zadržavanje svih prava iz osiguranja,
- neosigurani vjerovnici imaju pravo zahtijevati naplatu preostalog neplaćenog dijela tražbine utvrđenog Planom, uključujući pripadajuće zatezne kamate od dana nastupa defaulta.

Reaktivacija se odnosi na neispunjeni dio obveze, dok se uredno ispunjeni dio smatra konačno namirenim.

Nakon nastupa defaulta i reaktivacije tražbine, vjerovnici imaju pravo koristiti sva pravna sredstva dopuštena važećim propisima, uključujući:

- pokretanje ovršnih postupaka na temelju potvrđenog Plana kao ovršne isprave,
- ostvarivanje prava iz instrumenata osiguranja (ako postoje),
- poduzimanje drugih radnji radi zaštite svojih prava.

Default klauzula koncipirana je na način da pruža dužniku razuman prostor za otklanjanje kratkoročnih poremećaja likvidnosti, osigurava vjerovnicima učinkovitu zaštitu u slučaju trajnog neispunjenja, sprječava nerazmjerno sankcioniranje manjih i kratkotrajnih kašnjenja.

## 8.7. Obrazloženje otpisa ostalih vjerovnika

Dužnik predlaže 95% otpis tražbina za ostalih 8 vjerovnika iz sljedećih razloga:

- Omogućava fokus na potpuno namirenje najvećeg vjerovnika
- Pojednostavljuje administraciju predstečajnog postupka
- Osigurava održivost plana restrukturiranja

## 9. IZVORI PROVEDBE PLANA

Radi osiguranja vjerodostojnosti i provedivosti Plana, dužnik je osigurao ili će osigurati odgovarajuću dokumentaciju koja potvrđuje izvore financiranja predviđene ovim Planom.

Svrha ove dokumentacije je dokazati da planirani novčani tokovi nisu hipotetski, već utemeljeni na realnim i pravno provedivim aranžmanima.

Provedba Plana temelji se na kombinaciji sljedećih izvora:

1. budućih operativnih prihoda dužnika,
2. novčanih tokova iz društva Texo Management d.o.o., kao ključne financijske imovine dužnika,
3. eventualne monetizacije financijske imovine Texo Management d.o.o.,
4. drugih komercijalnih aranžmana koji se mogu ugovoriti tijekom provedbe Plana (npr. zajmovi, refinanciranje ili prodaja imovine).

S obzirom da Texo Management d.o.o. predstavlja primarni izvor financijske potpore provedbi Plana, dužnik će osigurati jednu ili više sljedećih oblika dokumentacije:

- pismo namjere o financijskoj potpori (letter of support),
- odluku vlasnika o politici isplate dobiti tijekom trajanja Plana,
- okvirni sporazum o isplati dividendi ili davanju zajmova dužniku,
- izjavu o spremnosti monetizacije dijela financijske imovine u slučaju potrebe za dodatnom likvidnošću.

Navedena dokumentacija ima za cilj potvrditi da postoji realna osnova za prijenos vrijednosti iz ovisnog društva prema dužniku.

Transfer sredstava iz Texo Management d.o.o. prema dužniku provodit će se putem pravno dopuštenih mehanizama, uključujući isplatu dividendi sukladno važećim propisima o trgovačkim društvima, davanje tržišno utemeljenih zajmova, druge oblike financijske potpore koji ne narušavaju kapitalnu adekvatnost društva.

Sve transakcije provodit će se uz poštivanje relevantnih poreznih i korporativnopravnih pravila.

Radi dodatnog smanjenja rizika provedbe, dužnik zadržava mogućnost monetizacije pojedinih ulaganja ili potraživanja, sklapanja dodatnih financijskih aranžmana s trećim osobama, restrukturiranja imovine unutar grupe društava.

Takve mjere koristit će se isključivo ako redovni novčani tokovi ne budu dostatni za urednu provedbu Plana.

Ključna dokumentacija financiranja bit će formalizirana u razumnom roku nakon potvrde Plana pri čemu će dužnik voditi računa da ne dođe do prekida likvidnosti tijekom početne faze provedbe.

Po potrebi, vjerovnicima ili nadležnom sudu može se staviti na uvid relevantna dokumentacija koja potvrđuje postojanje financijske potpore.

Dužnik smatra da kombinacija operativnih novčanih tokova i dokumentirane financijske potpore povezanog društva pruža realnu i razumno osiguranu osnovu za provedbu Plana. Predviđeni izvori financiranja imaju dovoljan stupanj fleksibilnosti kako bi se osigurala stabilnost provedbe i smanjio rizik neispunjenja obveza.

### **9.1. Projekcija poslovanja Texo Management d.o.o. za idućih 7 godina (2026.-2032.)**

Radi procjene održivosti Plana, dužnik je izradio financijske projekcije za razdoblje trajanja provedbe Plana. Projekcije se temelje na konzervativnim pretpostavkama, povijesnim financijskim podacima i razumno očekivanim tržišnim kretanjima.

Svrha projekcija je procijeniti sposobnost dužnika da uredno servisira obveze iz Plana, održi minimalnu razinu likvidnosti, izbjegne ponovnu insolventnost tijekom provedbe restrukturiranja.

Projekcije su izrađene na temelju sljedećih ključnih pretpostavki: (1) stabilizacija poslovanja nakon potvrde Plana, (2) nastavak generiranja prihoda iz savjetodavnih aktivnosti i povezanih poslovnih odnosa, (3) redoviti novčani tokovi iz društva Texo Management d.o.o., (4) kontrola operativnih troškova i zadržavanje niske troškovne strukture, (5) izostanak značajnih novih zaduživanja tijekom provedbe Plana.

Pretpostavke su postavljene konzervativno, bez uključivanja potencijalnih izvanrednih prihoda ili optimističnih scenarija rasta.

Bazni scenarij polazi od pretpostavke stabilnog, ali umjerenog poslovanja, uz postupno jačanje likvidnosti dužnika.

U ovom scenariju dužnik uredno servisira sve obveze iz Plana prema predviđenoj dinamici, redoviti novčani tokovi iz Texo Management d.o.o. čine temelj financiranja, operativni prihodi služe kao dodatni amortizer likvidnosti.



Bazni scenarij predstavlja referentnu osnovu za procjenu održivosti Plana i smatra se najvjerojatnijim ishodom.

Radi procjene otpornosti Plana, izrađen je i konzervativni scenarij koji pretpostavlja nepovoljnija odstupanja, uključujući sporiju realizaciju prihoda, privremeno smanjenje novčanih tokova iz povezanih društava, nepredviđene operativne troškove. Čak i u takvom scenariju, Plan ostaje provediv zahvaljujući: fleksibilnosti dinamike novčanih tokova, mogućnosti monetizacije dijela financijske imovine, postojanju grace period mehanizama predviđenih ovim Planom.

Dužnik naglašava da su projekcije po svojoj prirodi procjene temeljene na dostupnim informacijama u trenutku izrade Plana. Stvarni rezultati mogu odstupati zbog makroekonomskih, regulatornih ili tržišnih čimbenika koji nisu pod izravnom kontrolom dužnika.

Unatoč tome, korištene pretpostavke smatraju se razumno konzervativnima i prikladnima za procjenu održivosti Plana.

U nastavku je prikazana konzervativna projekcija poslovanja Texo Management d.o.o. za razdoblje 2026.–2030. godine, iz koje je razvidno da društvo može generirati približno 50.000,00 EUR neto dobiti godišnje. Pretpostavlja se stabilan portfelj savjetodavnih usluga uz umjeren rast prihoda, uz kontrolu troškova. Porez na dobit je prikazan indikativno (pretpostavka stope 12%).

Godina	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
<b>Prihodi (EUR)</b>	235.000,00	246.750,00	259.088,00	272.042,00	285.644,00	299.926,00	314.922,00
<b>Operativni troškovi (EUR)</b>	180.000,00	189.000,00	198.450,00	208.373,00	218.791,00	229.731,00	241.217,00
<b>EBIT (EUR)</b>	55.000,00	57.750,00	60.638,00	63.669,00	66.853,00	70.195,00	73.705,00
<b>Porez (12%) (EUR)</b>	6.600,00	6.930,00	7.277,00	7.640,00	8.022,00	8.423,00	8.845,00
<b>Neto dobit (EUR)</b>	48.400,00	50.820,00	53.361,00	56.029,00	58.831,00	61.772,00	64.861,00

#### 9.1.1. Ključne pretpostavke projekcije

- Postupna naplata postojećih potraživanja
- Ostvarivanje prihoda kroz savjetodavne usluge
- Kontrola i smanjenje operativnih troškova

- Redovito podmirenje obveza prema vjerovnicima

Zaključak projekcije: Texo Management d.o.o. može konzervativno generirati oko 50.000 EUR neto dobiti godišnje. Ta dobit se, ovisno o likvidnosti i potrebama plana restrukturiranja, može transferirati dužniku kroz dividendu (ako su ispunjeni uvjeti raspodjele dobiti) ili kroz zajam, uz urednu dokumentaciju i tržišno utemeljene uvjete.

## 9.2. Način financiranja provedbe Plana putem Texo Management d.o.o

Radi osiguranja pravne i operativne provedivosti Plana, dužnik definira konkretne mehanizme putem kojih će se osigurati transfer sredstava potrebnih za uredno servisiranje obveza prema vjerovnicima.

Cilj ovog poglavlja je jasno prikazati na koji način će se projekcije novčanih tokova iz prethodnog poglavlja operativno realizirati.

Osnovni mehanizam transfera vrijednosti iz društva Texo Management d.o.o. prema dužniku predviđa se kroz isplatu dividendi, sukladno važećim propisima o trgovačkim društvima.

Dužnik kao vlasnik udjela ima pravo na raspodjelu dobiti pod uvjetom postojanja raspoložive dobiti za raspodjelu, donošenja odgovarajuće odluke nadležnog tijela društva, očuvanja solventnosti društva koje isplaćuje dividendu.

Isplate dividendi planiraju se u mjeri koja ne ugrožava redovno poslovanje društva Texo Management d.o.o., uz zadržavanje dovoljne razine kapitala za nastavak aktivnosti.

Kao dodatni ili privremeni mehanizam, predviđa se mogućnost davanja zajmova od strane Texo Management d.o.o. dužniku.

Takvi zajmovi bit će ugovarani pod tržišno utemeljenim uvjetima, imat će jasno definirane rokove i dinamiku povrata, neće narušavati poreznu ili kapitalnu adekvatnost društva davatelja zajma.

Ovaj mehanizam omogućuje fleksibilno upravljanje likvidnošću u razdobljima kada isplata dividendi nije optimalna.

U slučaju potrebe za dodatnom likvidnošću, predviđa se mogućnost djelomične monetizacije financijske imovine unutar grupe, uključujući naplatu postojećih potraživanja, prodaju financijskih ulaganja, restrukturiranje portfelja imovine.

Takve mjere koristit će se selektivno i uz očuvanje dugoročne vrijednosti ključne imovine.

Radi transparentnosti provedbe, dužnik definira hijerarhiju korištenja izvora likvidnosti:

1. redoviti operativni novčani tokovi dužnika,
2. dividende iz Texo Management d.o.o.,
3. zajmovi unutar grupe,
4. monetizacija dijela financijske imovine,
5. eventualni vanjski izvori financiranja (ako budu potrebni).

Ovakav pristup osigurava postupno aktiviranje izvora likvidnosti uz minimiziranje rizika za vjerovnike.

Svi transferi sredstava provodit će se u skladu s odredbama Zakona o trgovačkim društvima, relevantnim poreznim propisima, pravilima o zaštiti kapitala i vjerovnika društava uključenih u transakcije.

Po potrebi, dužnik će osigurati odgovarajuću pravnu i poreznu dokumentaciju radi potvrde zakonitosti transfera.

Dužnik će uspostaviti interni mehanizam praćenja provedbe transfera sredstava, koji uključuje planiranje godišnjih novčanih tokova, periodično praćenje likvidnosti, pravovremeno aktiviranje alternativnih izvora financiranja.

Time se osigurava da obveze prema vjerovnicima budu podmirene pravodobno i u skladu s dinamikom predviđenom Planom.

Dužnik planira osigurati redovitu godišnju podršku provedbi Plana iz Texo Management d.o.o. u iznosu od približno 50.000,00 EUR godišnje (dividenda ili zajam). Ta sredstva prvenstveno služe za namirenje 5% neosiguranih tražbina (uključivo dinamiku obroka iz točke 7.6.), te kao doprinos servisiranju godišnjih rata razlučnog vjerovnika.

Za puni servis godišnje rate razlučnog vjerovnika (150.000,00 EUR) dužnik se, uz redovitu godišnju dobit, oslanja i na dodatne mjere koje uključuju monetizaciju financijske imovine/potraživanja Texo Management d.o.o., te operativni novčani tok dužnika. Razlika između redovitih novčanih tokova i ukupnih obveza pokriva se monetizacijom dijela financijske imovine Texo Management d.o.o., sukladno potrebama provedbe Plana.

Navedeni izvori i projekcija Texo Management d.o.o. pokazuju da je Plan provediv, da je 100% namirenje razlučnog vjerovnika realno ostvarivo, te da se istodobno može osigurati namirenje 5% neosiguranih vjerovnika sukladno ovom Planu.

## 10. Mjere operativnog restrukturiranja

Osim financijskog restrukturiranja, dužnik će provesti ciljane mjere operativnog restrukturiranja s ciljem jačanja održivosti poslovnog modela, stabilizacije novčanih tokova i smanjenja rizika ponovne insolventnosti. Operativne mjere usmjerene su na povećanje učinkovitosti, stabilnost prihoda i disciplinirano upravljanje likvidnošću tijekom provedbe Plana.

Dužnik će provesti racionalizaciju operativnog modela s naglaskom na niskotroškovnu i fleksibilnu organizacijsku strukturu. Ključne mjere uključuju:

- zadržavanje lean operativnog modela bez fiksnih troškova koji nisu nužni za generiranje prihoda,
- fokus na aktivnosti s visokom dodanom vrijednošću i niskim kapitalnim zahtjevima,
- selektivno korištenje vanjskih suradnika umjesto zapošljavanja na neodređeno vrijeme,
- kontinuiranu kontrolu administrativnih i općih troškova.

Cilj je održavanje strukture troškova koja omogućuje otpornost poslovanja i u uvjetima nižih prihoda.

Dužnik planira stabilizirati i postupno povećavati prihode kroz jasnu komercijalnu strategiju usmjerenu na održive izvore prihoda.

Planirane mjere uključuju:

- fokus na savjetodavne i projektne angažmane s većom profitnom maržom,
- produbljivanje odnosa s postojećim poslovnim partnerima i klijentima,
- selektivno širenje portfelja usluga u područjima u kojima dužnik već ima kompetitivne prednosti,
- izbjegavanje ulaska u projekte s visokim operativnim rizikom ili dugim ciklusima naplate.

Ovakav pristup usmjeren je na kvalitetu prihoda, a ne isključivo na njihov nominalni rast. Posebna pažnja posvetit će se upravljanju potraživanjima kako bi se smanjio rizik nelikvidnosti.

Mjere uključuju ugovaranje povoljnijih rokova plaćanja kod novih angažmana, aktivno praćenje dospjeća potraživanja, brzu eskalaciju naplate u slučaju kašnjenja, preferiranje projekata s kraćim ciklusima monetizacije.

Cilj je smanjenje vezivanja kapitala u potraživanjima i povećanje predvidljivosti novčanih tokova.

Dužnik će uspostaviti disciplinirani okvir upravljanja likvidnošću kako bi osigurao uredno servisiranje obveza iz Plana.

Ključne mjere uključuju redovito planiranje i ažuriranje novčanih tokova (cash flow planning), prioritarno podmirivanje obveza koje proizlaze iz potvrđenog Plana, pravovremeno aktiviranje alternativnih izvora likvidnosti predviđenih ovim Planom, održavanje zaštitne likvidnosne rezerve kada god je to operativno moguće.

Radi osiguranja učinkovite provedbe operativnog restrukturiranja, dužnik će uspostaviti interni okvir praćenja provedbe mjera, koji uključuje:

- periodičnu procjenu financijskih rezultata i likvidnosti,
- prilagodbu operativnih odluka u skladu s kretanjima novčanih tokova,
- pravovremeno poduzimanje korektivnih mjera u slučaju odstupanja od planiranih rezultata.

Ovaj nadzorni okvir ima za cilj rano prepoznavanje rizika i očuvanje stabilnosti provedbe Plana.

## **11. TEST NAJBOLJEG INTERESA VJEROVNIKA (BEST INTEREST TEST)**

### **11.1. Hipotetski stečajni scenarij**

U skladu s načelima Stečajnog zakona, dužnik je proveo analizu najboljeg interesa vjerovnika s ciljem procjene bi li vjerovnici ostvarili povoljniji ishod kroz provedbu ovog Plana ili kroz alternativni scenarij stečajnog postupka.

Svrha ove analize je utvrditi osigurava li Plan vjerovnicima barem jednaku, a u pravilu i veću razinu namirenja u odnosu na likvidacijski scenarij.

U slučaju otvaranja stečajnog postupka, namirenje vjerovnika ovisilo bi o likvidacijskoj vrijednosti imovine dužnika, troškovima stečajnog postupka, trajanju unovčenja imovine, pravnom položaju pojedinih skupina vjerovnika.

S obzirom na strukturu imovine dužnika, koja je dominantno koncentrirana u financijskim ulaganjima i udjelima u društvima, stečajni scenarij bi uključivao prisilnu monetizaciju nelikvidne imovine uz značajne diskonte vrijednosti.

Konzervativna procjena likvidacijske vrijednosti imovine dužnika, kako je prikazano u poglavlju o imovini, kreće se u rasponu od približno 500.000,00 do 600.000,00 EUR.

U stečajnom postupku dodatno bi došlo do umanjenja raspoložive mase zbog troškova stečajnog upravitelja i postupka, troškova pravne i financijske realizacije imovine, vremenskog diskonta zbog duljine postupka.

Realno raspoloživa stečajna masa za namirenje vjerovnika bila bi stoga značajno niža od procijenjene bruto likvidacijske vrijednosti.

## 11.2. Procjena namirenja po skupinama vjerovnika

### Razlučni vjerovnik

U stečajnom scenariju razlučni vjerovnik imao bi pravo prvenstvenog namirenja iz predmeta osiguranja, ali uz rizike povezane s likvidacijskim diskontom, troškovima unovčenja, vremenskom neizvjesnošću naplate.

Plan, s druge strane, predviđa visoku razinu namirenja kroz strukturiranu otplatu uz očuvanje vrijednosti imovine, što predstavlja predvidljiviji i potencijalno povoljniji ishod.

### Neosigurani vjerovnici

U stečajnom scenariju neosigurani vjerovnici namirivali bi se tek nakon razlučnih vjerovnika i troškova postupka, pri čemu bi raspoloživa masa bila ograničena.

S obzirom na procijenjenu likvidacijsku vrijednost imovine i hijerarhiju namirenja, postoji realna mogućnost da bi stupanj namirenja neosiguranih vjerovnika bio minimalan ili simboličan.

S druge strane, kroz Plan, neosigurani vjerovnici ostvaruju strukturirano djelomično namirenje, veću predvidljivost naplate, izbjegavanje dugotrajnog i neizvjesnog postupka.

## 11.3. Učinak očuvanja vrijednosti kroz nastavak poslovanja

Ključna prednost Plana u odnosu na stečajni scenarij je očuvanje vrijednosti imovine, osobito vrijednosti udjela u povezanim društvima.

Nastavak poslovanja omogućuje generiranje budućih novčanih tokova, izbjegavanje prisilne prodaje imovine uz diskont, postupno i kontrolirano namirenje vjerovnika.

U stečajnom scenariju ova dodatna vrijednost bila bi u velikoj mjeri izgubljena.

## 11.4. Zaključak testa najboljeg interesa vjerovnika

Na temelju provedene analize, dužnik smatra da:

- Plan omogućuje veću razinu namirenja vjerovnika u odnosu na realno očekivani stečajni scenarij,
- vjerovnici kroz Plan ostvaruju povoljniji omjer rizika i očekivanog povrata,
- nastavak poslovanja stvara dodatnu vrijednost koja ne bi bila ostvariva u likvidaciji.

Slijedom navedenog, dužnik zaključuje da je predloženi Plan u najboljem interesu vjerovnika te da ispunjava materijalne pretpostavke za potvrdu u smislu Stečajnog zakona.

## 12. IZVEDIVOST PLANA (FEASIBILITY TEST)

Radi dodatne procjene održivosti Plana, dužnik je proveo analizu njegove izvedivosti, uzimajući u obzir strukturu novčanih tokova, raspoloživu imovinu i predviđene mehanizme upravljanja likvidnošću.

Svrha ove analize je procijeniti postoji li razumna vjerojatnost da će dužnik moći uredno izvršavati obveze iz Plana tijekom cijelog razdoblja njegove provedbe.

### 12.1. Pokrivenost obveza novčanim tokovima

Planirane obveze dužnika temelje se na strukturiranoj dinamici otplate razlučnog vjerovnika, ograničenom namirenju neosiguranih vjerovnika, relativno niskoj operativnoj troškovnoj strukturi.

Projekcije novčanih tokova pokazuju da su obveze iz Plana pokrivene kombinacijom: redovitih operativnih prihoda, transfera sredstava iz povezanih društava, mogućnosti monetizacije dijela financijske imovine.

### 12.2. Struktura rizika provedbe

Ključni rizici provedbe Plana uključuju: (a) potencijalna odstupanja u dinamici novčanih tokova, (b) tržišne i makroekonomske promjene, (c) operativne rizike povezane s monetizacijom imovine.

Dužnik je ove rizike adresirao kroz konzervativne projekcije, fleksibilnu strukturu financiranja, postojanje alternativnih izvora likvidnosti.

### 12.3. Ugrađeni zaštitni mehanizmi

Plan uključuje više mehanizama koji povećavaju njegovu izvedivost, uključujući: hijerarhiju izvora financiranja, mogućnost prilagodbe dinamike monetizacije imovine, grace period i default mehanizme koji omogućuju stabilnost provedbe.

Ovi elementi smanjuju vjerojatnost naglog prekida provedbe Plana u slučaju privremenih poremećaja likvidnosti.

Na temelju provedene analize, dužnik smatra da postoji razumna i realna vjerojatnost uredne provedbe Plana. Struktura novčanih tokova, fleksibilnost izvora financiranja i niska operativna baza zajedno upućuju na zaključak da je Plan izvediv uz prihvatljiv stupanj rizika.

## **13. UPRAVLJANJE I NADZOR PROVEDBE PLANA**

Radi osiguranja transparentne i kontrolirane provedbe Plana, dužnik će uspostaviti okvir upravljanja i nadzora koji omogućuje pravovremeno praćenje financijskog položaja i izvršavanja obveza prema vjerovnicima.

### **13.1. Interni nadzor provedbe**

Dužnik će uspostaviti interni sustav praćenja provedbe Plana koji uključuje (a) periodičnu analizu likvidnosti i novčanih tokova, (b) praćenje izvršenja obveza prema vjerovnicima, (c) pravovremeno donošenje operativnih odluka radi očuvanja stabilnosti provedbe.

### **13.2. Izvještavanje vjerovnika**

Radi jačanja transparentnosti, dužnik će prema potrebi omogućiti vjerovnicima uvid u ključne informacije o provedbi Plana, uključujući opći status provedbe obveza, informacije o značajnim odstupanjima, relevantne događaje koji mogu utjecati na provedbu Plana. Opseg izvještavanja može se prilagoditi razmjerno složenosti provedbe i interesu vjerovnika.

### **13.3. Korektivne mjere**

U slučaju odstupanja od planiranih financijskih rezultata, dužnik će pravovremeno razmotriti i poduzeti korektivne mjere, uključujući prilagodbu operativnih troškova, aktiviranje alternativnih izvora financiranja, prilagodbu dinamike monetizacije imovine.

Cilj korektivnih mjera je očuvanje kontinuiteta provedbe Plana i zaštita interesa vjerovnika.

## **14. PRAVNI UČINCI PLANA**

Potvrdom Plana nastupaju pravni učinci predviđeni Stečajnim zakonom, uključujući učinke na tražbine vjerovnika i pravni položaj dužnika.

### **14.1. Novacija i restrukturiranje tražbina**

Potvrđeni Plan ima učinak restrukturiranja tražbina vjerovnika u skladu s njegovim odredbama. Tražbine vjerovnika smatraju se izmijenjenima u dijelu koji se odnosi na iznos tražbine nakon otpisa, dinamiku i način namirenja, druga prava i obveze predviđene Planom.

U preostalom dijelu, tražbine se smatraju namirenima ili preoblikovanim sukladno odredbama Plana.



## 14.2. Obustava pojedinačnih postupaka

Potvrdom Plana vjerovnici su vezani njegovim odredbama te ne mogu pokretati ili nastavljati pojedinačne postupke radi naplate tražbina koje su predmet restrukturiranja, osim u slučaju nastupa uvjeta predviđenih default klauzulom.

## 14.3. Učinak na jamce i povezana prava

Pravni učinci Plana na jamce, sudužnike i druge osobe odgovorne za obveze dužnika određuju se sukladno važećim propisima i pravnoj naravi pojedinog osigurateljnog odnosa.

Plan ne zadire u prava trećih osoba izvan opsega dopuštenog Stečajnim zakonom.

## 14.4. Ovršnost Plana

Potvrđeni Plan predstavlja ovršnu ispravu u dijelu koji se odnosi na obveze dužnika prema vjerovnicima, sukladno relevantnim odredbama Stečajnog zakona.

# 15. ZAKLJUČAK

Temeljem svih iznesenih činjenica i provedenih analiza, dužnik SAEPEŠ PROJEKT d.o.o. smatra da predloženi Plan financijskog i operativnog restrukturiranja predstavlja održivo, zakonito i ekonomski opravdano rješenje za razrješenje postojeće financijske situacije.

Provedene analize upućuju na zaključak da Plan osigurava veću razinu namirenja vjerovnika u odnosu na realno očekivani stečajni scenarij, omogućuje očuvanje vrijednosti imovine kroz nastavak poslovanja, uspostavlja razmjernu i pravičnu raspodjelu tereta restrukturiranja među vjerovnicima, stvara realne pretpostavke za urednu provedbu obveza dužnika.

Slijedom navedenog, dužnik predlaže Trgovačkom sudu u Zagrebu, Stalna služba u Karlovcu, da potvrdi priloženi Plan restrukturiranja i da omogući njegovu provedbu sukladno odredbama Stečajnog zakona.

Dužnik smatra da predloženi model restrukturiranja osigurava gotovo potpuno namirenje razlučnog vjerovnika, omogućuje djelomično, ali izvjesnije namirenje neosiguranih vjerovnika, očuvanjem poslovanja stvara dodatnu vrijednost za sve sudionike postupka.

Dužnik stoga poziva vjerovnike da podrže ovaj Plan kao razumno, proporcionalno i održivo rješenje u nastalim okolnostima.

U Velikoj Gorici, 3. ožujka 2026.

**SAEPES PROJEKT d.o.o.**

Anis Hebibović, direktor



*(potpis i pečat)*

**SAEPES PROJEKT**

d.o.o.

Staro Čiče, Velika Gorica