

BRODOGRADILIŠTE SPECIJALNIH OBJEKATA d.o.o.



Plan restrukturiranja

2026. – 2032.

Predstečajni postupak

12. lipanj 2026.

Popis tablica:	4
Pojmovnik.....	5
1 Uvod.....	6
1.1 Opći podaci.....	7
1.2 Predmet poslovanja.....	7
1.3 Povijest i iskustvo dužnika u obavljanju djelatnosti	8
1.4 Sustav upravljanja kvalitetom Dužnika	12
1.5 Struktura Dužnika	12
1.6 Pregled poslovanja Dužnika	12
1.6.1 Segmenti poslovanja.....	12
1.6.2 Podaci o imovini i vrijednosti imovine Dužnika u trenutku podnošenja plana restrukturiranja 13	
1.6.3 Kvantifikacija potraživanja prema Ministarstvu obrane RH	16
1.6.4 Opis ekonomske situacije Dužnika i položaja radnika	20
1.6.5 Zaposlenici Dužnika	24
1.6.6 Demografske kadrovske mjere koje provodi Dužnik.....	26
2 Činjenice i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje prijeteće nesposobnosti za plaćanje.....	27
2.1 Ugovoreni rokovi i okolnosti opravdanog produljenja roka isporuke prototipa	27
2.2 Sustavno kašnjenje Naručitelja, nedostatak proračunskih sredstava Naručitelja i opstrukcija naplate izvršenih radova	28
2.3 Tržišni poremećaji, ignoriranje rasta troškova i financijska blokada	29
3 Izračun manjka likvidnih sredstava na dan 30.09.2025.....	32
4 Mjere financijskog restrukturiranja i izračun njihovih učinaka na manjak likvidnih sredstava	34
4.1 Predložene mjere financijskog restrukturiranja.....	34
4.2 Razvrstavanje vjerovnika u skupine	36
4.3 Učinak mjera financijskog restrukturiranja na manjak likvidnih sredstava.....	38
5 Mjere operativnog restrukturiranja.....	39
5.1 Upravljanje ključnom imovinom i ograničenja prodaje	39
5.2 Pokretanje sudskih postupaka	39
5.3 Zaštita posjeda i prava retencije	39
5.4 Optimizacija troškova i priprema za nastavak rada	39

6	Plan poslovanja za razdoblje 2026. – 2032.....	41
6.1	Misija i strateški ciljevi.....	41
6.2	Ključni stupovi poslovanja.....	41
6.2.1	Upravljanje projektom OOB (Obalni ophodni brodovi).....	41
6.2.2	Komercijalna i servisna djelatnost.....	41
6.2.3	Naplata štete.....	41
6.3	Financijske projekcije.....	42
6.3.1	Projekcija računa dobiti i gubitka za razdoblje 2026. – 2032.....	42
6.3.2	Projekcija bilanca za razdoblje 2026. – 2032.....	44
6.3.3	Projekcija izvještaja o novčanom tijeku za razdoblje 2026. – 2032.....	45
7	Analiza tražbina prema visini i vrsti.....	47
7.1	Utvrđene tražbine.....	47
7.2	Osporene tražbine.....	48
7.3	Tražbine radnika i prijašnjih radnika.....	48
8	Prijavljena razlučna prava.....	48
9	Ponuda vjerovnicima.....	49
10	Procjena namirenja u slučaju predstečajnog postupka u odnosu na namirenje u stečaju...	61
11	Rok za dobrovoljno ispunjenje.....	63
12	Najava zaduženja u novcu radi privremenog novog financiranja.....	63
13	Planirani iznos troškova restrukturiranja.....	63
14	Kategorije tražbina na koje plan restrukturiranja ne utječe.....	63
15	Način obavještavanja radnika i način obavljanja savjetovanja s njima.....	65
15.1	Način obavještavanja radnika.....	65
16	Završno obrazloženje uspješnosti plana restrukturiranja.....	66

Popis tablica:

Tablica 1: Račun dobiti i gubitka za razdoblje 2020. – kv3 2025. (u tisućama EUR).....	20
Tablica 2: Bilanca za razdoblje 2020. – 30.9.2025. (u tisućama EUR).....	21
Tablica 3: Pregled kredita od financijskih institucija na dan 30.9.2025.	23
Tablica 4: Pregled izdanih instrumenata osiguranja	24
Tablica 5: Prikaz kvalifikacijske strukture.....	24
Tablica 6: Izračun manjka likvidnih sredstava na 30.9.2025.....	32
Tablica 7: Pregled tražbina vjerovnika (u 000 EUR)	36
Tablica 8: Učinci temeljem prijavljenih i utvrđenih tražbina na bilancu (u 000 EUR).....	37
Tablica 9: Izračun manjka likvidnih sredstava nakon mjera financijskog restrukturiranja (u tisućama EUR)	38
Tablica 10 - Projekcija računa dobiti i gubiti za društvo BRODOGRADILIŠTE SPECIJALNIH OBJEKATA d.o.o. (u tisućama EUR).....	42
Tablica 11: Projekcija bilance za društvo Brodogradilište specijalnih objekata d.o.o., razdoblje 2026. – 2032. (u tisućama EUR)	44
Tablica 12: Projekcija izvještaja o novčanom toku za društvo Brodogradilište specijalnih objekata d.o.o. (u tisućama EUR).....	45
Tablica 13: Pregled utvrđenih tražbina vjerovnika	47
Tablica 14: Pregled osporenih tražbina vjerovnika	48
Tablica 15 Indikativna likvidacijska bilanca Društva u slučaju stečaja (000 EUR)	61
Tablica 16 Procjena namirenja iz imovine u slučaju stečaja	61

Pojmovnik

Dužnik ili BSO	BRODOGRADILIŠTE SPECIJALNIH OBJEKATA d.o.o.
EK	Europska Komisija
EU	Europska Unija
HBOR	Hrvatska banka za obnovu i razvitak
EUR	Euri
TEUR	U tisućama eura
MEUR	U milijunima eura
MORH	Ministarstvo obrane Republike Hrvatske
MSFI	Međunarodni standardi financijskog izvještavanja
OOB	Obalni ophodni brod
Povjerenik	Gđa. Alma Tatalović
PSN	Predstečajna nagodba
SZ	Stečajni zakon
VTB	VTB Europe

1 Uvod

Ovaj Plan restrukturiranja predložen je u trenutku kada se BRODOGRADILIŠTE SPECIJALNIH OBJEKATA d.o.o. (dalje: **Dužnik**), unatoč dokazanoj tehničkoj izvrsnosti i uspješnoj isporuci prototipa obalnog ophodnog broda (OOB) i prvog broda iz serije, suočio s ekstremnim poremećajima cijena na globalnom tržištu i, što je još važnije, s neispunjenjem ugovornih i zakonskih obveza od strane Naručitelja – Ministarstva obrane RH (MORH).

Poteškoće Dužnika nisu rezultat lošeg upravljanja ili nedostatka posla, već su izravna posljedica izigranog povjerenja u javnog naručitelja. Dužnik je, oslanjajući se na Ugovor, Dodatke Ugovoru, pisane dopise odgovornih osoba ministarstva obrane, zatim Zaključke Vlade RH od 30.09.2021 i 21.06.2022 o ublažavanju posljedica globalnog poremećaja na tržištima građevinskih materijala i proizvoda vlastitim sredstvima i kreditnim zaduženjima nastavio projekt od strateškog interesa za Republiku Hrvatsku. Nelikvidnost Dužnika izravna je posljedica odbijanja Naručitelja da prizna povećane troškove gradnje nastale u prethodnom periodu, a koje je Dužnik pokrio sredstvima HBOR-a i vlastitim kapitalom. Naručitelj je bio spreman snositi isključivo usuglašene troškove dovršetka, čime je teret cjelokupnog prethodnog poskupljenja neopravdano ostao na Dužniku.

Primarni cilj ovog Plana restrukturiranja je maksimalna zaštita i namirenje vjerovnika, s posebnim naglaskom na HBOR i dobavljače. Planom se predviđa model koji osigurava naplatu potraživanja, dok se istovremeno omogućuje održivost operativnog poslovanja sustava. Naplata potraživanja vjerovnika izravno se vezuje uz ishod sudskog spora/nagodbe s Naručiteljem u vezi s naknadom stvarno nastalih povećanih troškova gradnje. Ovim se modelom sporni odnosi s Naručiteljem izoliraju od tekućeg poslovanja. Time se Dužniku omogućuje nastavak stabilnog poslovanja bez tereta povijesnih dugova i nelikvidnosti uzrokovane spornim projektima.

Osiguravanjem da se sredstva od prodaje ili odštete usmjere prioritarno prema ključnim vjerovnicima (HBOR i dobavljači), Plan minimizira njihove gubitke koji bi u slučaju stečaja bili potpuni.

Deblokada računa i odgoda plaćanja starih obaveza za vrijeme trajanja postupka, te reprogram istih, vratit će Dužnika u stanje likvidnosti, a kroz program financijskog restrukturiranja stvorit će se preduvjeti za uspješan nastavak poslovanja i nakon završetka predstečajnog postupka.

Ovaj se plan temelji na odredbama Stečajnog zakona te je usmjeren na postizanje maksimalnog stupnja namirenja vjerovnika kroz mjere financijskog restrukturiranja opisane u nastavku. Svi podaci iskazani u Planu temelje se na službenim financijskim izvještajima Dužnika, službenoj dokumentaciji (ugovori, dopisivanja, zapisnici i sl.) i neovisnim vještačenjima.

1.1 Opći podaci

Tvrtka: BRODOGRADILIŠTE SPECIJALNIH OBJEKATA društvo s ograničenom odgovornošću za proizvodnju
SHIPYARD OF SPECIAL FACILITIES Ltd for production (engleski)
BRODOGRADILIŠTE SPECIJALNIH OBJEKATA d.o.o.
SHIPYARD OF SPECIAL FACILITIES Ltd (engleski)

Sjedište: Bobovica (Grad Samobor), Bobovica 10A

Adresa elektroničke pošte: bso@divgroup.eu

MBS: 060175259

OIB: 15413473504

Temeljni kapital: 2.410.250 EUR

Osnivači/članovi društva: DIV BRODOGRADNJA d.o.o. za proizvodnju, trgovinu i usluge, pod MBS: 080812968, upisan kod: Trgovački sud u Zagrebu, OIB: 44993645694, Samobor, Bobovica 10/A
- jedini član d.o.o.

Osoba ovlaštena za zastupanje:

Tomislav Debeljak, OIB: 09971916975, Bregana, Ulica Vladimira Nazora 32 – predsjednik uprave; direktor, zastupa Društvo pojedinačno i samostalno, od 2. svibnja 2013. godine

Podaci o identitetu povjerenika:

Rješenjem Trgovačkog suda u Zagrebu od 28.11.2025 u predmetu St-2590/2025-5., po sudcu Alen Aliću, o otvaranju predstečajnog nad dužnikom BRODOGRADILIŠTE SPECIJALNIH OBJEKATA d.o.o., imenovana je povjerenica Alma Tatalović, OIB: 96481669624, Kralja Tomislava 10/1, Karlovac.

1.2 Predmet poslovanja

Društvo BRODOGRADILIŠTE SPECIJALNIH OBJEKATA d.o.o. registrirana je za sljedeće djelatnosti (izvadak dijela iz sudskog registra):

* gradnja brodova i čamaca

- * popravak, obnavljanje opreme i strojeva, bojenje, čišćenje brodova
- * projektiranje iz područja brodogradnje
- * proizvodnja metalnih konstrukcija
- * proizvodnja gotovih metalnih proizvoda
- * obrada i prevlačenje metala
- * strojna obrada metala
- * lijevanje željeza
- * lijevanje čelika
- * lijevanje lakih metala
- * proizvodnja građevinske stolarije i elemenata
- * djelatnost iznajmljivanja plovila
- * djelatnost peljarenja
- * baždarenje brodova
- * posredovanje pri zapošljavanju pomoraca
- * pomorski agencijski poslovi
- * tehničko održavanje plovnih putova
- * djelatnost upravljanja lukom
- * lučke djelatnosti

1.3 Povijest i iskustvo dužnika u obavljanju djelatnosti

Godine 1964. u sastavu splitskog brodogradilišta Brodosplit d.d. osnovano je Brodogradilište specijalnih objekata (BSO), prvenstveno namijenjeno gradnji podmornica, ratnih brodova i pripadajuće opreme.

Od osnutka BSO zapošljava brojne brodograđevne, strojarske i elektrotehničke inženjere, a kao dugogodišnji i stalni vanjski suradnici ističu se, osobito u području projektiranja, propulzije i proračuna čvrstoće, Brodarski institut i Fakultet strojarstva i brodogradnje u Zagrebu te Riječki Brodoprojekt.

Brodogradilište specijalnih objekata d.o.o. (BSO) član je poslovnog sustava Brodograđevne industrije Split, dioničko društvo. Bavi se projektiranjem, gradnjom, opremanjem i ispitivanjem vojnih i specijalnih plovila te prijenosom znanja i tehnologije.

Osposobljeno je i za remont, popravak i održavanje specijalnih plovila. Šest desetljeća iskustva u gradnji sofisticiranih vojnih brodova, podmornica i specijalnih vojnih plovila osiguravaju mu značajno mjesto među brodogradilištima u Hrvatskoj, ali i među svjetskim brodogradilištima specijaliziranim za slične poslove. Iskusni tim stručnjaka odgovara na svaki zahtjev za unaprjeđenje i modernizaciju postojećih, kao i za razvoj novih projekata.



Slika 1 - Podmornica "Velebit"

Na površini od 34.000 m² BSO raspolaže proizvodnim kapacitetima za preuzimanje najsloženijih projekata.

TEHNOLOŠKE KARAKTERISTIKE BRODOGRADILIŠTA:

- zatvoreni ležaj, odnosno navoz za gradnju brodova do 60 m duljine i 1.000 t istisnine
- osam dizalica, najveće nosivosti do 800 kN
- valjak za cilindrično i konusno oblikovanje limova
- radionice za izradu i montažu - 1.400 m²
- skladišni prostori - 1.900 m²
- opremna obala - 200 m duljine

Najveći uspjeh BSO postigao je izgradnjom ratnih brodova, ponajprije triju klasa podmornica (B-71, B-72 i Una) i dvaju tipova ronilica (R-1 i R-2), čime se hrvatska brodogradnja svrstala uz bok najrazvijenijim zemljama svijeta. Osim toga, u BSO-u su izgrađena dva školska ratna broda duljine 97 m za iračku i indonezijsku ratnu mornaricu (1980.–1981.), tri višenamjenska vojna transportna broda duljine 58 m (Lubin, Ugor, Kit; 1982.–1984.) te tri mino polagača (Krk, Cetina, Krka; 1986., 1993., 1995.). Godine 2014. naručeno je pet obalnih ophodnih brodova za Ministarstvo obrane Republike Hrvatske, od kojih su isporučeni OOB-31 'Omiš' (2018.) i OOB-32 'Umag' (2025.).



Slika 2 - Desantni brod "Cetina"

Civilni program BSO-a, među ostalim, obuhvaća izgradnju 12 plutajućih platformi za bojanje brodova (1986.–1987.) za sovjetskog naručitelja, dva trajekta duljine 41 m (1997.) i četiri duljine 88 m (2004.–2010.) za Jadroliniju, četiri broda za traganje i spašavanje duljine 17 m (1999.–2002.) i tri duljine 15 m (2004.–2005.) za Ministarstvo pomorstva, prometa i veza RH, istraživački brod Bios-2 (2009.) za Institut za oceanografiju i ribarstvo iz Splita, niz manjih putničkih brodova za krstarenja i dr. Od 2015. na navozima BSO-a izgrađena je luksuzna motorna jahta Katina duljine 60 m, a u novije vrijeme serija Obalnih ophodnih brodova za Hrvatsku ratnu mornaricu.



Slika 3 - Ronilica R-2M



Slika 4 - Platforma za bušenje nafte i plina „Labin“ (produljenje nogu)

1.4 Sustav upravljanja kvalitetom Dužnika

Grupa DIV uspostavila je integrirani sustav upravljanja koji uključuje ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001 i ISO 50001 kojim se upravlja centralizirano. Sustav upravljanja kvalitetom prema ISO 9001:2015 certificiran je po modelu "multi-site", a dodatno Brodogradilište specijalnih objekata d.o.o. certificiran je samostalno. Sustav upravljanja okolišem prema ISO 14001:2015 odnosi se na jedinstvenu lokaciju u Splitu i uključuje sva društva.

1.5 Struktura Dužnika

Društvo nema ovisnih društava u vlasništvu.

1.6 Pregled poslovanja Dužnika

1.6.1 Segmenti poslovanja

Proizvodni program BSO-a usmjeren je na gradnju brzih aluminijskih brodova, patrolnih brodova, obalnih ophodnih brodova, brzih trajekata, putničkih katamarana, jahti, offshore konstrukcija.

Nakon bogatog iskustva u gradnji sofisticiranih vojnih brodova, podmornica i specijalnih vojnih plovila, Brodogradilište specijalnih objekata tijekom posljednjih godina razvilo je novi proizvodni program i prilagodilo se civilnoj brodogradnji, budući da je program ratne mornarice bio odgođen.

Na svjetskom tržištu posebno se ističe serija malih putničkih brodova (kruzera), građenih za tržište SAD-a u razdoblju od 2006. do 2008. godine. Među njima se ističe m/v Arethus, koju je časopis Condé Nast Traveller, jedna od vodećih svjetskih turističkih publikacija, 2013. godine proglasio najboljim malim kruzerom na svijetu.

Također, BSO je 2011. godine za azerbajdžanskog naručitelja isporučio luksuznu motornu jahtu Caspian Star, a 2012. započeo je s isporukom serije od 12 brodova za nautički turizam.

Poduzeće ima bogate reference i na području izvan brodograđevne djelatnosti kao proizvođač čeličnih konstrukcija za offshore platforme, cjevovode većih promjera, rotacijske peći za cement, željezničke komponente, brodske dizalice, stupove za vjetroelektrane, veća kućišta različitih namjena, čelične krovne konstrukcije i dr.

Društvo je kroz svoje djelovanje od osnutka specijalizirano za projekte i proizvode posebne namjene, poglavito vojne, istraživačke i radne namjene, odnosno brodova do 60 metara duljine

obzirom na raspolaganje zatvorenim navozom tog kapaciteta. U novije vrijeme specijaliziralo se i za izgradnju jahti i manjih brodova za kružna putovanja.

1.6.2 Podaci o imovini i vrijednosti imovine Dužnika u trenutku podnošenja plana restrukturiranja

Vrijednost imovine Dužnika utvrđena je na temelju poslovnih knjiga na dan podnošenja plana restrukturiranja te iznosi 36.955.129 EUR. Struktura imovine prema AOP oznakama prikazana je u nastavku:

1.6.2.1 Pregled imovine iskazane u bilanci

AOP 5	Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	3.000.000
AOP 13	Postrojenja i oprema	236.016
AOP 14	Alati, pogonski inventar i transportna imovina	40.075
AOP 17	Materijalna imovina u pripremi	3.471.154
AOP 18	Ostala materijalna imovina	30.894
AOP 32	Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	484,42
AOP 39	Sirovine i materijal	1.133.016
AOP 40	Proizvodnja u tijeku	825.525
AOP 42	Trgovačka roba	470.938
AOP 43	Predujmovi za zalihe	2.484.333
AOP 47	Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	772.903
AOP 49	Potraživanja od kupaca	928.723
AOP 51	Potraživanja od države i drugih institucija	40.883
AOP 52	Ostala potraživanja	1.085
AOP 56	Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	141.295
AOP 61	Dani zajmovi, depoziti i slično	1.471.962
AOP 63	Novac u banci i blagajni	4.834
AOP 064	Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	21.901.009
	Ukupna imovina	36.955.129

1.6.2.2 Imovina i prava koja nisu iskazana u bilanci

Osim imovine iskazane u poslovnim knjigama, Dužnik raspolaže značajnim pravima i potraživanjima koja predstavljaju ključnu supstancu za provođenje plana restrukturiranja i namirenje vjerovnika:

- **Potraživanja prema Ministarstvu obrane RH (MORH):** Osim potraživanja iz stavke AOP 64 koju je MORH dužan prema ugovoru, ova se stavka odnosi na naknadu povećanih troškova gradnje, te naknadu štete uzrokovane protupravnim postupanjem Naručitelja, a što uključuje, između ostaloga, troškove čuvanja raspoloživih kapaciteta, troškove čuvanja brodova. Realna vrijednost ovih potraživanja bitno premašuje knjigovodstvene stavke i čini okosnicu imovinske mase za namirenje.

- **Pravo na raspolaganje novogradnjama 542, 543 i 544:** Sukladno odredbama osnovnog Ugovora koji je raskinut krivnjom Naručitelja, predmetne novogradnje predstavljaju imovinu namijenjenu namirenju vjerovnika. Međutim, u pogledu stvarne realizacije tog prava, potrebno je istaknuti sljedeće:
 - Ugovorni temelj i pravna nesigurnost: Iako ugovorne odredbe daju Dužniku pravo na raspolaganje objektima radi namirenja potraživanja, neposredna naplata putem prodaje novogradnji trećim osobama trenutno je pod velikim upitnikom.
 - Jednostrani upis Naručitelja: Ministarstvo obrane RH (Naručitelj) izvršilo je upis brodova u vojni upisnik te istovremeno provelo brisanje novogradnji iz javnog upisnika brodova. Ovim činom Naručitelj je de facto onemogućio standardne komercijalne postupke prodaje imovine na otvorenom tržištu.

1.6.2.3 Poseban status imovine – Pravo retencije (pridržaja)

Važna okolnost za utvrđivanje statusa imovine je činjenica da se obalni ophodni brodovi trenutno nalaze u posjedu podizvođača Dužnika.

- **Zadržavanje posjeda:** Podizvođač je zadržao posjed nad brodovima temeljem zakonskog prava retencije (prava pridržaja) sukladno Zakonu o obveznim odnosima.
- **Osnova retencije:** Pravo se temelji na dospjelim, a neizmirenim potraživanjima podizvođača prema Dužniku proizašlim izravno iz ugovora o gradnji tih objekata. Aktivacija pune vrijednosti ove imovine pretpostavlja rješavanje ovih obveza kroz plan restrukturiranja.

1.6.2.4 Administrativne opstrukcije i netransparentne izmjene propisa

Iako Dužnik ima ugovorno i zakonsko pravo prodati brodove u trenutnom stanju ili ih dovršiti za tržište, Naručitelj je poduzeo niz netransparentnih radnji kako bi to onemogućio:

- **Kontinuitet vlasništva i neuspjeli sudski sporovi Naručitelja:** Prototip (NOV 540) bio je upisan u javni registar od travnja 2016. do primopredaje broda, dok su brodovi iz serije (NOV 542–545) upisani u siječnju 2021. godine. Naručitelj je u listopadu 2022. pokušao sudskim putem osporiti te upise, podnijevši tužbe za poništenje upisa. Međutim, pravomoćnim presudama svi tužbeni zahtjevi MORH-a su odbijeni, čime je sudski potvrđena zakonitost upisa vlasništva Dužnika nad brodovima u gradnji.
- **Reakcija Naručitelja nakon raskida ugovora:** Posebno je indikativno da je Naručitelj, nakon što su mu tužbeni zahtjevi pravomoćno odbijeni, čekao trenutak raskida ugovora

od strane Dužnika, te četiri mjeseca nakon što je Dužnik (Dužnik) zakonito raskinuo ugovor zbog neispunjenja obveza Naručitelja, MORH pokreće nove administrativne aktivnosti usmjerene na nasilnu promjenu statusa imovine mimo redovnih sudskih postupaka.

- **Ad hoc izmjena propisa:** Neposredno prije pokretanja ovih novih administrativnih radnji, točnije samo jedan dan prije nego što je Ministar obrane podnio zahtjev za upis brodova u vojni upisnik, isti je ministar izvršio izmjene Pravilnika o vojnom upisniku brodova. MORH sustavno odbija dati na uvid navedene izmjene Pravilnika, čime onemogućava provjeru zakonitosti ovog netransparentnog postupka.
- **Protupravni redosljed upisa:** Suprotno svim zakonskim procedurama, Naručitelj je najprije ishodio upis brodova u vojni registar, a tek je nakon toga izvršeno brisanje iz javnog upisnika brodova. Ovakav postupak je u izravnoj suprotnosti s pozitivnim propisima RH, koji nalažu da se objekt mora najprije izbrisati iz jednog registra da bi se mogao upisati u drugi, čime se sprječava postojanje dvostrukog statusa imovine.
- **Kršenje načela povjerenja u javne registre:** Ovakvim postupanjem grubo je narušeno načelo povjerenja u javne knjige, koje jamči da se svaki sudionik u pravnom prometu može pouzdati u podatke upisane u javne registre (u kojima je Dužnik bio upisan kao isključivi vlasnik). Intervencija Naručitelja, kojom se podaci u javnom registru naknadno "usklađuju" s već izvršenim vojnim upisom (nakon što je isti taj Naručitelj izgubio sudske sporove oko vlasništva), predstavlja pravni presedan koji izravno ugrožava pravnu sigurnost i imovinska prava Dužnika te svih njegovih vjerovnika.

1.6.2.5 Zaključak o preoblikovanju imovine u potraživanje naknade štete

S obzirom na to da je Naručitelj netransparentnim administrativnim manevrima, jednostranim izmjenama pravilnika te protupravnim redosljedom upisa u registre de facto onemogućio fizičko raspolaganje brodovima, realna vrijednost ove imovine za Dužnika i vjerovnike više se ne može iskazivati samo kroz prodajnu cijenu plovila.

S obzirom na navedene postupke Naručitelja, realna osnova za namirenje vjerovnika (HBOR-a i dobavljača) pomiče se s izravne prodaje fizičke imovine na ostvarivanje naknade štete kroz sudski spor ili izvansudsku nagodbu s Ministarstvom obrane. Vrijednost ove imovine se u planu restrukturiranja preoblikuje u:

- **Potraživanje naknade troškova i ulaganja:** Za sve radove i materijal ugrađen u brodove koje Naručitelj odbija platiti po tržišnim cijenama, ignorirajući zakonske odredbe o pravičnoj izmjeni ugovora (čl. 369. ZOO) i ugovorne obveze.

- **Potraživanje naknade štete zbog onemogućavanja raspolaganja:** Uzrokovane gubitkom dobiti koju bi Dužnik ostvario prodajom brodova trećim stranama, a koju je Naručitelj spriječio spornim upisom u vojni upisnik brodova.

Ove radnje Naručitelja predstavljaju izravno miješanje u stečena imovinska prava Dužnika i čine osnovu za obeštećenja.

1.6.3 Kvantifikacija potraživanja prema Ministarstvu obrane RH

Ukupna potraživanja Dužnika prema Naručitelju temelje se na kumulativnim učincima drastičnog porasta cijena inputa, neizvršenju ugovornih obveza Naručitelja te protupravnom onemogućavanju raspolaganja imovinom nakon raskida ugovora. Ova potraživanja čine temeljnu imovinsku masu za namirenje vjerovnika u okviru ovog Plana.

1.6.3.1 Potraživanje s osnove razlike u cijeni gradnje i ekonomske neravnoteže

Ova tražbina proizlazi iz izravnih ugovornih obveza Naručitelja koje su ostale neispunjene, te ignoriranja dokazanih tržišnih poremećaja koji su u potpunosti obezvrijedili inicijalni ugovorni okvir. Temelji se na jasnom pravnom kontinuitetu i opetovanim pismenim obvezama Naručitelja (MORH) preuzetim tijekom mandata dvojice različitih ministara, a koje su u potpunosti usklađene sa službenom politikom Vlade RH o ublažavanju posljedica globalnih poremećaja cijena i odredbama Zakona o obveznim odnosima.

- **Kontinuitet institucionalne obveze i primjena Zaključaka Vlade RH o postupanjima radi ublažavanja posljedica poremećaja cijena:**
 - **Prva faza (Zaključak Vlade od 30. rujna 2021.):** Prilikom usuglašavanja Dodatka 5, tadašnji ministar obrane je u službenom dopisu od 29. prosinca 2021. izričito potvrdio suglasnost Naručitelja s činjenicom da je došlo do značajnog povećanja troškova. Pozivajući se izravno na Zaključak Vlade RH od 30. rujna 2021., ministar je pismeno obećao da će se odmah nakon potpisa Dodatka 5 pristupiti analizi ugovornih jediničnih cijena kako bi se utvrdile stavke na koje je promjena cijena utjecala više od 10%.
 - **Druga faza (Zaključak Vlade od 21. lipnja 2022.):** Pravni okvir dodatno je osnažen donošenjem novog Zaključka Vlade RH od 21. lipnja 2022. (NN 71/2022). Ovaj dokument izričito poziva naručitelje da udovolje zahtjevima izvođača za isplatom razlike u cijeni čak i kod ugovora s nepromjenjivom cijenom, ako su nastupili nepredviđeni poremećaji, uz osiguranje revizorskog traga.
- **Neispunjenje obveza iz Dodatka 6 osnovnog ugovora o gradnji OOB i Sporazuma o reguliranju međusobnih odnosa:** Člankom 1. Dodatka 6 i popratnim Sporazumom o reguliranju međusobnih odnosa od 16.01.2025., Naručitelj je izričito priznao da

ugovorena cijena ne pokriva stvarne troškove gradnje. Naručitelj se obvezao da će do primopredaje broda N-541 ("Umag") postići dogovor oko metodologije za utvrđivanje povećanih troškova gradnje i/ili vještaka koji će izraditi nalaz i mišljenje vezano uz određivanje takvog povećanja troškova. Kako je BSO ispunio svoj dio obveze i pripremio brod za isporuku, a sama metodologija i revidirana cijena za brodove u seriji nije bila dogovorena, dana 16. siječnja 2025. godine sklopljen je Sporazum o reguliranju međusobnih odnosa kojim su se ugovorne strane obvezale u roku od 15 dana postići dogovor o uvećanju cijene za Ugovor o gradnji OOB kojom će se osigurati pokrivanje troškova Dužnika, ali bez ostvarenja dobiti i bez da se mijenja ekonomska ravnoteža ugovora u korist Dužnika. Naručitelj je ujedno potvrdio da je Dužnik već dostavio relevantnu dokumentaciju koja svjedoči o troškovima gradnje, kao i pripadajuće Izvješće revizora.

- **Troškovi gradnje prema nalazu revizora:** Prilikom zaključenja Sporazuma 16. siječnja 2025., Naručitelju je predana dokumentacija s Izvješćem revizora koja utvrđuje ukupne troškovi gradnje svih ugovoreni brodova iznose 58.034.372,66 EUR (iznos bez PDV-a). Istovremeno, do navedenog trenutka Naručitelj je uplatio ukupno 36.109.766,68 EUR (iznos bez PDV-a). Razliku u iznosu Dužnik je samostalno financirao vlastitim sredstvima, namjenskim kreditom HBOR-a te prolongiranjem obveza prema dobavljačima. Naručitelj je u potpunosti ignorirao ovaj nalaz i odbio se očitovati o dokumentaciji, čime je postupio suprotno odredbama potpisanog Sporazuma.
- **Procjena Hrvatske brodogradnje Jadranbrod (HBJ):** Naručitelj je jednostrano angažirao HBJ za procjenu tržišne vrijednosti brodova, bez prethodnog dogovora s Dužnikom. Rezultati procjene tržišne cijene broda (bez PDV-a) po godinama su:
 - 2014. godina (ugovaranje): 13 milijuna EUR.
 - 2021. godina (redefiniranje odnosa): 18 milijuna EUR.
 - 2024. godina (sadašnji trenutak): 23 milijuna EUR.

Graditelj osporava HBJ-ovu analizu jer smatra da je primijenjena "tržišna metoda" utemeljena na općim indeksima rezultirala nerealno visokom polaznom cijenom za 2014. godinu, čime je umjetno umanjen potreban postotak povećanja cijene za pokrivanje stvarnih troškova. Naglašava se da je analiza zanemarila ključne dokaze o realnosti ugovorne cijene, poput rezultata međunarodnog natječaja na kojem je razlika između dva neovisna ponuđača bila svega 1%, te usporednih svjetskih ugovora (Meksiko, Albanija – 7,74 mil. EUR po brodu) koji potvrđuju tadašnje nisku tržišnu potražnju. Nadalje, Graditelj ističe metodološki previd HBJ-a koji linearnim izračunom ignorira specifične tržišne cikluse i "efekt svjetskog mira" iz 2014. godine, dok revizorski izvještaj o prototipu, čiji su troškovi narasli tek 10% unatoč drastičnom povećanju opsega ispitivanja i zastoju od 30 mjeseci, nepobitno dokazuje da je ugovorna cijena bila korektna. Slijedom toga, Graditelj zaključuje da je indeks od 77% nedovoljan te zahtijeva primjenu troškovne metode temeljene na stvarnom porastu cijena materijala i rada, umjesto teoretskih modela koji

ne prate realan skok s tadašnjeg tržišnog dna na današnje ekstremne vrijednosti uzrokovane globalnom krizom.

- **Angažiranje vještaka na zahtjev MORH-a:** Nakon što procjene HBJ-a nisu dovele do rješenja, na zahtjev i uz izričito odobrenje MORH-a, angažirani su neovisni renomirani sudski vještaci za brodogradnju, prava i financije. Primjenom službenih indeksa Hrvatske gospodarske komore (HGK), potvrđen je drastičan porast cijena materijala, opreme i rada. Ukupni povećani troškovi gradnje za seriju novogradnji, koje je Dužnik samostalno financirao uslijed propusta Naručitelja u budžetiranju, iznose 24.755.779,58 EUR (bez PDV-a).
Naručitelj se do danas nije očitovao o nalazima ovih vještaka, unatoč tome što je sam odobrio njihovo angažiranje.
- **Procjena Fakulteta strojarstva i brodogradnje (FSB):** Naručitelj je paralelno i samostalno, bez dogovora s Naručiteljem, angažirao FSB za dodatno vještačenje troškova i stupnja dovršenosti. Konačni nalazi FSB-a utvrdili su ukupni nastali troškovi za sve brodove iznose 58.832.695,40 EUR bez PDV-a. Za fizički završetak novogradnji N-542, N-543 i N-544 potrebno je 24.076.138,39 EUR bez PDV-a.
Iako se Dužnik složio s ovim nalazima, Naručitelj je zauzeo stav da prihvaća isključivo troškove budućeg dovršetka (usuglašeni 24,1 milijun EUR + PDV), dok je odbio svaku nadoknadu prethodno nastalih i dokumentiranih povećanih troškova gradnje čime je Naručitelj ignorirao zakonsku obvezu obeštećenja za već nastale troškove u proteklom razdoblju.
- **Konstruktivan prijedlog Dužnika tijekom pregovora:** Kao iskaz dobre vjere, Dužnik je ponudio ugovaranje gradnje preostalih brodova po cijeni koja obuhvaća samo usuglašeni iznos za završetak gradnje (24,1 mil. EUR bez PDV-a) uvećan za iznos potreban za zatvaranje kredita prema HBOR-u, bez dodatne naknade za pokriće ostalih povećanih troškova koje je Dužnik sam financirao, jer je bio ucijenjen sa nastavkom svih ostalih projekata unutar grupe tek kada se riješi spor sa MORH-om...
Naručitelj je ovaj prijedlog odbio, preuzimajući ulogu neuspješnog posrednika prema HBOR-u od kojeg je zahtijevalo otpis kredita danog Dužniku, što je rezultiralo blokadom računa Dužnika i pokretanjem predstečajnog postupka.
- **Troškovi očuvanja resursa i čekanja na dogovor:** Uz izravne troškove gradnje, Dužnik trpi i značajne operativne troškove proizašle iz povjerenja u postupanje Naručitelja. Tijekom dugotrajnog razdoblja pregovora, a u dobroj vjeri da će se postići dogovor sukladno potpisanim dokumentima (Dodatak 6 i Sporazum), te pod pritiskom MORH-a da će raskinuti ugovor ako ne bi zadržali sposobnost gradnje vojnih brodova, Dužnik je svjesno održavao "hladni pogon", snosio troškove čuvanja i održavanja brodova te zadržavao ključni inženjerski i proizvodni kadar. Ovi resursi su bili rezervirani isključivo za projekt OOB, čime je Dužnik izgubio priliku angažirati ih na drugim komercijalnim projektima, generirajući tako dodatnu štetu koja do danas nije kompenzirana.

1.6.3.2 Kršenje načela legitimnih očekivanja i povjerenja u postupanje države

Osim čisto ugovornih i zakonskih osnova, potraživanje Dužnika snažno se temelji na načelu zaštite legitimnih očekivanja, kao jednom od temeljnih načela pravne države i europske pravne stečevine.

- **Priznata obveza kao temelj povjerenja:** Dužnik je, postupajući kao savjestan i pošten gospodarstvenik, opravdano poklonio povjerenje pismenim očitovanjima dvojice ministara obrane. Pismena potvrda prethodnog ministra iz 2021. da će se "odmah pristupiti analizi povećanih troškova" te potpis slijedećeg ministra na Dodatak 6 i Sporazumu iz 2025. kojim se priznaje potreba za novom metodologijom, stvorili su kod Dužnika legitimno očekivanje da će država ispuniti svoj dio dogovora.
- **Zlouporaba povjerenja od strane Naručitelja:** Dužnik je, oslanjajući se na ta obećanja, nastavio s gradnjom i isporučio brod N-541, vjerujući da će Naručitelj (država) postupiti u skladu s proklamiranim načelima i vlastitim Zaključcima Vlade o ublažavanju poremećaja cijena. Međutim, Naručitelj je svu komunikaciju oko utvrđivanja povećanih troškova gradnje sve na utvrđivanje troškova potrebnih za završetak brodova, čime je Dužnik doveden u zabludu i financijski iscrpljen.
- **Država kao nevjerodostojan partner:** Ovakvo postupanje MORH-a predstavlja grubi oblik vlastitog proturječnog postupanja. Naručitelj ne može s jedne strane priznavati poremećaj na tržištu i obećavati obeštećenje kako bi ishodio isporuku broda, a s druge strane, nakon isporuke, te iste troškove zanemariti. Takvo ponašanje narušava povjerenje u državu kao ugovornu stranu i stvara izravnu odgovornost za štetu koja je Dužnika nastala jer se pouzdao u riječ najviših državnih tijela.

Dužnik je došao u teškoće zato što je vjerovao pismenim jamstvima institucija RH. Plan restrukturiranja stoga ne traži "pomoć", već pravičnu naknadu za troškove koji su priznati, obećani, ali nikada isplaćeni, a zbog kojih je Dužnik završio u blokadi i predstečajnom postupku.

1.6.3.3 Potraživanje s osnove naknade štete zbog onemogućavanja raspolaganja imovinom

Ovaj dio tražbine nastao je kao izravna posljedica protupravnih radnji Naručitelja kojima je Dužniku oduzeto pravo da se namiri iz vlastite imovine nakon raskida ugovora.

- **Izgubljena dobit:** Zbog spornog i netransparentnog upisa brodova u Upisnik vojnih brodova samo dan nakon izmjene Pravilnika, Dužnik je spriječen u prodaji brodova po tržišnoj cijeni od minimalno 28 milijuna EUR po brodu bez PDV-a. Razlika između te tržišne vrijednosti i iznosa koje je MORH bio spreman platiti predstavlja štetu koju je Naručitelj dužan naknaditi.

- **Troškovi blokade i financijskog iscrpljivanja:** Tražbina obuhvaća i svu štetu nastalu zbog aktivacije garancija i blokade računa od strane HBOR-a, što je izravna posljedica činjenice da Naručitelj nije ispunio obveze utvrđivanja pravične cijene, te time i nadoknadu povećanih troškova gradnje uslijed poremećaja na tržištu.

Sudska zaštita prava i utvrđivanje pune štete: Dužnik naglašava da ovaj Plan restrukturiranja nudi model namirenja temeljen na racionalnom dogovoru i završetku projekta. Međutim, ukoliko Naručitelj ustraje u odbijanju priznavanja ugovornih i zakonskih obveza, Dužnik će biti prisiljen sva svoja potraživanja – uključujući razliku u cijeni gradnje, naknadu za izgublenu dobit zbog administrativne blokade brodova, troškove hladnog pogona, troškove financiranja te zatezne kamate – ostvarivati u okviru sudskih postupaka. U tom slučaju, precizna kvantifikacija svake pojedine stavke štete bit će predmet neovisnih sudskih vještačenja, a ukupno financijsko opterećenje po proračun Naručitelja bit će višestruko veće od iznosa predloženih u okviru mirnog rješenja spora.

1.6.4 Opis ekonomske situacije Dužnika i položaja radnika

Analiza financijskih izvještaja Dužnika za financijske godine 2020. – 2024. i treći kvartal 2025.

U svrhu analize povijesnih financijskih rezultata Dužnika, za analizu je uzet period 2020. – 2025. godine („razdoblje promatranja“) i period u 2020. do 30.09.2025.

Tablica 1: Račun dobiti i gubitka za razdoblje 2020. – kv3 2025. (u tisućama EUR)

u tisućama EUR	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	30.09.2025.
Prihodi od prodaje	11.408	15.699	9.990	7.022	9.960	4.472
Ostali poslovni prihodi	163	283	336	267	562	401
Poslovni prihodi	11.571	15.983	10.326	7.289	10.522	4.873
Promjena vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	122	(9)	(305)	(391)	(2)	-
Materijalni troškovi	10.626	13.797	9.227	3.834	7.369	3.002
Troškovi osoblja	267	233	655	984	462	774
Vrijednosna usklađenja	-	-	15	898	6	0
Rezerviranja	31	4	165	6	20	-
Ostali poslovni rashodi	426	2.012	407	486	544	863
Poslovni rashodi	11.472	16.038	10.164	5.817	8.400	4.639
EBITDA	99	(55)	162	1.472	2.123	234
Amortizacija	6	17	43	24	39	33
EBIT	93	(72)	118	1.448	2.084	202
Financijski prihodi	111	206	144	43	752	1
Financijski rashodi	182	178	802	1.489	2.640	6
Dobit/(gubitak) prije poreza	22	(45)	(540)	1	195	197
Porez na dobit	-	-	-	-	(4)	-
Dobitak/ (gubitak) razdoblja	22	(45)	(540)	1	199	197

Komentar Računa dobiti i gubitka (RDG)

- Volatilnost prihoda i operativni zastoj: Nakon rasta prihoda od prodaje u 2021. godini (15.699 tEUR), vidljiv je oštar pad u 2022. (9.990 tEUR) i 2023. (7.022 tEUR). Budući da su troškovi osoblja u 2023. dosegli vrhunac (984 tEUR), evidentno je zadržavanje punih kapaciteta uz značajno smanjenu realizaciju.
- Vrijednosna usklađenja: U 2023. godini iskazan je izvanredan trošak od 898 tEUR na stavci vrijednosnih usklađenja, što direktno utječe na smanjenje poslovnog rezultata.
- Financijski rashodi kao primarni teret: Najizraženiji negativni trend je kretanje financijskih rashoda. Od početnih 182 tEUR u 2020., oni kontinuirano rastu do ekstremnih 2.640 tEUR u 2024. godini. Ovaj rast ukazuje na visoku cijenu zaduživanja koja u potpunosti anulira operativnu dobit (EBITDA).
- Profitabilnost 2025.: Dobit iskazana na 30.09.2025. (197 tEUR) popraćena je gotovo potpunim nestankom financijskih rashoda (samo 6 tEUR), što u kontekstu Bilance sugerira prestanak servisiranja kamata.

Analiza bilance za razdoblje 2020. – 30.9.2025.

Tablica 2: Bilanca za razdoblje 2020. – 30.9.2025. (u tisućama EUR)

u tisućama eur	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	30.09.2025.
Nematerijalna imovina	-	-	-	-	-	3.000
Materijalna imovina	157	235	191	3.553	3.699	3.944
Dugotrajna financijska imovina	-	-	-	-	-	-
Dugotrajna potraživanja	-	-	-	-	0	0
Odgođena porezna imovina	-	-	-	-	-	-
Dugotrajna imovina	157	235	191	3.553	3.700	6.945
Zalihe	6.041	7.662	7.848	10.173	9.997	6.816
Potraživanja	9.690	8.333	3.366	1.389	1.371	1.297
Kratkotrajna financijska imovina	1.494	445	909	965	920	1.659
Novac u banci i blagajni	699	138	4	2	166	6
Kratkotrajna imovina	17.923	16.578	12.126	12.529	12.454	9.779
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihod	944	6.779	15.825	21.528	21.910	21.911
Ukupno aktiva	19.024	23.592	28.143	37.611	38.063	38.635
Kapital i rezerve	5.992	5.994	4.657	4.992	5.191	5.388
Rezerviranja	79	26	189	9	25	6
Financijske obveze	-	-	-	-	-	-
Ostale dugoročne obveze	-	87	-	-	-	-
Odgođena porezna obveza	3	13	7	20	16	16
Dugoročne obveze	3	99	7	20	16	16
Financijske obveze	10.608	7.998	14.968	22.929	17.793	16.816
Obveze prema dobavljačima	893	7.807	7.471	8.349	10.639	13.515
Ostale operativne obveze	772	1.588	528	1.182	985	1.383
Kratkoročne obveze	12.273	17.393	22.967	32.460	29.416	31.714
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	677	80	322	130	3.415	1.512
Ukupno pasiva	19.024	23.592	28.143	37.611	38.063	38.635

Komentar Bilance (Aktiva i Pasiva)

- Erozija likvidnosti: Novac u banci i blagajni sveden je na simbolične iznose (samo 6 tEUR na 30.09.2025.), što potvrđuje potpunu blokadu i nemogućnost podmirivanja tekućih obveza.

- Rast zaliha i potraživanja: Zalihe su narasle sa 6.041 tEUR (2020.) na vrhunac od 10.173 tEUR (2023.), što ukazuje na zarobljen kapital u nedovršenoj proizvodnji koja se ne fakturira.
- Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi: Ova stavka bilježi ekstreman rast — sa 944 tEUR (2020.) na čak 21.911 tEUR (2025.). To ukazuje na značajne radove koji su izvršeni, ali iz nekog razloga nisu formalno fakturirani kupcu, čime su postali "zarobljena" imovina.
- Struktura duga (Financijske obveze): Kratkoročne financijske obveze narasle su sa 10.608 tEUR (2020.) na 22.929 tEUR (2023.). Iako se u 2024. i 2025. bilježi blagi pad ovih obveza, istovremeno raste dug prema dobavljačima (13.515 tEUR u 2025.), što ukazuje na to da se manjak bankarskog financiranja pokušava kompenzirati produljenjem rokova plaćanja partnerima.

Ključni utjecaj Ugovora za gradnju OOB na RDG i bilancu Dužnika

Analiza jasno pokazuje da najveći utjecaj na poslovanje i financijsku stabilnost Društva ima ugovor za izgradnju Obalnih ophodnih brodova (OOB). Sve ključne promjene u pozicijama aktive i pasive izravna su posljedica realizacije ovog projekta u uvjetima poremećenih tržišnih odnosa:

- Financijski rashodi i uloga financijera: Kontinuirani rast financijskih rashoda do razine od 2.640 tEUR u 2024. godini (prema slici image_864768.png) izravna je posljedica činjenice da je Dužnik samostalno financirao razliku između inicijalno ugovorene cijene i stvarnih troškova gradnje. Korištenje namjenskog kredita HBOR-a za projekt od nacionalnog interesa pretvorilo je BSO u primarnog financijera države, pri čemu je sav teret kamata pao na teret RDG-a Društva.
- Obračunati prihodi (21,9 mil. EUR) i pravična cijena: Ekstreman rast ove pozicije na 21.911 tEUR do 30.09.2025. godine (prema slici image_864710.png) ne predstavlja samo neizvršenu naplatu, već odražava iskazivanje prodajne cijene brodova po pravičnoj cijeni. Ova stavka akumulira povećane troškove gradnje koji su nastali uslijed tržišnih poremećaja (rast cijena materijala, opreme i rada od 79,03%), a koji su ugrađeni u vrijednost nedovršene proizvodnje sukladno metodologiji obeštećenja predviđenoj Dodatkom 6 i popratnim Sporazumom.
- Zalihe i troškovni pritisak: Rast zaliha (sa 6,0 mil. EUR na preko 10 mil. EUR u 2023.) potvrđuje da je Dužnik nastavio s ulaganjima u materijal i gradnju serije brodova unatoč tome što Naručitelj nije pravovremeno osigurao revalorizaciju cijena niti proračunska sredstva.

- **Kratkoročne obveze prema dobavljačima:** Iznos od 13.515 tEUR duga prema dobavljačima u 2025. godini (prema slici image_864710.png) pokazuje da su povećani troškovi gradnje, koje Naručitelj odbija podmiriti, prebačeni na lanac opskrbe, što je u konačnici dovelo do blokade i potrebe za predstečajnom zaštitom.

Zaključno, ova struktura Bilance i RDG-a pokazuje da je Društvo operativno sposobno (generira EBITDA u većini godina), ali financijski slomljeno zbog nemogućnosti pretvaranja izvršenog rada u likvidna sredstva. Bilanca pokazuje da je vrijednost projekta OOB (iskazana kroz obračunate prihode i zalihe) realno veća od uplaćenih sredstava, ali je ta vrijednost nelikvidna jer Naručitelj odbija formalizirati isplatu razlike do pravične cijene, što je i dovelo do tehničkog manjka likvidnih sredstava.

Tablica 3: Pregled kredita od financijskih institucija na dan 30.9.2025.

Financijska institucija	Datum odobrenja	Zadnji datum otplate	Ukupno odobren iznos	Preostali iznos na bilanci	Svrha financiranja	Instrumenti osiguranja
HBOR	01.07.2020	10.1.2025.	11.897.436,16 €	11.897.436,16 €	Gradnja i isporuka obalnih ophodnih brodova	Založno pravo na brodu "Klara", za dužnica

Plan restrukturiranja BRODOGRADILIŠTE SPECIJALNIH OBJEKATA d.o.o.

Tablica 4: Pregled izdanih instrumenata osiguranja

Opis	Namjena	Primatelj	Iznos u EUR	Datum izdavanja	Datum isteka	Napomena
BIANKO MJENICA	UGOVOR BR. OBRS-20-1100927 OD 01.07.20. ZA 541-544	HBOR - HRVATSKA BANKA ZA OBNOVU I RAZVITAK	11.897.436 €	07.07.2020		B 07964534 ZA NOV 541-544
BIANKO MJENICA	UGOVOR BR. OBRS-20-1100927 OD 01.07.20. ZA 541-544	HBOR - HRVATSKA BANKA ZA OBNOVU I RAZVITAK	11.897.436 €	07.07.2020		B 07964647 ZA NOV 541-544
BIANKO MJENICA	UGOVOR BR. OBRS-20-1100927 OD 01.07.20. ZA 541-544	HBOR - HRVATSKA BANKA ZA OBNOVU I RAZVITAK	11.897.436 €	07.07.2020		B 07964682 ZA NOV 541-544
BIANKO MJENICA	UGOVOR BR. OBRS-20-1100927 OD 01.07.20. ZA 541-544	HBOR - HRVATSKA BANKA ZA OBNOVU I RAZVITAK	11.897.436 €	07.07.2020		B 07964683 ZA NOV 541-544
BIANKO MJENICA	UGOVOR BR. OBRS-20-1100927 OD 01.07.20. ZA 541-544	HBOR - HRVATSKA BANKA ZA OBNOVU I RAZVITAK	11.897.436 €	07.07.2020		B 07964653 ZA NOV 541-544
OBIČNA ZADUŽNICA	JAMSTVO ZA KREDIT OD POLARA 485	BRODOSPLIT-PLOVIDBA D.O.O.	20.622.397 €	27.06.2025	27.06.2025	OV-3220/2025, SAMOBOR, 27.06.2025.
OBIČNA ZADUŽNICA	JAMSTVO ZA KREDIT OD RIVERA	BRODOSPLIT-PLOVIDBA D.O.O.	25.030.585 €	27.06.2025	27.06.2025	OV-3218/2025, SAMOBOR, 27.06.2025.
OBIČNA ZADUŽNICA	JAMSTVO ZA KREDIT XB-A	BRODOSPLIT-PLOVIDBA D.O.O.	81.078.088 €	27.06.2025	27.06.2025	OV-3219/2025, SAMOBOR, 27.06.2025.
OBIČNA ZADUŽNICA	ZA POKRIĆE OBEZA	VEDRANA DEBELIAK	199.084 €	02.01.2024	01.12.2026	OV-9626/16, SPLIT, 01.12.2016. - BIS DD JE JAMAC
OBIČNA ZADUŽNICA	ZA POKRIĆE OBEZA	VJERA DEBELIAK	530.891 €	02.01.2024	20.04.2027	OV-3055/17(1), SPLIT, 20.04.2017.
OBIČNA ZADUŽNICA	ZA POKRIĆE OBEZA	DANIJELA DEBELIAK	199.084 €	02.01.2024	20.04.2027	OV-3056/17(1), SPLIT, 20.04.2017.
OBIČNA ZADUŽNICA	ZA POKRIĆE OBEZA	DANIJELA DEBELIAK	199.084 €	02.01.2024	01.12.2026	OV-9627/16, SPLIT, 01.12.2016.
OBIČNA ZADUŽNICA	ZA POKRIĆE OBEZA	DANIJELA DEBELIAK	199.084 €	02.01.2024	01.12.2026	OV-9629/16, SPLIT, 01.12.2016. - BIS DD JE JAMAC
OBIČNA ZADUŽNICA	ZA POKRIĆE OBEZA	VEDRANA DEBELIAK	199.084 €	02.01.2024	01.12.2026	OV-9628/19, SPLIT, 01.12.2016. - BIS DD JE JAMAC
OBIČNA ZADUŽNICA	ZA POKRIĆE OBEZA	VEDRANA DEBELIAK	199.084 €	02.01.2024	20.04.2027	OV-3057/17(1), SPLIT, 20.04.2017.
OBIČNA ZADUŽNICA	ZA POKRIĆE OBEZA	PROIZVODNO TRGOVAČKI CENTAR KRKA KNIN D.O.O.	1.000.000 €	17.07.2023	17.07.2033	OV-3406/2023, SAMOBOR, 17.07.2023.
OBIČNA ZADUŽNICA	ZA POKRIĆE OBEZA	BRODOGRAĐEVNA INDUSTRIJA SPLIT DIONIČKO DRUŠTVO	9.000.000 €	17.07.2023	17.07.2033	OV-3404/2023, SAMOBOR, 17.07.2023.
OBIČNA ZADUŽNICA	ZA POKRIĆE OBEZA	BRODOSPLIT-PLOVIDBA D.O.O.	1.000.000 €	17.07.2023	17.07.2033	OV-3405/2023, SAMOBOR, 17.07.2023.
BIANKO ZADUŽNICA	ZA POKRIĆE OBEZA	DIV GRUPA D.O.O.	150.000 €	17.07.2023	17.07.2033	OV-3407/2023, SAMOBOR, 17.07.2023.
BIANKO ZADUŽNICA	ZA POKRIĆE OBEZA	BS STAR SHIPPING INC.	150.000 €	17.07.2023	17.07.2033	OV-3408/2023, SAMOBOR, 17.07.2023.
OBIČNA ZADUŽNICA		DIV GRUPA D.O.O.	21.815.912 €	11.11.2022	11.11.2032	OV-4805/2022, SPLIT, 11.11.2022.
OBIČNA ZADUŽNICA	UGOVOR O IZVRŠENJU RADOVA (ENERGETSKA OBNOVA KNIN)	FERROSTIL MONT	588.516 €	18.08.2022	18.08.2032	OV-3070/2022, SPLIT, 18.08.2022.
BIANKO ZADUŽNICA		KORPORATIVNA SIGURNOST I USLUGE D.O.O.	664 €	29.03.2022	29.03.2032	OV-1425/2022, SAMOBOR, 29.03.2022.
BIANKO ZADUŽNICA		ISTRAŽIVANJE I RAZVOJ D.O.O.	664 €	29.03.2022	29.03.2032	OV-1420/2022, SAMOBOR, 29.03.2022.
BIANKO ZADUŽNICA		BRODSKI SUSTAVI D.O.O.	664 €	29.03.2022	29.03.2032	OV-1419/2022, SAMOBOR, 29.03.2022.
BIANKO ZADUŽNICA		GOLDEN SHIP MANAGEMENT D.O.O.	664 €	29.03.2022	29.03.2032	OV-1423/2022, SAMOBOR, 29.03.2022.
BIANKO ZADUŽNICA		KLARA SHIP MANAGEMENT D.O.O.	664 €	29.03.2022	29.03.2032	OV-1418/2022, SAMOBOR, 29.03.2022.
BIANKO ZADUŽNICA		BRODOGRADNJA I MOSTOGRADNJA D.O.O.	664 €	29.03.2022	29.03.2032	OV-1417/2022, SAMOBOR, 29.03.2022.
OBIČNA ZADUŽNICA	UGOVOR KK.01.2.1.02.0339	MINISTARSTVO GOSPODARSTVA I ODRŽIVOG RAZVOJA	385.147 €	14.12.2021	14.12.2031	OV-5519/2021, SAMOBOR, 14.12.2021.
BIANKO ZADUŽNICA	REPROGRAM POREZNOG DUGA - PLOVIDBA JAMAC	MINISTARSTVO FINANCIJA - POREZNA UPRAVA PODRUČNI URED SPLIT	132.723 €	08.02.2021	08.02.2031	OV-555/2021, SPLIT, 08.02.2021.-PLOVIDBA JAMAC BSO-U
BIANKO ZADUŽNICA	REPROGRAM POREZNOG DUGA- PLOVIDBA JAMAC	MINISTARSTVO FINANCIJA - POREZNA UPRAVA PODRUČNI URED SPLIT	132.723 €	08.02.2021	08.02.2031	OV-556/2021, SPLIT, 08.02.2021.-PLOVIDBA JAMAC BSO-U
BIANKO ZADUŽNICA	REPROGRAM POREZNOG DUGA-PLOVIDBA JAMAC	MINISTARSTVO FINANCIJA - POREZNA UPRAVA PODRUČNI URED SPLIT	132.723 €	08.02.2021	08.02.2031	OV-552/2021, SPLIT, 08.02.2021.-PLOVIDBA JAMAC BSO-U
BIANKO ZADUŽNICA	REPROGRAM POREZNOG DUGA -JAMAC PLOVIDBA	MINISTARSTVO FINANCIJA - POREZNA UPRAVA PODRUČNI URED SPLIT	132.723 €	08.02.2021	08.02.2031	OV-553/2021, SPLIT, 08.02.2021.-PLOVIDBA JAMAC
BIANKO ZADUŽNICA	REPROGRAM POREZNOG DUGA -JAMAC PLOVIDBA	MINISTARSTVO FINANCIJA - POREZNA UPRAVA PODRUČNI URED SPLIT	132.723 €	08.02.2021	08.02.2031	OV-554/2021, SPLIT, 08.02.2021.-JAMAC PLOVIDBA
OBIČNA ZADUŽNICA	UGOVOR BR. OBRS-20-1100927 OD 01.07.20. ZA 541-544	HBOR - HRVATSKA BANKA ZA OBNOVU I RAZVITAK	11.897.436 €	07.07.2020	07.07.2030	OV-2712/2020, SPLIT, 07.07.2020.
OBIČNA ZADUŽNICA	ŠTAVILANJE ROBE U POŠTUPAK UNUTARNJE PROIZVODNJE	CARINARNICA	132.723 €	29.08.2019	29.08.2029	OV-4955/2019, SPLIT 29.08.2019.
OBIČNA ZADUŽNICA	OSIGURANJE PLAĆANJA NAKNADE PO KONCESIJI	MINISTARSTVO MORA, PROMETA I INFRASTRUKTURE	22.816 €	21.12.2018	21.12.2028	OV-11319/2018, SPLIT 21.12.2018.
OBIČNA ZADUŽNICA	OSIGURANJE PLAĆANJA NAKNADE PO KONCESIJI	MINISTARSTVO MORA, PROMETA I INFRASTRUKTURE	22.816 €	21.12.2018	21.12.2028	OV-11318/2018, SPLIT 21.12.2018.
OBIČNA ZADUŽNICA	ZA POKRIĆE OBEZA	VJERA DEBELIAK	530.891 €	01.12.2016	01.12.2026	OV-9622/16, SPLIT, 01.12.2016. - JAMAC DD-U
OBIČNA ZADUŽNICA	ZA POKRIĆE OBEZA - JAMAC BIS DD-U	VJERA DEBELIAK	530.891 €	02.01.2024	01.12.2026	OV-9617/16, SPLIT, 01.12.2016. - JAMAC BIS DD-U
BIANKO ZADUŽNICA	ZA POKRIĆE OBEZA - JAMAC ZA KRKU	TRGOVAČKI SUD U ZADRU	150.000 €	11.04.2025	11.04.2035	OV-1792/2025, SAMOBOR, 11.04.2025. - JAMAC ZA KRKU
BIANKO ZADUŽNICA	ZA POKRIĆE OBEZA - JAMAC ZA KRKU	TRGOVAČKI SUD U ZADRU	150.000 €	11.04.2025	11.04.2035	OV-1791/2025, SAMOBOR, 11.04.2025. - JAMAC ZA KRKU
BIANKO ZADUŽNICA	ZA POKRIĆE OBEZA - JAMAC ZA KRKU	TRGOVAČKI SUD U ZADRU	20.000 €	11.04.2025	11.04.2035	OV-1793/2025, SAMOBOR, 11.04.2025. - JAMAC ZA KRKU
OBIČNA ZADUŽNICA	UGOVOR O IZVRŠENJU RADOVA (ENERG OBNOVA PTC KRKA)	FERROSTIL MONT	133.157 €	12.10.2022	12.10.2032	OV-4144/2022, SPLIT, 12.10.2022. - BSO JE JAMAC PTC KRKA
BIANKO ZADUŽNICA	PRISTUPANJE DUGU ZA TDM	TRGOVAČKI SUD U SPLITU	13.272 €	26.05.2022	26.5.2032	OV-1737/2022, SPLIT, 26.05.2022. PRISTUPANJE DUGU ZA TDM
BIANKO ZADUŽNICA	PRISTUPANJE DUGU ZA TDM	TRGOVAČKI SUD U SPLITU	13.272 €	26.05.2022	26.05.2032	OV-1736/2022, SPLIT, 26.05.2022. - PRISTUPANJE DUGU ZA TDM
UGOVOR O JAMSTVU	PREDSTEČAJNI POSTUPAK ST-273/2022	DIV GRUPA D.O.O.	21.815.912 €	02.01.2024	02.01.2035	OV-4803/2022, SPLIT, 11.11.2022. - JAMAC BIS DD-U

1.6.5 Zaposlenici Dužnika

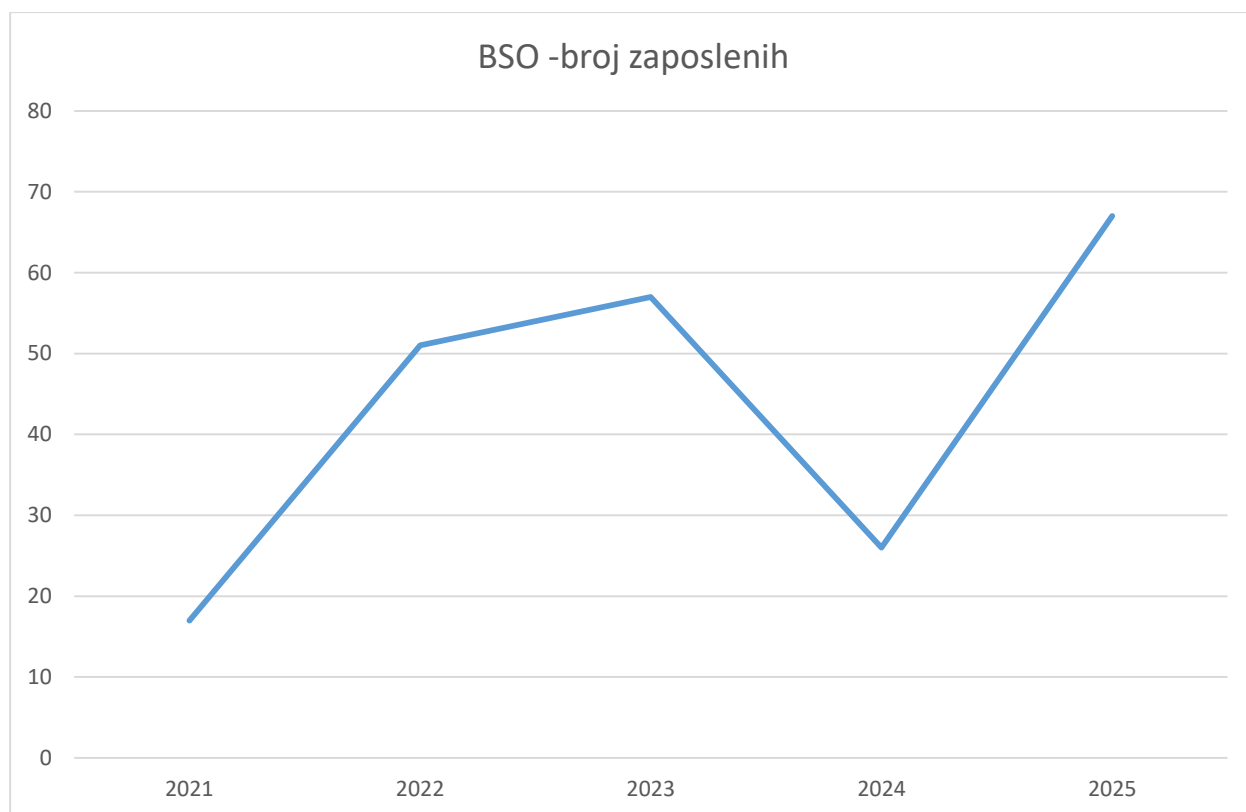
Dužnik je na datum otvaranja predstečajnog postupka 28.11.2025. zapošljavao 71 radnika, a koji su svi radili u Splitu. Prikaz kvalifikacijske strukture zaposlenih prikazuje Tablica 5, a kretanje broja zaposlenih prikazano je na **Error! Reference source not found.**

Tablica 5: Prikaz kvalifikacijske strukture

Kvalifikacija	Broj zaposlenika
KV	12

VKV, SSS	38
VŠS, VSS	21
Ukupno	71

Slika 5 - Prikaz kretanja broja zaposlenih u razdoblju od 2021 do otvaranja predstečajnog postupka



Poslovanje društva organizirano je na projektnoj bazi, što omogućuje maksimalnu prilagodbu resursa specifičnim zahtjevima ugovorenih poslova. Operativni model temelji se na jasnoj podjeli između upravljačkih i izvođačkih funkcija:

Upravljačka jezgra: Okosnicu društva čine vlastiti zaposlenici koji upravljaju projektima i ključnim procesima. Njihova je primarna uloga osigurati visoku kvalitetu i uspješno izvođenje svih ugovorenih obveza.

Izvršni kapaciteti: Za samu realizaciju radova na terenu i specifične tehničke operacije, društvo strateški angažira kooperante i podizvođače. Ovakav model omogućuje visoku fleksibilnost i optimizaciju troškova, jer se broj izvršitelja izravno prilagođava dinamici pojedinog projekta.

Tijekom 2022. i 2023. godine zabilježen je primjetan rast broja zaposlenih, što je bila izravna posljedica angažmana društva na istraživačko-razvojnim projektima. Ovi su projekti zahtijevali

zapošljavanje dodatnog stručnog kadra unutar same organizacije kako bi se osigurao razvoj novih rješenja i tehnologija.

1.6.6 Demografske kadrovske mjere koje provodi Dužnik

Dužnik od 2018. aktivno provodi demografske mjere kojima želi zadržati mlade obitelji u Hrvatskoj i grupi DIV i to kako u matičnom društvu tako i u svim ovisnim društvima. Time ojačavamo korporativnu svijest podrške roditeljima i djeci svojih zaposlenika, te stvaramo zajednicu zaposlenika i njihovih obitelji s društvom što je u ovom trenutku ključno kako bi društvo prebrodilo i najveće izazove i poslovalo pozitivno. Korporativne demografske mjere koje već dugi niz godina primjenjujemo su slijedeće:

- Dužnik svakoj zaposlenici koja je zaposlena na određeno vrijeme nudi ugovor na neodređeno vrijeme u slučaju trudnoće, odnosno porodiljinog dopusta.
- Za svako novorođeno dijete našeg radnika Dužnik isplaćuje bruto iznos od 1.400 EUR (ako oba roditelja rade u Grupi, mjera se odnosi na oba roditelja).
- Dužnik zaposlenicima, roditeljima troje i više malodobne djece daje poseban mjesečni doplatak od 26,54 EUR za treće i svako sljedeće dijete do završetka redovitog , što kroz period odrastanja i podizanja djece od strane roditelja iznosi ukupno oko 7.000 EUR po svakom roditelju. U slučaju redovnog studiranja pojedinog djeteta dobna granica se za tu mjeru pomiče do kraja redovnog studiranja.
- Darivanje djece zaposlenika do 15 godina starosti za blagdan sv. Nikole u najvećem neoporezivom iznosu.
- Dužnik oboljeloj djeci zaposlenika donira potrebna sredstva za podmirivanje dodatnih troškova povezanih s liječenjem.

Dužnik nakon provedenog restrukturiranja namjerava zadržati uvedene interne „demografske mjere“ kao trajni poticaj i podršku obiteljima zaposlenika s djecom s ciljem osiguranja stabilnosti društva.

2 Činjenice i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje prijeteće nesposobnosti za plaćanje

Postojanje prijeteće nesposobnosti za plaćanje Društva Brodogradilište specijalnih objekata d.o.o. (BSO) izravna je i isključiva posljedica kumuliranih poremećaja u realizaciji ugovora za gradnju pet Obalnih ophodnih brodova (OOB) za Ministarstvo obrane RH (MORH). Temeljni uzroci financijske destabilizacije leže u sustavnom kašnjenju u ispunjenju obveza od strane Naručitelja, ekstremnom porastu troškova inputa uslijed tržišnih poremećaja uzrokovanih pandemijom COVID-19 i ratom u Ukrajini, te odbijanju Naručitelja da prizna tržišne realitete.

2.1 Ugovoreni rokovi i okolnosti opravdanog produljenja roka isporuke prototipa

Osnovnim ugovorom određen je rok od ukupno 18 mjeseci od dana sklapanja Ugovora za cjelokupan razvojni i proizvodni ciklus, te testiranje prototipa, što je obuhvaćalo izradu i odobrenje projektne dokumentacije, modelska ispitivanja, samu gradnju te primopredajna ispitivanja prototipa. Prema tom planu, isporuka prototipa bila je predviđena za 31. svibnja 2016. godine, dok je rok za isporuku zadnjeg broda u seriji bio 31. prosinca 2018. godine. Ukupno je Ugovorena gradnja 1 prototipa i 4 broda u seriji, s napomenom da se brodovi u seriji mogu početi graditi tek nakon pisanog naloga Naručitelja.

Tijekom razvoja projekta, koji je započeo na temelju, kroz međunarodni natječaj, dobivenog idejnog projekta (pretprojekta) podložnog daljnjoj razradi i izmjenama, nastupile su brojne okolnosti koje su objektivno utjecale na produljenje roka primopredaje prototipa. Neki od primjera koji su najviše doprinijeli produljenju roka isporuke su:

- Produženje modelskih ispitivanja u društvu Brodarski institut d.o.o. iznosi otprilike godinu dana. Važno je napomenuti kako je korištenje usluga upravo tog društva bilo izričito zadano od strane Naručitelja, čime Dužnik nije imao utjecaja na odabir podizvođača za ovaj segment projekta. Poslovanje Brodarskog instituta d.o.o. u to vrijeme obilježili su teški unutarnji poremećaji. Prema dostupnim informacijama, unutar tog društva je praktički došlo do obustave rada radnika radi (ne)isplate plaća koje su kasnile. Situacija je eskalirala do te mjere da se ucjenjivao i sam Naručitelj koji je ujedno i dio skupštine tog društva kako bi se osigurala sredstva za plaće zaposlenika. Kako bi se proces ubrzao, društvu je isplaćen avans od strane Dužnika u iznosu od 60%, te je postojala čak i namjera da se izravno isplate plaće radnicima društva te da se preuzmu njihova potraživanja, no navedena pravna konstrukcija se na kraju nije realizirala. Osim financijske nestabilnosti Brodarskog instituta d.o.o., do dodatnog gubitka vremena došlo je zbog potrebe za ponavljanjem ispitivanja. Naime, Brodarski institut d.o.o. je izradio pogrešan model, što je zahtijevalo ponovni proces izrade i testiranja. Iako je Dužnik poduzeo izvanredne korake kako bi financijski stabilizirao situaciju u tom društvu i ubrzao radove, sistemski problemi unutar instituta i tehnički propusti u izradi modela rezultirali su neizbježnim kašnjenjem od godinu dana.

- Dodatni utjecaj na dinamiku imalo je i čekanje na formalno odobrenje sedam graditeljevih izmjena projekta, proces koji je trajao približno godinu dana.
- Došlo je do velikog povećanja opsega ispitivanja prototipa u odnosu na inicijalno ugovorene planove. Umjesto inicijalnog plana koji se sastojao od 21 ispitivanja i koji je bio usklađen s predstavnicima Naručitelja, u konačnici je provedeno čak 88 programa prijemnih ispitivanja. Do ovog odstupanja došlo je nakon što je Naručitelj je izmijenio svoj projektni tim. Novi tim je u potpunosti redefinirao zahtjeve, čime je broj ispitivanja narastao s planiranih 21 na 88. Sva dodatna ispitivanja provedena su sukladno tim naknadnim i proširenim zahtjevima Naručitelja postavljenima tijekom postupka odobravanja programa.

Isporuka prototipa obavljena je u prosincu 2018. godine, 30 mjeseci nakon ugovorenog roka. Uzimajući u obzir sve opravdane razloge za produženje rokova isporuke, za što je Dužnik dostavio nalaz ovlaštenog stručnjaka (sudskog vještaka), Naručitelj prilikom potpisivanja primopredajnog protokola nije iskazao nikakvu primjedbu prema Dužniku za tzv. nedopušteno kašnjenje u isporuci prototipa, a čime je Naručitelj konkluzivno priznao da produžetak rokova građenja nije nastao krivnjom Dužnika.

2.2 Sustavno kašnjenje Naručitelja, nedostatak proračunskih sredstava Naručitelja i opstrukcija naplate izvršenih radova

Nakon prevladavanja početnih tehničkih izazova uzrokovanih manjkavim pretprojektom, dogovorenim izmjenama, produženim rokovima modelskih ispitivanja i povećanim opsegom prijemnih ispitivanja, Dužnik se suočilo s nizom administrativnih i financijskih opstrukcija od strane Naručitelja koje su izravno ugrozile likvidnost projekta.

Neopravdano odgađanje naloga Naručitelja za početak gradnje brodova u seriji iako je inicijalno ugovoreno da gradnja prvog broda iz serije započne neposredno nakon primopredaje prototipa (uz ugovoreni rok isporuke od 400 dana) dovodi do novog pomaka rokova i utječe na troškove gradnje. Naručitelj je **nalog za nastavak gradnje** izdao tek u **veljači 2020.** godine. Ovim **neopravdanim zastojem od 15 mjeseci** od isporuke prototip, Dužnik je doveden u poziciju da održava hladni pogon i čuva resurse bez mogućnosti fakturiranja i naplate, dok su istovremeno cijene ulaznih troškova na tržištu počele nekontrolirano rasti.

Budući da planirana proračunska sredstva Naručitelja za 2020. godinu nisu bila dostatna za praćenje ugovorene dinamike gradnje, došlo je do zastoja koji je zahtijevao alternativno financijsko rješenje. Do nedostatka sredstava došlo je zbog propusta Naručitelja, koji u svom proračunu nije osigurao dovoljno sredstava za ispunjenje obveza iz potpisanog ugovora. Za rješenje ovog problema pronašlo se rješenje kroz Dužnikov aranžman s HBOR-om. Kako bi se projekt uopće nastavio, Dužnik je bio prisiljen prihvatiti takav prijedlog i tijekom 2020. godine zaključiti namjenski ugovor o financiranju s HBOR-om. Korištenje kredita HBOR-a nije bila inicijalna namjera niti pogreška Dužnika, već iznuđen potez i izravna posljedica propusta Naručitelja u planiranju vlastitih ugovornih obveza.

Ovim potezom Dužnik je na sebe preuzeo cjelokupan financijski rizik i trošak kamata, praktički preuzimajući ulogu financijera države kako bi se spriječio prekid projekta od nacionalnog interesa. Za osiguranje ovog kredita Dužnik je dao vlastite garancije. Čitav model realiziran je u punoj suglasnosti s MORH-om, što je potvrđeno potpisivanjem trostranog ugovora o ustupu potraživanja između BSO-a, HBOR-a i MORH-a.

Nakon što je započela gradnja brodova u seriji, predstavnici Naručiitelja sustavno su odbijali potpisati zapisnike o postignutom stupnju gotovosti pojedinih faza, a koje su bile osnova za izdavanje računa i to po ugovornim iznosima još iz 2014. godine. Ključno je istaknuti da Naručiitelj nije imao nikakvih stručnih ili tehničkih primjedbi na izvršeni rad i ugradnju opreme. Time je Naručiitelj svjesno onemogućio Dužniku Ugovorno, a i zakonsko pravo na naplatu izvršenog posla i dodatno produžujući period gradnje brodova. Kumulativno čekanje Dužnika na ovjeru izrađenih Zapisnika o gotovosti pojedinih ugovornih faza gradnje od strane Naručiitelja proteže se ne više od godine dana.

2.3 Tržišni poremećaji, ignoriranje rasta troškova i financijska blokada

Nakon što je Dužnik preuzelo ulogu financijera projekta kako bi premostilo nedostatak proračunskih sredstava Naručiitelja, nastupili su globalni poremećaji koji su u potpunosti obezvrijedili inicijalne ugovorne cijene iz 2014. godine.

Neposredno nakon (manje od mjesec dana) davanja naloga za početak gradnje brodova u seriji, nastupila je pandemija COVID-19, odnosno tzv „lockdown“ ili „zatvaranje“ a potom i globalna inflacijska kriza radi poremećaja opskrbnih lanaca, te nakon prestanka pandemije odmah 2022. godine rat u Ukrajini utječe na enorman rast troškova energije i svega povezanog s time. Cijene ključnih inputa drastično su porasle, a analiza ovlaštenog angažiranog sudskog vještaka je pokazala ponderirani porast troškova od čak 79,03% od dana potpisivanja Ugovora do 01.02.2022. godine. Naručiitelj je čak odbio primijeniti naknadno donesene *Zaključke Vlade RH o ublažavanju poremećaja cijena*, unatoč jasnim uputama države o postupanju u javnoj nabavi, time ostavljajući sav teret inflacije isključivo na Dužniku-u.

Iako inicijalne klauzule Ugovora nisu regulirale pitanje promjene cijene, Dužnik je Naručiitelju opetovano ukazivalo na pravni okvir koji to omogućuje. Sukladno čl. 313. i 315. Zakona o javnoj nabavi (ZJN), u vezi s člankom 369. Zakona o obveznim odnosima (ZOO), Dužnik ima nedvojbeno pravo na izmjenu ugovorne klauzule o cijeni. Budući da su nastupile okolnosti koje pažljiv javni naručitelj nije mogao predvidjeti u vrijeme sklapanja ugovora (ekstremna inflacija), ispunjene su sve pretpostavke za pravičnu izmjenu ugovora. Unatoč pisanim izjavama ministra i potpisanim Dodatkom 6 Ugovora o gradnji i Sporazuma o međusobnom reguliranju odnosa Naručiitelj je sustavno odbijao pregovore o povećanim troškovima gradnje koji su nastali prilikom gradnje brodova do sadašnjeg stupnja gotovosti, a koji su financirani vlastitim sredstvima i kreditnim zaduženjem kod HBOR-a, čime je izravno kršio odredbe ZOO-a koje reguliraju nepredviđene okolnosti i obvezu održavanja pravičnog odnosa ugovornih obveza. Potrebno je napomenuti da ova odredba ZOO ne obvezuje Naručiitelja da prihvati pravičnu izmjenu cijene već u sam zakon

omogućuje da raskine ugovor. Daljnji postupci Naručitelja pokazuju da nije imao namjeru raskida ugovora radi okolnosti značajnog povećanja troškova gradnje.

Kao zoran primjer odnosa Naručitelja prema ugovornim obvezama stoji činjenica da je zadnja rata za prototipni brod isplaćena tek u 2024. godini (1888 dana nakon isporuke prototipa). Do naplate je došlo isključivo nakon dugotrajnih sudskih sporova i provedene ovrhe nad Naručiteljem, što potvrđuje da je Naručitelj protupravno uskratio dio ugovorene cijene više od pet godina nakon primopredaje.

Prilikom usuglašavanja Dodatka 5 Ugovoru o gradnji OOB, tadašnji ministar obrane je u službenom dopisu od 29. prosinca 2021. izričito potvrdio suglasnost Dužniku s činjenicom da je došlo do značajnog povećanja troškova. Pozivajući se izravno na Zaključak Vlade RH od 30. rujna 2021., ministar je pismeno obećao da će se odmah nakon potpisa Dodatka 5 pristupiti analizi ugovornih jediničnih cijena kako bi se utvrdile stavke na koje je promjena cijena utjecala više od 10%. Pravni okvir dodatno je osnažen donošenjem novog Zaključka Vlade RH od 21. lipnja 2022. (NN 71/2022). Ovaj dokument izričito poziva javne naručitelje da udovolje zahtjevima izvođača za isplatom razlike u cijeni čak i kod ugovora s nepromjenjivom cijenom, ako su nastupili nepredviđeni poremećaji, uz osiguranje revizorskog traga.

Člankom 1. Dodatka 6 Ugovoru o gradnji OOB, zaključenog 14. ožujka 2024. godine, Naručitelj se obvezao da će do primopredaje broda N-541 ("Umag") postići dogovor oko metodologije za utvrđivanje povećanih troškova gradnje i/ili vještaka koji će izraditi nalaz i mišljenje vezano uz određivanje takvog povećanja troškova. Kako bi se pravično i transparentno odredila pravična ugovorna cijena u ugovorenom roku, Dužnik je predložio troškovnu metodu te izradio i dostavio kompletnu troškovnu reviziju svih nastalih izdataka. Unatoč proaktivnosti Dužnika, do konačnog dogovora o revidiranoj cijeni nije došlo isključivo zbog postupanja Naručitelja.

Tijekom procesa gradnje broda N-541, Dužnik je uputio na desetke službenih upita i dopisa s ciljem postizanja dogovora oko metodologije za utvrđivanje povećanih troškova gradnje i/ili vještaka koji će izraditi nalaz i mišljenje vezano uz određivanje takvog povećanja troškova. Posebno je kritično razdoblje od listopada/studenog 2024. godine, tijekom kojeg Naručitelj nije odgovorio niti na jedan od upućenih dopisa i požurnica. Ovakvo postupanje Naručitelja, koji je ostao nijem na desetke požurnica, direktno je onemogućilo postizanje dogovora u ugovorenom roku.

Tek pod pritiskom odbijanja predaje broda N-541 „Umag“ zbog neizvršenih ugovornih obveza, sklopljen je Sporazum o reguliranju međusobnih odnosa (16. siječanj 2025.) kojim su se ugovorne strane obvezale u roku od 15 dana od isporuke prvog broda u seriji postići dogovor o uvećanju cijene za Ugovor o gradnji OOB-ova kojom će se osigurati pokrivanje troškova Dužnika, ali bez ostvarenja dobiti i bez da se mijenja ekonomska ravnoteža ugovora u korist Dužnika. Naručitelj je ujedno potvrdio da je Dužnika već dostavio relevantnu dokumentaciju koja svjedoči o troškovima gradnje, kao i pripadajuće Izvješće revizora.

Temeljni uzrok nelikvidnosti Dužnika leži u činjenici da je Naručitelj u potpunosti zanemario odredbe potpisanog Sporazuma i dostavljeno Izvješće revizora o stvarnim troškovima gradnje, koji su iznosili 58.034.372,66 EUR, te je umjesto prihvaćanja dokumentiranih podataka jednostrano angažirao HBJ i FSB za izradu novih procjena. Dok je Graditelj argumentirano osporio HBJ-ovu analizu tržišnih cijena zbog nerealno visoko postavljene polazne osnove iz 2014. godine i pogrešne metodologije, nalaz FSB-a o troškovima potrebnim za završetak brodova u iznosu od 24,1 milijun EUR bio je obostrano prihvaćen kao relevantan. Međutim, unatoč tom usuglašavanju, Naručitelj je kategorički odbio svaku raspravu o naknadi povećanih troškova iz prethodnog razdoblja koje je Dužnik već isfinancirao vlastitim sredstvima i kreditima HBOR-a, čime je ignorirao zakonsku obvezu obeštećenja i izravno onemogućio uspostavu financijske stabilnosti Dužnika.

U kritičnoj fazi pregovora, Naručitelj (MORH) preuzeo je na sebe ulogu posrednika prema HBOR-u, sugerirajući da će pregovarati o otpisu dijela kredita. Suočen s takvim neozbiljnim pristupom državne institucije rješavanju duga prema razvojnoj banci, HBOR je prepoznao potpunu nesigurnost naplate iz ugovornog odnosa s MORH-om. Rezultat takvog postupanja Naručitelja bio je brz i odlučan potez banke: umjesto otpisa, HBOR je pokrenuo prisilnu naplatu i blokirao račune Dužnika.

Ovakvim slijedom događaja, u kojem je Naručitelj prvo koristio Dužnika kao financijera, potom ignorirao zakonske zaključke Vlade o inflaciji i ignorirao ne samo ekonomske realitete već i jasne zakonske odredbe o obveznim odnosima (ZOO), da bi na kraju neozbiljnim obećanjima isprovocirao reakciju banke, Dužnik je doveden u bezizlaznu financijsku poziciju. Blokada računa učinila je predstečajni postupak jedinim preostalim pravnim mehanizmom za zaštitu imovine, radnika i ostalih vjerovnika.

Bez provođenja plana restrukturiranja, koji uključuje namirenje vjerovnika kroz prodaju ili dovršetak brodova za druge kupce te realizaciju novih ugovora (poput rezidencijalnog kruzera), Dužnik se suočava s trajnom nesposobnošću za plaćanje, unatoč dokazanoj tehnološkoj sposobnosti i ostvarenim dobitima u godinama koje nisu bile opterećene ovim projektom.

3 Izračun manjka likvidnih sredstava na dan 30.09.2025.

Tablica 6: Izračun manjka likvidnih sredstava na 30.9.2025.

Pozicija	Knjigovodstveno stanje	Nedospjelo	Dospjelo
PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI	21.910.881 €		
AOP 63 Novac u banci i blagajni	5.855 €	- €	5.855 €
AOP 49 Potraživanja od kupaca	379.117 €	- €	379.117 €
AOP 47 Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	886.345 €	0,25 €	886.345 €
AOP 61 Dani zajmovi, depoziti i slično	1.508.944 €	0,29 €	1.508.944 €
AOP 56 Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	150.460 €	0,01 €	150.460 €
AOP 51 Potraživanja od države i drugih institucija	32.009 €	- €	32.009 €
Ukupno kratkotrajna likvidna imovina	2.962.730 €	0 €	2.962.730 €
AOP 115 Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	12.720.548 €	- €	12.720.548 €
AOP 119 Obveze prema zaposlenicima	220.633 €	- €	220.633 €
AOP 120 Obveze za poreze, doprinose i sličana davanja	467.979 €	117.555 €	350.424 €
AOP 117 Obveze prema dobavljačima	1.391.818 €	366 €	1.391.452 €
AOP 110 Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	12.123.071 €	0 €	12.123.071 €
AOP 111 Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe	4.095.257 €	0 €	4.095.257 €
AOP 116 Obveze za predujmove	519.568 €	0 €	519.568 €
AOP 123 Ostale kratkoročne obveze	174.640 €	0 €	174.640 €
Ukupno kratkoročne obveze	31.713.513 €	117.921 €	31.595.592 €
Manjak likvidnih sredstava	- 28.750.784 €	- 117.921 €	- 28.632.862 €

Analiza kratkoročne financijske pozicije Dužnika ukazuje na značajan nesklad između raspoložive likvidne imovine i dospjelih kratkoročnih obveza.

Trenutna razina likvidne imovine (gotovina, potraživanja i depoziti) pokriva tek manji dio dospjelih obveza, što potvrđuje da je operativni novčani tijek Dužnika trenutno nedovoljan za samostalno servisiranje nakupljenih obveza.

Najveći udio u dospjelim obvezama čine obveze prema bankama i financijskim institucijama (12,7 milijuna €), te obveze prema poduzetnicima unutar grupe (12,1 milijun €), što ukazuje na to da je teret financiranja spornih projekata primarno prebačen na eksterne izvore financiranja i povezane subjekte.

Manjak likvidnosti izravna je posljedica nepriznavanja prethodno nastalih troškova gradnje od strane Naručitelja. Sredstva koja su trebala biti uprihođena kroz pravičnu korekciju cijene, Dužnik je morao nadomjestiti akumuliranjem obveza prema dobavljačima i financijskim vjerovnicima, čime je iscrpljen radni kapital.

Iako se u knjigovodstvenom stanju iskazuje pozicija "Plaćeni troškovi budućeg razdoblja" u iznosu od 21.910.881 € (što se odnosi na ulaganja u novogradnje), ta imovina trenutno nije u likvidnom obliku i ne može se koristiti za podmirivanje tekućih dospjelih obveza do trenutka konačne naplate od Naručitelja ili prodaje objekata.

Ovakav manjak likvidnih sredstava potvrđuje nužnost provedbe Plana restrukturiranja. Cilj plana je transformirati spornu imovinu i potraživanja u likvidna sredstva kroz sudski spor ili nagodbu s

Naručiteljem, kako bi se uspostavila ravnoteža i omogućilo sustavno namirenje vjerovnika bez ugrožavanja opstojnosti Dužnika.

4 Mjere financijskog restrukturiranja i izračun njihovih učinaka na manjak likvidnih sredstava

4.1 Predložene mjere financijskog restrukturiranja

Osnovni cilj predloženog restrukturiranja je uređivanje pravnoga položaja Dužnika i njegova odnosa prema vjerovnicima, u cilju namirenja utvrđenih tražbina vjerovnika te osiguranja dugoročne održivosti poslovanja Dužnika kroz smanjenje trenutne zaduženosti.

Ukupan dug na dan 30.09.2025. iznosi 31,729 mil. EUR, a uključuje zbroj dugoročnih (0,15 mil. EUR) i kratkoročnih obveza (31,715 mil. EUR), te vanbilančnu obveze s osnova izdanog jamstva u iznosu od 133,141 mil. EUR.

Plan restrukturiranja sastoji se od:

- A) Osnovne obvezujuće činidbe i
- B) Dodatne činidbe čije je ispunjenje vezano uz uvjet.

A) Osnovna činidba

Dužnik će osnovnu činidbu ispuniti iz prihoda ostvarenih redovnim poslovanjem, a ista se sastoji od plaćanja utvrđenih tražbina vjerovnika u umanjenom iznosu od 15% (petnaest posto) od ukupno utvrđenog iznosa tražbine, u roku od 180 (sto osamdeset) mjeseci, računajući od datuma proteka razdoblja počeka (grace period) u trajanju od 18 (osamnaest) mjeseci od datuma pravomoćnosti rješenja kojim se potvrđuje plan restrukturiranja.

Preostali iznos utvrđenih tražbina koji premašuje 15% se otpisuje, a otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja kojim se potvrđuje plan restrukturiranja.

Umanjeni iznos tražbine namirit će se u 180 (sto osamdeset) jednakih uzastopnih mjesečnih rata beskamatno, nakon proteka razdoblja počeka (grace period) u trajanju od 18 (osamnaest) mjeseci, koje počinje teći danom pravomoćnosti rješenja kojim se potvrđuje plan restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca koji slijedi nakon mjeseca u kojem je proteklo razdoblje počeka, a svaka sljedeća rata dospijeva zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. (sto osamdesetom) ratom.

B) Dodatna činidba

Dužnik ima potraživanje prema Ministarstvu obrane Republike Hrvatske po osnovi (i) naknade troškova i ulaganja za sve radove i materijal ugrađen u brodove koje Naručitelj odbija platiti po tržišnim cijenama i (ii) naknade štete zbog onemogućavanja raspolaganja uzrokovane gubitkom dobiti koju bi Dužnik ostvario prodajom brodova trećim stranama i (iii) naknada troškova čuvanja brodova, držanja operativne spremnosti za dovršetak brodova i ostalih povezanih troškova.

Dužnik će poduzeti radnje u cilju naplate potraživanja, primarno će isto pokušati naplatiti mirnim putem, a u slučaju izostanka mirnog rješenja, pokrenuti će sudske postupke u cilju naplate potraživanja.

Očekivana minimalna naplata potraživanja sastoji se od iznosa od 21.924.605,98 EUR uvećan za dodatne troškove od 1.mjeseca 2025 do raskida ugovora sukladno sporazumu sa MORH-om od dana 16.1.2025, odnosno naknade za povećanje cijena od 24.755.779,58 EUR, te dodatni iznos štete za zauzetost hala i skladišta sa brodovima, držanja kapaciteta u trenucima stajanja zbog propusta MORH-a, štete uzrokovane financijskim restrukturiranjem uzrokovanim neplaćanjem MORH-a, uvećano za kamate kao i reputacijsku štetu, sukladno Zakonu o obveznim odnosima. Procijenjeni iznos štete koji je MORH dužan platiti po osnovi Ugovora o gradnji obalnih ophodnih brodova iznosio bi u rasponu od 35 do 50 mil €.

Pod uvjetom da Dužnik naplati potraživanje po osnovi Ugovora o gradnji obalnih ophodnih brodova u roku od pet godina od dana pravomoćnosti rješenja kojim se potvrđuje plan restrukturiranja, Dužnik će kao dodatnu činidbu isplatiti 80% od naplaćenog iznosa kojim namiriti vjerovnike iz ovog predstečajnog postupka razmjerno visini njihovih tražbina u odnosu na naplaćeni iznos. Dužnik će razliku između ukupno naplaćenog iznosa od Ministarstva obrane i 80% ukupno naplaćenog iznosa predviđenog za namirenje tražbina putem dodatne činidbe, koristiti za namirenje troškova koji su mu nastali u vezi s raskinutim Ugovorom o gradnji obalnih ophodnih brodova.

Dužnik će dodatnu činidbu biti obavezan izvršiti na način da u roku od 30 (trideset) dana od dana naplate potraživanja po osnovi raskinutog Ugovora o gradnji obalnih ophodnih brodova od Ministarstva obrane i/ili treće osobe izvrši isplatu utvrđenih tražbina vjerovnika razmjerno visini tražbine pojedinog vjerovnika u odnosu na naplaćeni iznos, uz rezervaciju odgovarajućih iznosa za osporene tražbine.

C) U slučaju nastanka obveze namirenja pojedinih osporenih tražbina, Dužnik će osporene tražbine namiriti pod jednakim uvjetima kao i tražbine vjerovnika s utvrđenim tražbinama.

Dužnik će umanjenu tražbinu vjerovnika, u visini od 15 % utvrđene tražbine, namiriti beskamatno u 180 uzastopnih mjesečnih rata, nakon proteka počeka u trajanju od 18 mjeseci koji počinje teći danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja. Preostali dio, koji predstavlja 85 % utvrđene tražbine, se otpisuje; a otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti odluke kojom se utvrdi postojanje osporene tražbine odnosno danom kojim se osporavanje otkloni.

Obveza namirenja osporene tražbine u odnosu na pojedinog vjerovnika osporenih tražbina nastaje danom pravomoćnosti odluke kojom se utvrdi postojanje njegove osporene tražbine odnosno danom kojim se osporavanje otkloni (dalje: dan utvrđenja). Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca koji slijedi nakon mjeseca u kojem je nastupio kasniji od ova

dva događaja: istek počeka ili dan utvrđenja. Svaka sljedeća rata dospijeva zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom.

Pod uvjetom da Dužnik naplati potraživanje po osnovi Ugovora o gradnji obalnih ophodnih brodova u roku od pet godina od dana pravomoćnosti rješenja kojim se potvrđuje plan restrukturiranja, Dužnik će kao dodatnu činidbu isplatiti 80% od naplaćenog iznosa kojim namiriti vjerovnike iz ovog predstečajnog postupka razmjerno visini njihovih tražbina u odnosu na naplaćeni iznos. Dužnik će razliku između ukupno naplaćenog iznosa od Ministarstva obrane i 80% ukupno naplaćenog iznosa predviđenog za namirenje tražbina putem dodatne činidbe, koristiti za namirenje troškova koji su mu nastali u vezi s raskinutim Ugovorom o gradnji obalnih ophodnih brodova.

Dužnik će dodatnu činidbu biti obvezan izvršiti na način da u roku od 30 (trideset) dana od dana naplate potraživanja po osnovi raskinutog Ugovora o gradnji obalnih ophodnih brodova od Ministarstva obrane i/ili treće osobe izvrši isplatu utvrđenih tražbina vjerovnika razmjerno visini tražbine pojedinog vjerovnika u odnosu na naplaćeni iznos, uz rezervaciju odgovarajućih iznosa za osporene tražbine.

4.2 Razvrstavanje vjerovnika u skupine

U ovom predstečajnom postupku svi vjerovnici Dužnika na koje predstečajni postupak utječe svrstani su u jednu skupinu. Najveći dio prijavljenih potraživanja je priznat i utvrđen, a osporene tražbine koje budu utvrđene biti će namirene pod istim uvjetima i na isti način kao i vjerovnici čije su tražbine već utvrđene.

A. Jedna skupina – svi vjerovnici

Tablica 7: Pregled tražbina vjerovnika (u 000 EUR)

Skupina	Tražbine	Iznos utvrđenih tražbina
(A)	Utvrđene tražbine	146.731
	Osporene tražbine	21.842
	Ukupno:	168.573

Provođenje predstečajnog postupka ima izravan utjecaj na bilancu Dužnika, osobito kroz postupke prijave tražbina vjerovnika te njihovo ispitivanje i priznavanje u skladu s važećim zakonskim okvirom. U tom procesu dolazi do usklađenja knjigovodstvenih obveza s utvrđenim i priznatim iznosima tražbina, što se odražava na strukturu i visinu obveza iskazanih u bilanci. U nastavku su, u Tablica 8, prikazani učinci promjene nastale temeljem prijavljenih i utvrđenih tražbina u predstečajnom postupku na bilancu.

Tablica 8: Učinci temeljem prijavljenih i utvrđenih tražbina na bilancu (u 000 EUR)

Mjere restrukturiranja duga

Tražbine	Stanje duga na bilanci na 30.09.2025.	Iznos utvrđenih tražbina	Iznos osporenih tražbina	Iznos obveze u bilanci nakon potvrde plana	Iznos rezervacija u bilanci nakon potvrde plana	Izvanredni prihod / (rashod)
(1) Utvrđene tražbine	13.740	13.913	-	2.087	-	11.653
(2) Utvrđene tražbine - jamstva (vanbilančne)	-	132.818	-	-	7.491	(7.491)
(3) Osporene tražbine - Dužnik i povjerenik	15.369	-	4.508	-	4.508	10.860
(4) Osporene tražbine - drugi vjerovnici	15.081	-	17.334	2.600	-	12.481
(5) Obveze u bilanci koje nisu prijavljene	1.023	-	-	-	-	1.023
Ukupno	45.213	146.731	21.842	4.687	11.999	28.527

Postupak utvrđivanja tražbina u okviru predstečajnog postupka rezultirao je određenim promjenama u strukturi pasive Dužnika, uzrokujući privremeni negativni utjecaj na kapital kroz priznavanje novih obveza nastalih najvećim dijelom na osnovi zakonski obračunatih kamata na dugovanja Dužnika, kao i konzervativnim pristupom rezerviranja prijavljenih a osporenih tražbina.

Na dan 30.09.2025. godine, knjigovodstveno stanje duga iznosilo je 30,2 mil. €. Nakon potvrde Plana restrukturiranja, vrši se otpis 85% iznosa tražbina, te se bilanca usklađuje s utvrđenim stanjem.

U Bilanci ostaje iskazano 4,7 mil. € obveza prema vjerovnicima. Obveze u iznosu od 1,0 mil. € koje vjerovnici nisu prijavili u postupku trajno se otpisuju, što generira pozitivan efekt na rezultat (izvanredni prihod).

Značajan utjecaj na Bilancu proizlazi iz primjene načela opreznosti kroz stavku Rezerviranja, koja ukupno iznose 12,0 mil. € .

Za tražbine u iznosu od 17,3 mil. € koje su upućene u parnicu od strane Dužnika, iznos koji nije osporen od strane Dužnika ili Povjerenika je ostao u bilanci duga umanjen za 85% u iznosu od 2,6 mil EUR, a za iznos osporenog duga od strane Dužnika i Povjerenika stavljen je konzervativno iznos u rezervaciju po sudskim sporovima u iznosu od 4,5 mil EUR.

Ukupni neto učinak ovih promjena je iskazivanje izvanrednog neto prihoda u iznosu od 28,5 mil. €.

Bilanca nakon potvrde Plana transparentno prikazuje sve realne i potencijalne rizike, pri čemu je operativni dug sveden na održivu razinu, dok su najveći tereti (jamstva i sporovi) izolirani kroz poziciju rezerviranja.

4.3 Učinak mjera financijskog restrukturiranja na manjak likvidnih sredstava

Tablica 9: Izračun manjka likvidnih sredstava nakon mjera financijskog restrukturiranja (u tisućama EUR)

Pozicija	Likvidna sredstva 30.9.2025.	Razlika utvrđenih tražbina i stanja na bilanci	Otpis tražbina	Promjena dospjeća duga	Ukupan učinak financijskog restrukturiranja	Likvidna sredstva nakon provedenog restrukturiranja
	(A)	(a)	(b)	(c)	(B) = (a) + (b) + (c)	(A) + (B)
(1) Novac u banci i blagajni	6	-		-	-	6
(2) Potraživanja od kupaca	379	-		-	-	379
(3) Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	886	-		-	-	886
(4) Dani zajmovi, depoziti i slično	1.509	-		-	-	1.509
(5) Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	150	-		-	-	150
(6) Potraživanja od države i drugih institucija	32	-		-	-	32
Ukupno likvidna imovina	2.963	-		-	-	2.963
(7) Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	12.721	15	(10.825)	(1.910)	(12.721)	-
(8) Obveze prema zaposlenicima	221	-	-	-	-	221
(9) Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	468	137	(514)	(91)	(468)	-
(10) Obveze prema dobavljačima	1.392	(1.325)	(57)	(10)	(1.392)	-
(11) Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	16.218	(15.712)	(430)	(76)	(16.218)	-
(12) Obveze za predujmove	520	(520)	-	-	(520)	-
(13) Ostale kratkoročne obveze	175	-	-	-	-	175
Ukupno kratkoročne obveze	31.714	(17.405)	(11.826)	(2.087)	(31.318)	395
Manjak likvidnih sredstava		(28.751)				2.567

Prije restrukturiranja (30.09.2025.), Dužnik se nalazio u stanju nelikvidnosti s velikom neusklađenošću likvidna imovina i kratkoročnih obveza, prvenstveno prema banci i Brodosplitu koji su financirali gradnju ophodnih brodova za MORH.

Provedbom mjera, "Ukupan učinak financijskog restrukturiranja" smanjuje kratkoročne obveze od dana 30.9.2025. za 31,09 mil. €. Rezultat je prelazak u zonu pozitivne likvidnosti od 2,57 mil. €.

Najveći utjecaj na likvidnosti ima razlika utvrđenih tražbina i stanja na bilanci u iznosu od 17,41 mil. EUR, te promjena otpis dijela utvrđenih tražbina u iznosu od 11,83 mil. €.

Nakon restrukturiranja, kratkoročne obveze padaju na samo 395.000 €, što se uglavnom odnosi na tekuće obveze prema zaposlenicima. Time je menadžmentu omogućeno da se u potpunosti fokusira na operativni oporavak i nove poslove.

Financijsko restrukturiranje pretvara insolventno društvo u subjekt s urednom bilancom likvidnosti. Glavni teret duga je odgođen i uvjetovan uspjehom u sporovima, što minimizira rizik od otvaranja stečajnog postupka.

5 Mjere operativnog restrukturiranja

Operativno restrukturiranje usmjereno je na očuvanje vrijednosti imovine pod opsadom pravnih ograničenja te na dugoročnu stabilizaciju kroz rješavanje odnosa s ključnim naručiteljem.

5.1 Upravljanje ključnom imovinom i ograničenja prodaje

Iako Dužnik zadržava materijalnu imovinu (trupove brodova, materijal i dokumentaciju), manevarski prostor je sužen postupcima Naručitelja:

- Status brodova: Opcija slobodne prodaje brodova trećim stranama (Opcija B) trenutno je onemogućena. MORH je upisao brodove u gradnji u Vojni upisnik brodova, što je rezultiralo njihovim brisanjem iz javnog upisnika.
- Pravna blokada: Bez postizanja dogovora s MORH-om ili pravomoćnog sudske rješenja kojim bi se osporio ovaj upis, brodovi se ne mogu komercijalizirati na slobodnom tržištu. Stoga je primarni operativni fokus na Opciji A (Dovršetak za Naručitelja pod novim uvjetima samo za završetak brodova, a paralelno se vodi postupak za razliku u cijeni i štetu iz prošlosti) ili sudskoj deblokadi.
- Ukratko dugovi koje Dužnik ima na datum otvaranja predstečaja su gotovo u potpunosti dugovi prema dobavljačima i banci za financiranje ugovora za gradnju obalnih ophodnih brodova sa MORH-om, a ukupno potraživanje sukladno ugovoru o gradnji obalnih ophodnih brodova sa MORH-om bi trebala biti veća potraživanja od strane Dužnika od navedenih dugova prema vjerovnicima u predstečaju. Mirno ili sudskim putem će se riješiti koliko je točan iznos i sa njime pokriti dugovi prema vjerovnicima. Ostatak koji će ostati će dodatno osnažiti financijsku poziciju Dužnika.

5.2 Pokretanje sudskih postupaka

- Ukoliko se ne riješi mirnim putem Dužnik će pokrenuti odgovarajuće sudske postupke radi naplate potraživanja od MORH-a.

5.3 Zaštita posjeda i prava retencije

Operativni prioritet ostaje koordinacija s podizvođačima:

- Brodovi su u posjedu podizvođača koji koriste pravo retencije (pridržaja) zbog neizmirenih dugovanja proizašlih iz neplaćanja Naručitelja.

5.4 Optimizacija troškova i priprema za nastavak rada

Dok traje pravna blokada, operativni plan predviđa:

- Minimalizaciju "burn rate-a": Smanjenje svih operativnih troškova na razinu potrebnu isključivo za održavanje imovine i vođenje pravnih procesa.

- Priprema za deblokadu: Izrada detaljnih troškovnika za dovršetak brodova prema trenutnim tržišnim cijenama, kako bi se u trenutku eventualnog dogovora s MORH-om moglo odmah pristupiti potpisivanju novog ugovora.

Glavni cilj operativnog restrukturiranja je pretvoriti trenutnu pat-poziciju u održiv model. Čišćenjem bilance, menadžment dobiva priliku pregovarati s pozicije likvidnog subjekta koji posjeduje ključnu tehnologiju i znanje (know-how), dok Naručitelj posjeduje brodove koji bez Dužnika ne mogu biti dovršeni, a kako je i Naručitelj predložio da se spor riješi sudskim putem na taj način će se riješiti i vjerovnici.

6 Plan poslovanja za razdoblje 2026. – 2032.

6.1 Misija i strateški ciljevi

Primarni cilj Plana poslovanja je ponovna uspostava održive brodograđevne djelatnosti kroz razdvajanje pravnih opterećenja prošlosti od operativne budućnosti. Društvo se fokusira na dovršetak strateških projekata i stabilizaciju novčanih tijekova bez tereta duga povezanog s raskinutim ugovorom.

6.2 Ključni stupovi poslovanja

6.2.1 Upravljanje projektom OOB (Obalni ophodni brodovi)

Unatoč raskidu ugovora, projekt OOB ostaje u središtu operativnog plana, ali pod novim uvjetima:

- **Dovršetak za Naručitelja (Prioritet):** Plan predviđa pregovore s MORH-om o novom ugovornom okviru koji priznaje tržišne cijene (revalorizaciju). Zadržavanjem brodova u posjedu (pravo retencije) i posjedovanjem projektne dokumentacije, Društvo je jedini subjekt sposoban za ekonomičan dovršetak serije.
- **Održavanje i zaštita:** Do razrješenja statusa s MORH-om ili sudske deblokade (vezano uz upis u vojni upisnik), Društvo će provoditi mjere konzervacije i zaštite brodova u gradnji kako bi se spriječila devastacija imovine.

6.2.2 Komercijalna i servisna djelatnost

Očišćena bilanca omogućuje Društvu povratak na tržište:

- **Remont i održavanje:** Korištenje postojećih kapaciteta za usluge održavanja plovila trećim stranama radi generiranja brze likvidnosti.
- **Novi projekti:** Na temelju "Fresh Start" modela, Društvo će konkurirati za nove projekte manje i srednje brodogradnje, koristeći inženjerski know-how koji je sačuvan tijekom postupka.

6.2.3 Naplata štete

Operativni menadžment Dužnika izravno će voditi procese dogovora ili naplate štete:

- **Dokazivanje pravične cijene:** Korištenje dokumentacije i vještačenja za naplatu duga od procijenjeno ukupno 35-50 milijuna EUR na današnji dan).
- **Distribucija sredstava:** Sva sredstva namijenjena su isključivo namirenju vjerovnika koji su svoja potraživanja utvrdili u predstečajnom postupku, odnosno naknadnim parnicama za

osporene tražbine, čime se tekuće poslovanje Dužnika štiti od budućih odljeva po toj osnovi.

Organizacija će se temeljiti na projektnom pristupu, gdje će se broj zaposlenih skalirati ovisno o dinamici dogovora o dovršetku brodova.

6.3 Financijske projekcije

6.3.1 Projekcija računa dobiti i gubitka za razdoblje 2026. – 2032.

Tablica 10 - Projekcija računa dobiti i gubiti za društvo BRODOGRADILIŠTE SPECIJALNIH OBJEKATA d.o.o. (u tisućama EUR)

000 EUR	2024	30.09.2025	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Prihodi od prodaje	9.960	4.472	5.350	4.064	4.429	4.828	5.262	5.736	6.252	6.815
Ostali poslovni prihodi	562	401	13.636	313	342	374	408	446	487	531
Poslovni prihodi	10.522	4.873	18.986	4.377	4.772	5.202	5.671	6.182	6.739	7.346
Materijalni troškovi	(7.369)	(3.002)	(4.035)	(2.561)	(2.768)	(3.002)	(3.256)	(3.532)	(3.830)	(4.154)
Troškovi osoblja	(462)	(774)	(1.517)	(849)	(946)	(1.051)	(1.164)	(1.286)	(1.418)	(1.547)
Vrijednosna usklađenja	(5)	(0)	(0)	(4)	(4)	(5)	(5)	(6)	(6)	(7)
Rezerviranja	(20)	-	(11.599)	(88)	(82)	(76)	(20)	(20)	(21)	(21)
Ostali poslovni rashodi	(544)	(863)	(961)	(41)	(44)	(48)	(53)	(57)	(63)	(68)
Poslovni rashodi	(8.400)	(4.639)	(18.113)	(3.543)	(3.845)	(4.182)	(4.498)	(4.901)	(5.337)	(5.797)
EBITDA	2.123	234	874	833	927	1.020	1.173	1.281	1.402	1.549
Amortizacija	(39)	(33)	(43)	(180)	(183)	(185)	(188)	(192)	(195)	(199)
EBIT	2.084	202	830	653	744	834	985	1.089	1.206	1.350
Financijski prihodi	752	1	60	26.487	61	62	62	63	63	64
Financijski rashodi	(2.640)	(6)	(1.680)	(149)	(149)	(162)	(177)	(193)	(210)	(229)
Dobit/(gubitak) prije poreza	195	197	(790)	26.991	656	733	870	959	1.060	1.184
Porez na dobit	4	-	4	-	(118)	(132)	(157)	(173)	(191)	(213)
Dobit/(gubitak) razdoblja	199	197	(786)	26.991	538	601	713	786	869	971

Projekcije Računa dobiti i gubitka za razdoblje od 2024. do 2032. godine odražavaju očekivanu dinamiku oporavka poslovanja Dužnika tijekom provedbe Plana restrukturiranja, uz jasno razdvajanje učinaka operativnog poslovanja od jednokratnih, izvanrednih učinaka samog financijskog restrukturiranja.

Poslovni prihodi pokazuju stabilan rastući trend kroz cijelo projicirano razdoblje, s rastom prihoda od prodaje s 5,35 mil. € u 2025. na 6,82 mil. € u 2032. godini, što ukazuje na postupnu stabilizaciju i jačanje operativnog poslovanja Dužnika nakon provedenog restrukturiranja. Sukladno rastu prihoda, EBITDA prelazi iz negativnih vrijednosti (-8,4 mil. € u 2024. i -4,6 mil. € na dan 30.9.2025.) u pozitivnu zonu već u 2025. godini (0,87 mil. €), uz daljnji kontinuirani rast do 1,55 mil. € u 2032. godini. Ovaj obrat predstavlja ključni pokazatelj da Plan restrukturiranja, kroz mjere operativnog i financijskog restrukturiranja, dovodi do trajne održivosti poslovanja Dužnika.

EBIT prati pozitivan trend EBITDA-e, uz blagi utjecaj amortizacije, te ostaje pozitivan u svim godinama projekcije nakon 2025., u rasponu od 0,83 mil. € u 2026. do 1,35 mil. € u 2032. godini. Stabilan i rastući EBIT potvrđuje da temeljna profitabilnost poslovanja Dužnika ne ovisi o jednokratnim ili izvanrednim stavkama, već proizlazi iz redovne operativne aktivnosti.

Najznačajniji jednokratni učinak u cijeloj projekciji vidljiv je u 2026. godini, kroz financijski prihod od 26,49 mil. €, koji odražava prihod od otpisa dijela utvrđenih tražbina vjerovnika sukladno uvjetima osnovne i, ovisno o dinamici naplate, dodatne činidbe predviđene Planom restrukturiranja. Istodobno se u 2024. i 30.9.2025. iskazuju financijski rashodi od –2,64 mil. € odnosno –1,68 mil. €, koji proizlaze iz troškova financiranja prije provedbe restrukturiranja (zatezne kamate, troškovi servisiranja duga u predstečajnom razdoblju). Nakon 2026. godine, financijski rashodi se stabiliziraju na razini od –0,16 do –0,23 mil. € godišnje, što odražava preostale, bitno smanjene troškove financiranja nakon restrukturiranja dugoročnog dijela duga (otplata kroz 180 mjesečnih rata).

Rezultat prije poreza prelazi iz blago pozitivnih, ali ispod-operativnih razina u 2024. i 2025. (1,95 mil. € i 1,90 mil. €) u izrazito visoku, jednokratnu dobit u 2026. godini od 26,99 mil. €, koja je u potpunosti rezultat priznavanja prihoda od otpisa dijela tražbina vjerovnika na dan pravomoćnosti rješenja kojim se potvrđuje Plan restrukturiranja. Nakon te jednokratne stavke, rezultat se u razdoblju 2027.–2032. stabilizira na razinama od 0,54 do 0,97 mil. € godišnje, što vjerno odražava buduću, "očišćenu" profitabilnost Dužnika temeljenu isključivo na redovnom poslovanju, bez utjecaja restrukturiranja.

Projekcije RDG-a potvrđuju dvostruki učinak Plana restrukturiranja: (i) jednokratni, ali ključni učinak otpisa dijela utvrđenih tražbina u 2026. godini, koji saniraj povijesno narušenu bilancu i kapital Dužnika, te (ii) trajni, postupni oporavak operativnog poslovanja vidljiv kroz rastuću EBITDA-u, pozitivan EBIT i stabilnu, iako umjerenu dobit u godinama nakon provedenog restrukturiranja. Ovakva struktura rezultata pokazuje da Dužnik nakon provedbe Plana ostvaruje održivu profitabilnost isključivo iz redovnog poslovanja, neovisno o jednokratnim učincima same provedbe restrukturiranja, čime se potvrđuje dugoročna isplativost i provedivost predloženog Plana restrukturiranja.

6.3.2 Projekcija bilanca za razdoblje 2026. – 2032.

Tablica 11: Projekcija bilance za društvo Brodogradilište specijalnih objekata d.o.o., razdoblje 2026. – 2032. (u tisućama EUR)

000 EUR	31.09.2025	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Nematerijalna imovina	3.000	3.000	3.000	3.010	3.020	3.030	3.040	3.050	3.060
Materijalna imovina	3.944	3.778	3.751	3.804	3.862	3.925	3.994	4.069	4.151
Odgodena porezna imovina	-	-	10	10	11	12	12	12	13
Dugotrajna imovina	6.945	6.779	6.762	6.825	6.894	6.967	7.046	7.132	7.224
Zalihe	6.816	4.914	5.824	6.068	6.457	7.182	7.305	7.503	7.682
Potraživanja	1.297	1.744	1.113	1.153	1.257	1.298	1.336	1.370	1.400
Kratkotrajna financijska imovina	1.659	113	113	181	145	116	93	74	59
Novac u banci i blagajni	6	5	1.529	1.549	1.854	1.657	2.002	2.317	2.729
Kratkotrajna imovina	9.779	6.775	8.580	8.950	9.712	10.252	10.735	11.264	11.871
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	21.911	23.401	35.010	35.010	35.010	35.010	35.010	35.010	35.010
Ukupno aktiva	38.635	36.955	50.352	50.785	51.617	52.230	52.792	53.406	54.105
Kapital i rezerve	5.388	4.405	31.563	32.098	32.696	33.405	34.188	35.053	36.019
Rezerviranja	6	6	12.088	12.081	12.075	11.891	11.760	11.624	11.485
Dugoročne obveze	16	12	5.255	5.267	5.123	4.824	4.525	4.228	3.932
Ostale dugoročne obveze	-	12	-	-	-	-	-	-	-
Odgodena porezna obveza	16	-	568	580	592	605	619	635	651
Kratkoročne obveze	31.714	31.020	940	788	1.121	1.454	1.605	1.723	1.820
Financijske obveze	16.816	16.242	250	46	164	277	358	402	418
Obveze prema dobavljačima	13.515	13.637	632	683	740	803	871	944	1.024
Ostale operativne obveze	1.383	1.141	58	59	217	374	375	377	378
Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	1.512	1.512	506	552	601	655	714	779	849
Ukupno pasiva	38.635	36.955	50.352	50.785	51.617	52.230	52.792	53.406	54.105

Projicirana bilanca Dužnika za razdoblje od 30.9.2025. do 2032. godine odražava temeljitu promjenu strukture imovine i obveza koja proizlazi iz provedbe Plana restrukturiranja, uz postupnu stabilizaciju i rast bilančne sume u godinama koje slijede.

Dugotrajna imovina ostaje relativno stabilna kroz cijelo projicirano razdoblje, u rasponu od 6,76 do 7,22 mil. €, što ukazuje na to da Plan restrukturiranja ne predviđa značajna nova kapitalna ulaganja, već se oporavak Dužnika temelji prije svega na stabilizaciji obrtnog kapitala i operativnog poslovanja.

Kratkotrajna imovina raste umjereno, s 8,58 mil. € u 2026. na 11,87 mil. € u 2032. godini, primarno kroz rast zaliha i potraživanja, što je u skladu s projiciranim rastom prihoda od prodaje prikazanim u RDG-u.

Kapital i rezerve pokazuju drastičan rast s 4,4 mil. € u 2025. na 31,6 mil. € u 2026. godini, što je izravna posljedica otpisa 85% utvrđenih tražbina vjerovnika sukladno osnovnoj činidbi Plana restrukturiranja, knjiženog kao prihod od otpisa obveza koji povećava zadržanu dobit i kapital Dužnika. Nakon ovog jednokratnog skoka, kapital nastavlja stabilan, umjeren rast do 35,4 mil. € u 2032. godini, odražavajući akumulaciju redovne dobiti iz operativnog poslovanja.

Dugoročne obveze rastu sa zanemarivih 12-16 tis. € na 5,26 mil. € u 2026. godini, što odgovara reklasifikaciji preostalog, umanjenog iznosa utvrđenih tražbina (15% nakon otpisa) iz kratkoročnih u dugoročne obveze, sukladno uvjetima osnovne činidbe koja predviđa otplatu kroz 180 mjesečnih rata nakon 18-mjesečnog razdoblja počeka. Dugoročne obveze potom kontinuirano padaju do 3,93 mil. € u 2032. godini, što odražava postupnu amortizaciju (otplatu) ovog dugoročnog dijela duga kroz redovne mjesečne rate.

Kratkoročne obveze pokazuju najdrastičniju promjenu u cijeloj bilanci: s 31,71 mil. € na dan 30.9.2025. padaju na samo 31,03 mil. € u 2025., a zatim drastično na 0,94 mil. € u 2026. godini. Ovaj pad od preko 30 mil. € izravna je posljedica provedbe mjera financijskog restrukturiranja – otpisa dijela tražbina, pretvorbe duga u kapital i reklasifikacije preostalog dijela u dugoročne obveze – kojima se Dužnik rješava povijesno akumuliranog kratkoročnog dugovanja prema vjerovnicima iz predstečajnog postupka. Nakon 2026. godine, kratkoročne obveze ostaju na uobičajenoj, operativno održivoj razini (1,1–1,8 mil. €), sastavljenoj prevladavajuće od financijskih rashoda i obveza prema dobavljačima vezanih uz redovno poslovanje.

Bilančna suma raste s 38,6 mil. € na dan 30.9.2025. na 54,1 mil. € u 2032. godini, što potvrđuje rast i jačanje ukupne imovinske osnove Dužnika tijekom razdoblja provedbe Plana. Bilanca jasno prikazuje dva ključna, vremenski razdvojena učinka: (i) jednokratni, ali presudni učinak provedbe mjera financijskog restrukturiranja u 2026. godini, vidljiv kroz nagli rast kapitala i drastičan pad kratkoročnih obveza, te (ii) postupnu, dugoročnu stabilizaciju kroz umjeren i kontinuiran rast imovine, kapitala i operativno održivih obveza u godinama koje slijede. Ova struktura potvrđuje da Plan restrukturiranja, nakon provedene sanacije bilance, Dužniku osigurava financijski stabilnu i likvidnosno održivu poslovnu osnovu za dugoročno poslovanje.

6.3.3 Projekcija izvještaja o novčanom tijeku za razdoblje 2026. – 2032.

Tablica 12: Projekcija izvještaja o novčanom toku za društvo Brodogradilište specijalnih objekata d.o.o. (u tisućama EUR)

000 EUR	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Dobit prije oporezivanja	26.991	656	733	870	959	1.060	1.184
Plaćeni porez na dobit	558	(118)	(132)	(157)	(173)	(191)	(213)
Nenovčane stavke	(24.027)	(201)	122	(61)	(39)	(80)	(110)
Trošak kamata	-	-	-	-	-	-	-
Novčani tok prije promjena u radnom kapitalu	3.522	337	723	652	748	789	861
Promjene u radnom kapitalu iz redovnog poslovanja	(1.916)	(186)	(386)	(649)	(35)	(95)	(59)
Promjena troškova budućeg razdoblja i obračunatih prihoda	-	-	-	-	-	-	-
Novčani tok ostvaren iz poslovnih aktivnosti	1.606	151	337	3	713	694	802
Plaćene kamate	-	-	-	-	-	-	-
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti	1.606	151	337	3	713	694	802
Nabava nekretnina, postrojenja i opreme	(70)	(53)	(58)	(63)	(69)	(75)	(82)
Nabava nematerijalne imovine	-	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)
Ostale investicijske aktivnosti	-	(68)	36	29	23	19	15
Neto novčani tok korišten u investicijskim aktivnostima	(70)	(131)	(32)	(44)	(56)	(67)	(77)
Primici kredita i povećanje ostalih financijskih obveza	(12)	-	-	-	-	-	-
Neto novčani tok iz financijskih aktivnosti	(12)	-	-	(156)	(312)	(312)	(312)
Ukupan novčani tok u razdoblju	1.524	20	305	(197)	345	315	413
Novac na početku razdoblja	5	1.529	1.549	1.854	1.657	2.002	2.317
Novac na kraju razdoblja	1.529	1.549	1.854	1.657	2.002	2.317	2.729

Projekcija novčanog tijeka za razdoblje 2026.–2032. prikazuje kretanje likvidnosti Dužnika nakon provedbe Plana restrukturiranja, razdvajajući poslovne, investicijske i financijske aktivnosti, te jasno povezuje jednokratni računovodstveni učinak otpisa dugova s njegovim (ne)učinkom na stvarni novčani tijek.

Polazna stavka, dobit prije oporezivanja od 26,99 mil. € u 2026. godini, u potpunosti odražava jednokratni prihod od otpisa dijela utvrđenih tražbina vjerovnika prikazan u RDG-u. Ova stavka se odmah korigira kroz nenovčanu stavku od –24,03 mil. € u istoj godini, čime se ispravno eliminira nenovčani karakter prihoda od otpisa duga – otpis obveza povećava računovodstvenu dobit, ali ne generira stvarni priljev novca, pa se ova razlika mora isključiti iz novčanog tijeka. Ovo je metodološki ključan korak koji potvrđuje da Plan razlikuje knjigovodstveni od stvarnog novčanog učinka restrukturiranja, a u godinama 2027.–2032. ova usklađenja postaju neznatna (–118 do –213 tis. €), što odražava povratak na uobičajenu, operativnu dinamiku poslovanja.

Novčani tijek iz poslovnih aktivnosti pozitivan je u svim godinama projekcije, uz blagi pad u 2029. godini (3 tis. €) uzrokovan privremenom promjenom u radnom kapitalu, te potom snažan i kontinuiran rast do 802 tis. € u 2032. godini. Ovakvo kretanje potvrđuje da operativno poslovanje Dužnika generira sve veći iznos slobodnih novčanih sredstava tijekom razdoblja provedbe Plana, što je temeljni preduvjet za urednu otplatu obveza prema vjerovnicima.

Investicijske aktivnosti su skromne i stabilne, s neto odljevima od –56 do –131 tis. € godišnje, primarno vezanim uz nabavu opreme i nematerijalne imovine, što odgovara dugotrajnoj imovini koja je u bilanci ostala na relativno stabilnoj razini kroz cijelo projicirano razdoblje.

Financijske aktivnosti su gotovo neutralne u 2026.–2028. godini (0 do –12 tis. €), ali postaju umjereno negativne u 2029.–2032. godini (–156 do –312 tis. € godišnje). Ovaj odljev odražava početak servisiranja preostalog, umanjenog dijela dugoročnih obveza prema vjerovnicima sukladno uvjetima osnovne čidbe Plana restrukturiranja (otplata u 180 mjesečnih rata nakon 18-mjesečnog razdoblja počeka), te je sada usklađen s visinom dugoročnih obveza prikazanom u bilanci.

Stanje novca na kraju razdoblja pokazuje uredan i kontinuiran rast kroz cijelo projicirano razdoblje: s 1,53 mil. € u 2026. na 1,55 mil. € u 2027., te dalje postupno do 2,73 mil. € u 2032. godini. Ovakva dinamika potvrđuje da Dužnik, nakon provedenog financijskog restrukturiranja, generira dovoljan i rastući iznos likvidnih sredstava kojim podmiruje sve dospjele obveze (operativne, investicijske i obveze prema vjerovnicima iz osnovne čidbe), uz istovremeno postupno jačanje likvidnosne pozicije.

Projekcija novčanog tijeka u potpunosti potvrđuje financijsku održivost Plana restrukturiranja: nakon jednokratnog, isključivo računovodstvenog učinka otpisa dijela tražbina u 2026. godini koji ne utječe na stvarnu likvidnost, Dužnik kroz cijelo razdoblje 2026.–2032. ostvaruje pozitivan i rastući novčani tijek iz poslovnih aktivnosti, uz urednu i postupnu otplatu preostalih obveza prema vjerovnicima, bez ugrožavanja likvidnosne pozicije. Ovime se potvrđuje da Dužnik ima realnu i dokazanu sposobnost ispunjenja svih obveza predviđenih osnovnom čidbom Plana restrukturiranja.

7 Analiza tražbina prema visini i vrsti

7.1 Utvrđene tražbine

Ukupne utvrđene tražbine vjerovnika u predstečajnom postupku iznose TEUR 146.731 i sve su razvrstane u jednu skupinu. Vjerovnici s utvrđenim tražbinama prikazani su u Tablica 13: Pregled utvrđenih tražbina vjerovnika.

Tablica 13: Pregled utvrđenih tražbina vjerovnika

Redni broj	Vjerovnik (naziv)	OIB	Iznos utvrđene tražbine
1	BRODOSPLIT-PLOVIDBA d.o.o.	11302085213	133.141.067,47 EUR
2	BS STAR SHIPPING INC.	35505742989	142.156,67 EUR
3	CIAN d.o.o.	04201603871	1.331,91 EUR
4	DIV BRODOGRADNJA d.o.o.	44993645694	436,39 EUR
5	DIV GRUPA d.o.o.	33890755814	31.898,23 EUR
6	DREAM ONE SHIPPING INC.	60651866566	10,04 EUR
7	FINANCIJSKA AGENCIJA	85821130368	700,20 EUR
8	GOLDEN SHIP MANAGEMENT d.o.o. (ex. BRODOSPLIT-STROJ d.o.o.)	00887581724	10,04 EUR
9	HRVATSKA BANKA ZA OBNOVU I RAZVITAK	26702280390	12.735.422,68 EUR
10	HRVATSKA BRODOGRADNJA JADRANBROD d.d.	25739577568	19.116,15 EUR
11	HRVATSKE ŠUME d.o.o.	69693144506	1.862,22 EUR
12	HRVATSKI REGISTAR BRODOVA	04601923208	21.618,80 EUR
13	HRVATSKI TELEKOM d.d.	81793146560	87,73 EUR
14	ISTRAŽIVANJE I RAZVOJ d.o.o.	15976489798	10,04 EUR
15	JADRANTRADE d.o.o.	63556409926	3.378,48 EUR
16	KLARA SHIP MANAGEMENT d.o.o.	87429842510	10,39 EUR
17	MAESTRAL WIND CRUISE SHIPPING INC.	43431512782	10,04 EUR
18	MARINE AND ENERGY SOLUTIONS DIV d.o.o.	62619385490	8.455,18 EUR
19	MARITIMUS CONSULTANT d.o.o.	77399747274	7.098,36 EUR
20	MESSER CROATIA PLIN d.o.o.	32179081874	483,50 EUR
21	REPUBLIKA HRVATSKA - MINISTARSTVO FINANCIJA, POREZNA UPRAVA	52634238587	487.068,93 EUR
22	REPUBLIKA HRVATSKA - MINISTARSTVO MORA, PROMETA I INFRASTRUKTURE	52634238587	100.409,42 EUR
23	REPUBLIKA HRVATSKA - MINISTARSTVO POLJOPRIVREDE, ŠUMARSTVA I RIBARSTVA	52634238587	15.213,22 EUR
24	PRESSCUT d.o.o.	34672089688	6.710,86 EUR
25	PTC KRKA KNIN d.o.o.	91139119550	10,03 EUR
26	Radovan Načinović, VL. TRUSORS	29379246698	6.314,46 EUR
27	TVORNICA DIZEL MOTORA d.o.o.	08724311192	10,04 EUR

7.2 Osporene tražbine

Ukupne osporene tražbine vjerovnika iznose TEUR 21.842. Vjerovnici s osporenim tražbinama prikazani su u Tablica 14: Pregled osporenih tražbina vjerovnika

Tablica 14: Pregled osporenih tražbina vjerovnika

Redni broj	Vjerovnik (naziv)	OIB	Iznos utvrđene tražbine
II. 1	ADRIA WINCH d.o.o.	95307107404	7.634,92 EUR
II. 2	ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.Ş.		1.527.302,00 EUR
II. 3	BEDESCHI S.P.A.	86786574714	1.481.502,03 EUR
II. 4	HRVATSKA BANKA ZA OBNOVU I RAZVITAK	26702280390	1.119.755,18 EUR
II. 5	REPUBLIKA HRVATSKA - MINISTARSTVO PRAVOSUĐA, UPRAVE I DIGITALNE TRANSFORMACIJE	52634238587	14.316,98 EUR
II. 6	Nauta Dutilh N.V.	92472820149	202.131,48 EUR
II. 7	ODAŠILJAČI I VEZE d.o.o.	88150534338	155.605,29 EUR
II. 8	HRVATSKE ŠUME d.o.o.	69693144506	67,15 EUR
II. 9	BRODOSPLIT d.d.	18556905592	17.333.676,87 EUR

U slučaju nastanka obveze namirenja pojedinih osporenih tražbina vjerovnika, Dužnik će osporene tražbine namiriti pod jednakim uvjetima kao i vjerovnike s utvrđenim tražbinama.

Obveza namirenja osporenih tražbina, te poduzimanja pravih radnji određenim ovom planom restrukturiranja u odnosu na pojedinog vjerovnika osporenih tražbina za koje se pravomoćno utvrdi postojanje osporene tražbine i/ili otkloni osporavanje počinje teći prvog dana prvog slijedećeg kalendarskog mjeseca nakon što obveza bude utvrđena, ali ne ranije od isteka razdoblja počeka (grace period) u trajanju od 18 (osamnaest) mjeseci računajući od datuma pravomoćnosti rješenja kojim se potvrđuje plan restrukturiranja.

7.3 Tražbine radnika i prijašnjih radnika

Ne sudjeluju u predstečajnom postupku te će iste Dužnik redovno namirivati sukladno zakonskim i ugovornim obvezama.

8 Prijavljena razlučna prava

Nema vjerovnika s razlučnim pravima.

9 Ponuda vjerovnicima

Plan restrukturiranja sastoji se od:

- A) Osnovne obvezujuće činidbe i
- B) Dodatne činidbe čije je ispunjenje vezano uz uvjet.

A) Osnovna činidba

Dužnik će osnovnu činidbu ispuniti iz prihoda ostvarenih redovnim poslovanjem, a ista se sastoji od plaćanja utvrđenih tražbina vjerovnika u umanjenom iznosu od 15% (petnaest posto) od ukupno utvrđenog iznosa tražbine, u roku od 180 (sto osamdeset) mjeseci, računajući od datuma proteka razdoblja počeka (grace period) u trajanju od 18 (osamnaest) mjeseci od datuma pravomoćnosti rješenja kojim se potvrđuje plan restrukturiranja.

Preostali iznos utvrđenih tražbina koji premašuje 15% se otpisuje, a otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja kojim se potvrđuje plan restrukturiranja.

Umanjeni iznos tražbine namirit će se u 180 (sto osamdeset) jednakih uzastopnih mjesečnih rata beskamatno, nakon proteka razdoblja počeka (grace period) u trajanju od 18 (osamnaest) mjeseci, koje počinje teći danom pravomoćnosti rješenja kojim se potvrđuje plan restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca koji slijedi nakon mjeseca u kojem je proteklo razdoblje počeka, a svaka sljedeća rata dospijeva zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. (sto osamdesetom) ratom.

B) Dodatna činidba

Dužnik ima potraživanje prema Ministarstvu obrane Republike Hrvatske po osnovi (i) naknade troškova i ulaganja za sve radove i materijal ugrađen u brodove koje Naručitelj odbija platiti po tržišnim cijenama i (ii) naknade štete zbog onemogućavanja raspolaganja uzrokovane gubitkom dobiti koju bi Dužnik ostvario prodajom brodova trećim stranama i (iii) naknada troškova čuvanja brodova, držanja operativne spremnosti za dovršetak brodova i ostalih povezanih troškova.

Dužnik će poduzeti radnje u cilju naplate potraživanja, primarno će isto pokušati naplatiti mirnim putem, a u slučaju izostanka mirnog rješenja, pokrenuti će sudske postupke u cilju naplate potraživanja.

Pod uvjetom da Dužnik naplati potraživanje po osnovi Ugovora o gradnji obalnih ophodnih brodova u roku od pet godina od dana pravomoćnosti rješenja kojim se potvrđuje plan restrukturiranja, Dužnik će kao dodatnu činidbu isplatiti 80% od naplaćenog iznosa kojim će namiriti vjerovnike iz ovog predstečajnog postupka razmjerno visini njihovih tražbina u odnosu na naplaćeni iznos. Dužnik će razliku između ukupno naplaćenog iznosa od Ministarstva obrane i 80% ukupno naplaćenog iznosa predviđenog za namirenje tražbina putem dodatne činidbe, koristiti za namirenje troškova koji su mu nastali u vezi s raskinutim Ugovorom o gradnji obalnih ophodnih brodova.

Dužnik će dodatnu činidbu biti obvezan izvršiti na način da u roku od 30 (trideset) dana od dana naplate potraživanja po osnovi raskinutog Ugovora o gradnji obalnih ophodnih brodova od Ministarstva obrane i/ili treće osobe izvrši isplatu utvrđenih tražbina vjerovnika razmjerno visini tražbine pojedinog vjerovnika u odnosu na naplaćeni iznos, uz rezervaciju odgovarajućih iznosa za osporene tražbine.

Prijedlog namirenja po vjerovnicima s utvrđenim tražbinama:

OSNOVNA ČINIDBA

1. Utvrđena tražbina vjerovnika BRODOSPLIT-PLOVIDBA d.o.o., OIB: 11302085213, Samobor, Bobovica 10A u iznosu od 133.141.067,47 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 19.971.160,12 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 113.169.907,35 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 19.971.160,12 EUR, koji čini 15 % utvrđene tražbine, namiruje se beskamratno u 180 uzastopnih mjesečnih rata, i to 179 rata u iznosu od 110.950,89 EUR te 180. (posljednja) rata u iznosu od 110.950,81 EUR, nakon proteka počeka u trajanju od 18 mjeseci koji počinje teći danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 113.169.907,35 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.
2. Utvrđena tražbina vjerovnika BS STAR SHIPPING INC., OIB: 35505742989, Ajeltake Road, Majuro, Ajeltake Island, Maršalovi Otoci u iznosu od 142.156,67 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 21.323,50 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 120.833,17 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 21.323,50 EUR, koji čini 15 % utvrđene tražbine, namiruje se beskamratno u 180 uzastopnih mjesečnih rata, i to 179 rata u iznosu od 118,46 EUR te 180. (posljednja) rata u iznosu od 119,16 EUR, nakon proteka počeka u trajanju od 18 mjeseci koji počinje teći danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 120.833,17 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.
3. Utvrđena tražbina vjerovnika CIAN d.o.o., OIB: 04201603871, Split, Varaždinska 51 u iznosu od 1.331,91 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 199,79 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 1.132,12 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 199,79 EUR, koji čini 15 % utvrđene tražbine, namiruje se beskamratno u 180 uzastopnih mjesečnih rata, i to 179 rata u iznosu od 1,11 EUR te 180. (posljednja) rata u iznosu od 1,10 EUR, nakon proteka počeka u trajanju od 18 mjeseci koji počinje teći danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca

nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 1.132,12 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.

4. Utvrđena tražbina vjerovnika DIV BRODOGRADNJA d.o.o., OIB: 44993645694, Samobor, Bobovica 10a u iznosu od 436,39 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 65,46 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 370,93 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 65,46 EUR, koji čini 15 % utvrđene tražbine, namiruje se beskamatno u 180 uzastopnih mjesečnih rata, i to 179 rata u iznosu od 0,36 EUR te 180. (posljednja) rata u iznosu od 1,02 EUR, nakon proteka počeka u trajanju od 18 mjeseci koji počinje teći danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 370,93 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.
5. Utvrđena tražbina vjerovnika DIV GRUPA d.o.o., OIB: 33890755814, Samobor, Bobovica 10a u iznosu od 31.898,23 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 4.784,73 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 27.113,50 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 4.784,73 EUR, koji čini 15 % utvrđene tražbine, namiruje se beskamatno u 180 uzastopnih mjesečnih rata, i to 179 rata u iznosu od 26,58 EUR te 180. (posljednja) rata u iznosu od 26,91 EUR, nakon proteka počeka u trajanju od 18 mjeseci koji počinje teći danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 27.113,50 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.
6. Utvrđena tražbina vjerovnika DREAM ONE SHIPPING INC., OIB: 60651866566, 80 Broad Street, Monrovia, Liberija u iznosu od 10,04 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 1,51 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 8,53 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 1,51 EUR namiruje se beskamatno u 180 (sto osamdeset) uzastopnih mjesečnih rata, i to 151 rata u iznosu od 0,01 EUR te 29 rata u iznosu od 0,00 EUR, nakon proteka razdoblja počeka u trajanju od 18 (osamnaest) mjeseci koje počinje teći danom pravomoćnosti rješenja kojim se potvrđuje plan restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 8,53 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.
7. Utvrđena tražbina vjerovnika FINANCIJSKA AGENCIJA, OIB: 85821130368, Zagreb, Ulica grada Vukovara 70 u iznosu od 700,20 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 105,03

- EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 595,17 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 105,03 EUR, koji čini 15 % utvrđene tražbine, namiruje se beskamratno u 180 uzastopnih mjesečnih rata, i to 179 rata u iznosu od 0,58 EUR te 180. (posljednja) rata u iznosu od 1,21 EUR, nakon proteka počeka u trajanju od 18 mjeseci koji počinje teći danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 595,17 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.
8. Utvrđena tražbina vjerovnika GOLDEN SHIP MANAGEMENT d.o.o. (ex BRODOSPLIT-STROJ d.o.o.), OIB: 00887581724, Split, Put Supavla 21B u iznosu od 10,04 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 1,51 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 8,53 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 1,51 EUR namiruje se beskamratno u 180 (sto osamdeset) uzastopnih mjesečnih rata, i to 151 rata u iznosu od 0,01 EUR te 29 rata u iznosu od 0,00 EUR, nakon proteka razdoblja počeka u trajanju od 18 (osamnaest) mjeseci koje počinje teći danom pravomoćnosti rješenja kojim se potvrđuje plan restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 8,53 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.
9. Utvrđena tražbina vjerovnika HRVATSKA BANKA ZA OBNOVU I RAZVITAK, OIB: 26702280390, Zagreb, Trg Josipa Jurja Strossmayera 9 u iznosu od 12.735.422,68 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 1.910.313,40 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 10.825.109,28 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 1.910.313,40 EUR, koji čini 15 % utvrđene tražbine, namiruje se beskamratno u 180 uzastopnih mjesečnih rata, i to 179 rata u iznosu od 10.612,85 EUR te 180. (posljednja) rata u iznosu od 10.613,25 EUR, nakon proteka počeka u trajanju od 18 mjeseci koji počinje teći danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 10.825.109,28 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.
10. Utvrđena tražbina vjerovnika HRVATSKA BRODOGRADNJA JADRANBROD d.d., OIB: 25739577568, Zagreb, Avenija Većeslava Holjevca 20 u iznosu od 19.116,15 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 2.867,42 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 16.248,73 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 2.867,42 EUR, koji čini 15 % utvrđene tražbine, namiruje se beskamratno u 180 uzastopnih mjesečnih rata, i to 179 rata u iznosu od 15,93 EUR te 180. (posljednja) rata u iznosu od 15,95 EUR, nakon proteka počeka u trajanju od 18 mjeseci koji počinje teći danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.

Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 16.248,73 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.

11. Utvrđena tražbina vjerovnika HRVATSKE ŠUME d.o.o., OIB: 69693144506, Zagreb, Ulica kneza Branimira 1 u iznosu od 1.862,22 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 279,33 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 1.582,89 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 279,33 EUR, koji čini 15 % utvrđene tražbine, namiruje se beskamatno u 180 uzastopnih mjesečnih rata, i to 179 rata u iznosu od 1,55 EUR te 180. (posljednja) rata u iznosu od 1,88 EUR, nakon proteka počeka u trajanju od 18 mjeseci koji počinje teći danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 1.582,89 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.
12. Utvrđena tražbina vjerovnika HRVATSKI REGISTAR BRODOVA, OIB: 04601923208, Split, Marasovića 67 u iznosu od 21.618,80 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 3.242,82 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 18.375,98 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 3.242,82 EUR, koji čini 15 % utvrđene tražbine, namiruje se beskamatno u 180 uzastopnih mjesečnih rata, i to 179 rata u iznosu od 18,02 EUR te 180. (posljednja) rata u iznosu od 17,24 EUR, nakon proteka počeka u trajanju od 18 mjeseci koji počinje teći danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 18.375,98 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.
13. Utvrđena tražbina vjerovnika HRVATSKI TELEKOM d.d., OIB: 81793146560, Zagreb, Radnička cesta 21 u iznosu od 87,73 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 13,16 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 74,57 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 13,16 EUR, koji čini 15 % utvrđene tražbine, namiruje se beskamatno u 180 uzastopnih mjesečnih rata, i to 179 rata u iznosu od 0,07 EUR te 180. (posljednja) rata u iznosu od 0,63 EUR, nakon proteka počeka u trajanju od 18 mjeseci koji počinje teći danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 74,57 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.

14. Utvrđena tražbina vjerovnika ISTRAŽIVANJE I RAZVOJ d.o.o., OIB: 15976489798, Split, Put Supavla 21B u iznosu od 10,04 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 1,51 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 8,53 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 1,51 EUR namiruje se beskamatno u 180 (sto osamdeset) uzastopnih mjesečnih rata, i to 151 rata u iznosu od 0,01 EUR te 29 rata u iznosu od 0,00 EUR, nakon proteka razdoblja počeka u trajanju od 18 (osamnaest) mjeseci koje počinje teći danom pravomoćnosti rješenja kojim se potvrđuje plan restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 8,53 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.
15. Utvrđena tražbina vjerovnika JADRANTRADE d.o.o., OIB: 63556409926, Šibenik, Žabarička 3 u iznosu od 3.378,48 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 506,77 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 2.871,71 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 506,77 EUR, koji čini 15 % utvrđene tražbine, namiruje se beskamatno u 180 uzastopnih mjesečnih rata, i to 179 rata u iznosu od 2,82 EUR te 180. (posljednja) rata u iznosu od 1,99 EUR, nakon proteka počeka u trajanju od 18 mjeseci koji počinje teći danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 2.871,71 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.
16. Utvrđena tražbina vjerovnika KLARA SHIP MANAGEMENT d.o.o., OIB: 87429842510, Split, Put Supavla 21B u iznosu od 10,39 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 1,56 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 8,83 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 1,56 EUR namiruje se beskamatno u 180 (sto osamdeset) uzastopnih mjesečnih rata, i to 156 rata u iznosu od 0,01 EUR te 24 rata u iznosu od 0,00 EUR, nakon proteka razdoblja počeka u trajanju od 18 (osamnaest) mjeseci koje počinje teći danom pravomoćnosti rješenja kojim se potvrđuje plan restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 8,83 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.
17. Utvrđena tražbina vjerovnika MAESTRAL WIND CRUISE SHIPPING INC., OIB: 43431512782, Ajeltake Road, Majuro, Ajeltake Island, Maršalovi Otoci u iznosu od 10,04 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 1,51 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 8,53 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 1,51 EUR namiruje se beskamatno u 180 (sto osamdeset) uzastopnih mjesečnih rata, i to 151 rata u iznosu od 0,01 EUR te 29 rata u iznosu od 0,00 EUR, nakon proteka razdoblja počeka u trajanju od 18 (osamnaest) mjeseci koje počinje teći danom pravomoćnosti rješenja kojim se potvrđuje plan restrukturiranja. Prva rata

dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 8,53 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.

18. Utvrđena tražbina vjerovnika MARINE AND ENERGY SOLUTIONS DIV d.o.o., OIB: 62619385490, Zagreb, Avenija Većeslava Holjevca 20 u iznosu od 8.455,18 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 1.268,28 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 7.186,90 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 1.268,28 EUR, koji čini 15 % utvrđene tražbine, namiruje se beskamratno u 180 uzastopnih mjesečnih rata, i to 179 rata u iznosu od 7,05 EUR te 180. (posljednja) rata u iznosu od 6,33 EUR, nakon proteka počeka u trajanju od 18 mjeseci koji počinje teći danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 7.186,90 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.
19. Utvrđena tražbina vjerovnika MARITIMUS CONSULTANT d.o.o., OIB: 77399747274, Split, Karamanova 1 u iznosu od 7.098,36 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 1.064,75 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 6.033,61 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 1.064,75 EUR, koji čini 15 % utvrđene tražbine, namiruje se beskamratno u 180 uzastopnih mjesečnih rata, i to 179 rata u iznosu od 5,92 EUR te 180. (posljednja) rata u iznosu od 5,07 EUR, nakon proteka počeka u trajanju od 18 mjeseci koji počinje teći danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 6.033,61 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.
20. Utvrđena tražbina vjerovnika MESSER CROATIA PLIN d.o.o., OIB: 32179081874, Zaprešić, Industrijska ulica 1 u iznosu od 483,50 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 72,53 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 410,97 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 72,53 EUR, koji čini 15 % utvrđene tražbine, namiruje se beskamratno u 180 uzastopnih mjesečnih rata, i to 179 rata u iznosu od 0,40 EUR te 180. (posljednja) rata u iznosu od 0,93 EUR, nakon proteka počeka u trajanju od 18 mjeseci koji počinje teći danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 410,97 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.

21. Utvrđena tražbina vjerovnika REPUBLIKA HRVATSKA, MINISTARSTVO FINACIJA, POREZNA UPRAVA, OIB: 52634238587 u iznosu od 487.068,93 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 73.060,34 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 414.008,59 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 73.060,34 EUR, koji čini 15 % utvrđene tražbine, namiruje se beskamratno u 180 uzastopnih mjesečnih rata, i to 179 rata u iznosu od 405,89 EUR te 180. (posljednja) rata u iznosu od 406,03 EUR, nakon proteka počeka u trajanju od 18 mjeseci koji počinje teći danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja. Prva rata dopijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 414.008,59 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.
22. Utvrđena tražbina vjerovnika REPUBLIKA HRVATSKA, MINISTARSTVO MORA, PROMETA I INFRASTRUKTURE, OIB: 52634238587 u iznosu od 100.409,42 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 15.061,41 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 85.348,01 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 15.061,41 EUR, koji čini 15 % utvrđene tražbine, namiruje se beskamratno u 180 uzastopnih mjesečnih rata, i to 179 rata u iznosu od 83,67 EUR te 180. (posljednja) rata u iznosu od 84,48 EUR, nakon proteka počeka u trajanju od 18 mjeseci koji počinje teći danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja. Prva rata dopijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 85.348,01 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.
23. Utvrđena tražbina vjerovnika REPUBLIKA HRVATSKA, MINISTARSTVO POLJOPRIVREDE, ŠUMARSTVA I RIBARSTVA, OIB: 52634238587 u iznosu od 15.213,22 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 2.281,98 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 12.931,24 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 2.281,98 EUR, koji čini 15 % utvrđene tražbine, namiruje se beskamratno u 180 uzastopnih mjesečnih rata, i to 179 rata u iznosu od 12,68 EUR te 180. (posljednja) rata u iznosu od 12,26 EUR, nakon proteka počeka u trajanju od 18 mjeseci koji počinje teći danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja. Prva rata dopijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 12.931,24 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.
24. Utvrđena tražbina vjerovnika PRESSCUT d.o.o., OIB: 34672089688, Zagreb, Vlaška ulica 121 u iznosu od 6.710,86 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 1.006,63 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 5.704,23 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 1.006,63 EUR, koji čini 15 % utvrđene tražbine, namiruje se beskamratno u 180 uzastopnih mjesečnih

rata, i to 179 rata u iznosu od 5,59 EUR te 180. (posljednja) rata u iznosu od 6,02 EUR, nakon proteka počeka u trajanju od 18 mjeseci koji počinje teći danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 5.704,23 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.

25. Utvrđena tražbina vjerovnika PROIZVODNO TRGOVAČKI CENTAR KRKA KNIN d.o.o., OIB: 91139119550, Knin, IV. Gardijske brigade 44 u iznosu od 10,03 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 1,50 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 8,53 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 1,50 EUR namiruje se beskamratno u 180 (sto osamdeset) uzastopnih mjesečnih rata, i to 150 rata u iznosu od 0,01 EUR te 30 rata u iznosu od 0,00 EUR, nakon proteka razdoblja počeka u trajanju od 18 (osamnaest) mjeseci koje počinje teći danom pravomoćnosti rješenja kojim se potvrđuje plan restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 8,53 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.
26. Utvrđena tražbina vjerovnika Radovan Načinović, vl. TRUSORS, obrt za savjetovanje, trgovinu i usluge, OIB: 29379246698, Zagreb, Horvatnica 124A u iznosu od 6.314,46 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 947,17 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 5.367,29 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 947,17 EUR, koji čini 15 % utvrđene tražbine, namiruje se beskamratno u 180 uzastopnih mjesečnih rata, i to 179 rata u iznosu od 5,26 EUR te 180. (posljednja) rata u iznosu od 5,63 EUR, nakon proteka počeka u trajanju od 18 mjeseci koji počinje teći danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine od 5.367,29 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.
27. Utvrđena tražbina vjerovnika TVORNICA DIZEL MOTORA d.o.o., OIB: 08724311192, Split, Put Supavla 21 u iznosu od 10,04 EUR namirit će se u umanjenom iznosu od 1,51 EUR, dok se preostali dio utvrđene tražbine u iznosu 8,53 EUR otpisuje. Umanjeni iznos od 1,51 EUR namiruje se beskamratno u 180 (sto osamdeset) uzastopnih mjesečnih rata, i to 151 rata u iznosu od 0,01 EUR te 29 rata u iznosu od 0,00 EUR, nakon proteka razdoblja počeka u trajanju od 18 (osamnaest) mjeseci koje počinje teći danom pravomoćnosti rješenja kojim se potvrđuje plan restrukturiranja. Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca nakon mjeseca u kojem je istekao poček, a svaka sljedeća zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom. Preostali dio utvrđene tražbine

od 8,53 EUR, koji čini 85 % utvrđene tražbine se otpisuje; otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti rješenja o potvrdi plana restrukturiranja.

DODATNA (UVJETNA) ČINIDBA

(1) Pod odgovornim uvjetom da Dužnik u roku od 5 (pet) godina od dana pravomoćnosti rješenja kojim se potvrđuje plan restrukturiranja od Ministarstva obrane Republike Hrvatske i/ili treće osobe naplati potraživanje po osnovi raskinutog Ugovora o gradnji obalnih ophodnih brodova (dalje: Naplaćeni iznos), Dužnik se obvezuje 80 % (osamdeset posto) Naplaćenog iznosa isplatiti vjerovnicima, razmjerno visini njihovih tražbina, u roku od 30 (trideset) dana od dana naplate. Preostalih 20 % (dvadeset posto) Naplaćenog iznosa Dužnik zadržava na ime troškova u vezi s raskinutim Ugovorom o gradnji obalnih ophodnih brodova.

(2) Naplatom u smislu stavka 1. smatra se svaki priljev novčanih sredstava Dužniku po navedenoj osnovi, neovisno ostvaruje li se jednokratno ili u više obroka unutar roka iz stavka 1. Pri svakoj pojedinoj naplati nastaje obveza iz stavka 1. razmjerno tako naplaćenom iznosu.

(3) Iznos koji pripada svakom pojedinom vjerovniku jednak je umnošku iznosa od 80 % naplaćenog iznosa i udjela njegove tražbine u ukupnom iznosu svih tražbina (tražbina vjerovnika podijeljena s ukupnim iznosom svih tražbina). U izračun se uzimaju sve utvrđene i osporene tražbine prema rješenju Trgovačkog suda u Zagrebu o utvrđenim i osporenim tražbinama posl. br. St-2590/2025 od 27. ožujka 2026., čiji ukupan iznos iznosi 168.572.893,38 EUR (utvrđene tražbine u iznosu od 146.730.901,48 EUR i osporene tražbine u iznosu od 21.841.991,90 EUR).

(4) Vjerovnicima utvrđenih tražbina pripadajući iznos isplaćuje se u roku od 30 (trideset) dana od dana naplate. Vjerovnicima osporenih tražbina pripadajući se iznos rezervira te im se isplaćuje u roku od 30 (trideset) dana od dana pravomoćnosti odluke kojom je njihova tražbina utvrđena, ali ne ranije od 30 dana od datuma naplate potraživanja, i to razmjerno pravomoćno utvrđenom dijelu tražbine. U dijelu u kojem osporena tražbina bude pravomoćno odbijena, pripadajući iznos ne isplaćuje se po ovoj osnovi.

(5) Ukupno namirenje pojedinog vjerovnika po ovom planu restrukturiranja (osnovno namirenje i dodatna činidba zajedno) ne može prijeći iznos njegove pravomoćno utvrđene tražbine.

(6) Obveza iz ove točke dodatna je činidba te ne utječe na osnovno namirenje vjerovnika; isplaćuje se uz njega.

(7) Nastupanje uvjeta iz stavka 1. (činjenicu naplate i visinu naplaćenog iznosa) Dužnik je dužan u roku od 8 (osam) dana od dana naplate dokazati vjerovnicima javno ovjеровljenom privatnom ispravom, na način koji vjerovnicima omogućuje određivanje ovrhe sukladno članku 33. Ovršnog zakona bez provođenja dokaznog postupka.

C) U slučaju nastanka obveze namirenja pojedinih osporenih tražbina, Dužnik će osporene tražbine namiriti pod jednakim uvjetima kao i tražbine vjerovnika s utvrđenim tražbinama.

OSNOVNA ČINIDBA

Dužnik će umanjenu tražbinu vjerovnika, u visini od 15 % utvrđene tražbine, namiriti beskamatno u 180 uzastopnih mjesečnih rata, nakon proteka počeka u trajanju od 18 mjeseci koji počinje teći danom pravomoćnosti rješenja o potvrđivanju plana restrukturiranja. Preostali dio, koji predstavlja 85 % utvrđene tražbine, se otpisuje; a otpis se smatra provedenim danom pravomoćnosti odluke kojom se utvrdi postojanje osporene tražbine odnosno danom kojim se osporavanje otkloni.

Obveza namirenja osporene tražbine u odnosu na pojedinog vjerovnika osporenih tražbina nastaje danom pravomoćnosti odluke kojom se utvrdi postojanje njegove osporene tražbine odnosno danom kojim se osporavanje otkloni (dalje: dan utvrđenja). Prva rata dospijeva zadnjega dana prvoga kalendarskog mjeseca koji slijedi nakon mjeseca u kojem je nastupio kasniji od ova dva događaja: istek počeka ili dan utvrđenja. Svaka sljedeća rata dospijeva zadnjega dana svakoga narednog kalendarskog mjeseca, zaključno sa 180. ratom.

DODATNA (UVJETNA) ČINIDBA

(1) Pod odgovornim uvjetom da Dužnik u roku od 5 (pet) godina od dana pravomoćnosti rješenja kojim se potvrđuje plan restrukturiranja od Ministarstva obrane Republike Hrvatske i/ili treće osobe naplati potraživanje po osnovi raskinutog Ugovora o gradnji obalnih ophodnih brodova (dalje: Naplaćeni iznos), Dužnik se obvezuje 80 % (osamdeset posto) Naplaćenog iznosa isplatiti vjerovnicima, razmjerno visini njihovih tražbina, u roku od 30 (trideset) dana od dana naplate. Preostalih 20 % (dvadeset posto) Naplaćenog iznosa Dužnik zadržava na ime troškova u vezi s raskinutim Ugovorom o gradnji obalnih ophodnih brodova.

(2) Naplatom u smislu stavka 1. smatra se svaki priljev novčanih sredstava Dužniku po navedenoj osnovi, neovisno ostvaruje li se jednokratno ili u više obroka unutar roka iz stavka 1. Pri svakoj pojedinoj naplati nastaje obveza iz stavka 1. razmjerno tako naplaćenom iznosu.

(3) Iznos koji pripada svakom pojedinom vjerovniku jednak je umnošku iznosa od 80 % naplaćenog iznosa i udjela njegove tražbine u ukupnom iznosu svih tražbina (tražbina vjerovnika podijeljena s ukupnim iznosom svih tražbina). U izračun se uzimaju sve utvrđene i osporene tražbine prema rješenju Trgovačkog suda u Zagrebu o utvrđenim i osporenim tražbinama posl. br. St-2590/2025 od 27. ožujka 2026., čiji ukupan iznos iznosi 168.572.893,38 EUR (utvrđene tražbine u iznosu od 146.730.901,48 EUR i osporene tražbine u iznosu od 21.841.991,90 EUR).

(4) Vjerovnicima utvrđenih tražbina pripadajući iznos isplaćuje se u roku od 30 (trideset) dana od dana naplate. Vjerovnicima osporenih tražbina pripadajući se iznos rezervira te im se isplaćuje u roku od 30 (trideset) dana od dana pravomoćnosti odluke kojom je njihova tražbina utvrđena, ali ne ranije od 30 dana od datuma naplate potraživanja, i to razmjerno pravomoćno utvrđenom

dijelu tražbine. U dijelu u kojem osporena tražbina bude pravomoćno odbijena, pripadajući iznos ne isplaćuje se po ovoj osnovi.

(5) Ukupno namirenje pojedinog vjerovnika po ovom planu restrukturiranja (osnovno namirenje i dodatna činidba zajedno) ne može prijeći iznos njegove pravomoćno utvrđene tražbine.

(6) Obveza iz ove točke dodatna je činidba te ne utječe na osnovno namirenje vjerovnika; isplaćuje se uz njega.

(7) Nastupanje uvjeta iz stavka 1. (činjenicu naplate i visinu naplaćenog iznosa) Dužnik je dužan u roku od 8 (osam) dana od dana naplate dokazati vjerovnicima javno ovjerenom privatnom ispravom, na način koji vjerovnicima omogućuje određivanje ovrhe sukladno članku 33. Ovršnog zakona bez provođenja dokaznog postupka.

Vjerovnik s osporenom tražbinom koji po drugoj osnovi namiri svoju tražbinu u cijelosti ili djelomično, u namirenju sudjeluje s preostalim iznosom tražbine.

	VJEROVNIK	OIB	OSPORENI IZNOS TRAŽBINE
1	ADRIA WINCH d.o.o.	95307107404	7.634,92 EUR
2	ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.Ş.		1.527.302,00 EUR
3	BEDESCHI S.P.A.	86786574714	1.481.502,03 EUR
4	HRVATSKA BANKA ZA OBNOVU I RAZVITAK	26702280390	1.119.755,18 EUR
5	REPUBLIKA HRVATSKA - MINISTARSTVO PRAVOSUĐA, UPRAVE I DIGITALNE TRANSFORMACIJE	52634238587	14.316,98 EUR
6	Nauta Dutilh N.V.	92472820149	202.131,48 EUR
7	ODAŠILJAČI I VEZE d.o.o.	88150534338	155.605,29 EUR
8	HRVATSKE ŠUME d.o.o.	69693144506	67,15 EUR
9	BRODOSPLIT d.d.	18556905592	17.333.676,87 EUR

10 Procjena namirenja u slučaju predstečajnog postupka u odnosu na namirenje u stečaju

Tablica 15 Indikativna likvidacijska bilanca Društva u slučaju stečaja (000 EUR)

Pozicija bilance	Stanje iz poslovnih knjiga	Stečajni scenarij					
	30.09.2025	Procjena troška / obveze otpremna radnicima	Subtotal	Procjena naplate u slučaju stečaja	Subtotal	Umanjeno za procijenjene troškove stečajnog postupka	Ukupno bilanca u slučaju stečaja
A	B	C	D	E	F	G	H
Nematerijalna imovina	3.000		3.000	0%	-	-	-
Materijalna imovina	3.944		3.944	24,44%	964	(96)	867
Zemljište	-		-	60,00%	-	-	-
Nekretnine, postrojenja i oprema	318		318	18,00%	57	(6)	51
Materijalna imovina u pripremi	3.626		3.626	25,00%	907	(91)	816
Dugotrajna financijska imovina	-		-	4,00%	-	-	-
Dugotrajna potraživanja	0		0	30,00%	0	(0)	0
Odgođena porezna imovina	-		-	0%	-	-	-
Dugotrajna imovina	6.945		6.945	13,88%	964	(96)	868
Zalihe	6.816		6.816	25,00%	1.704	(170)	1.534
Potraživanja	1.297		1.297	34,41%	446	(45)	402
Potraživanja od povezanih društava	886		886	33,00%	292	(29)	263
Potraživanja od kupaca	379		379	33,00%	125	(13)	113
Potraživanja od zaposlenika	-		-	90,00%	-	-	-
Potraživanja od države	32		32	90,00%	29	(3)	26
Ostala potraživanja	-		-	50,00%	-	-	-
Kratkotrajna financijska imovina	1.659		1.659	27,28%	453	(45)	407
Dani zajmovi - treće osobe	1.509		1.509	30,00%	453	(45)	407
Dani zajmovi - povezana društva	150		150	0%	-	-	-
Ostalo	-		-	30,00%	-	-	-
Novac u banci i blagajni	6		6	100,00%	6	(1)	5
Kratkotrajna imovina	9.779		9.779	26,68%	2.609	(261)	2.348
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	21.911		21.911	-	-	-	-
Ukupno imovina	38.635		38.635		3.573	(357)	3.216
Kapital i rezerve	5.388		5.388		(29.674)	(357)	(30.031)
Rezerviranja	6		6		6		6
Dugoročne obveze	16		16		16		16
Financijske obveze	-		-		-		-
Ostale dugoročne obveze	-		-		-		-
Odgođena porezna obveza	16		16		16		16
Kratkoročne obveze	31.714		31.714		31.714		31.714
Financijske obveze	16.816		16.816		16.816		16.816
Obveze prema dobavljačima	14.034		14.034		14.034		14.034
Ostale operativne obveze	863	150	1.013		1.013		1.013
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	1.512		1.512		1.512		1.512
Ukupno kapital i obveze	38.635		38.635		3.573	(357)	3.216

Tablica 16 Procjena namirenja iz imovine u slučaju stečaja

Vrsta imovine	Procjena namirenja		
	Min	Mid	Max
Nematerijalna imovina	0%	0%	0%
Materijalna imovina	15%	20%	25%
Dugotrajna financijska imovina	0%	4%	10%
Odgođena porezna imovina	0%	0%	0%
Zalihe	20%	25%	30%
Potraživanja	25%	33%	40%
Kratkotrajna financijska imovina	0%	3%	10%
Novac u banci i blagajni	100%	100%	100%
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i o	0%	0%	0%

U procjeni ekonomske svrhovitosti predloženog Plana restrukturiranja, ključno je razmotriti ishode koje vjerovnici mogu očekivati u slučaju potvrde Plana u odnosu na alternativu otvaranja stečajnog postupka nad Dužnikom.

1. Ishod stečajnog postupka

U slučaju otvaranja stečajnog postupka, položaj vjerovnika postaje izrazito nepovoljan uslijed neizbježnog gubitka vrijednosti imovine kroz prisilnu prodaju. Knjigovodstvena vrijednost imovine, koja u uvjetima poslovanja iznosi 38,64 mil. €, u stečaju se procjenjuje na svega 3,22 mil. €. S obzirom na to da procijenjeni negativni kapital u stečaju iznosi 30,03 mil. €, realno je očekivati da bi većina vjerovnika pretrpjela potpuni gubitak svoje tražbine, nakon što se iz umanjene mase namire troškovi postupka i prioritetni isplatni redovi.

Posebno kritičan aspekt stečaja je sudbina potraživanja od MORH-a. U likvidacijskom scenariju, vjerojatnost naplate iz ovog izvora postaje zanemariva, jer stečajni postupak onemogućuje održavanje pravne i logističke infrastrukture potrebne za vođenje tako kompleksnih sporova. Takva potraživanja u stečaju obično postaju predmetom prodaje uz ekstremno visoke diskonte ili se trajno gase, što za vjerovnike predstavlja gubitak potencijalno najznačajnijeg izvora za namirenje.

2. Ishod predstečajnog postupka (Reorganizacijski scenarij)

Nasuprot stečaju, predloženi model restrukturiranja koristi nastavak poslovanja kao polugu za maksimizaciju povrata duga. Planom je predviđeno fiksno namirenje od 15% ukupno utvrđenog iznosa tražbina, što je iznos koji je u stečajnom scenariju matematički nedostižan. Ova je isplata utemeljena na stabilnom novčanom toku iz poslovanja.

Osim fiksnog dijela, predstečajni postupak omogućuje Dužniku da ustraje u sudskom sporu s MORH-om. Budući da su konzervativne financijske projekcije rađene pod pretpostavkom nulte naplate po tom sporu, svaka eventualna presuda ili nagodba u korist Dužnika predstavlja izravni višak koji bi se koristio za ubrzano namirenje vjerovnika iznad osnovnih 15%.

3. Usporedba ekonomske koristi za vjerovnike

Uspoređujući dva scenarija, vidljivo je da stečaj nudi isključivo minimalne ili nikakve izgleda za naplatu, svedene na brzu rasprodaju imovine procijenjene na svega 3,22 mil. €. S druge strane, predstečajni postupak čuva vrijednost poslovne imovine koja u 2029. godini doseže procijenjenih 54,1 mil. €, osiguravajući stabilnu osnovicu za povrat duga. Dok bi u stečaju spor s MORH-om vjerojatno bio obustavljen ili prodan u besćenje bez koristi za vjerovnike, Plan restrukturiranja osigurava da taj spor ostane aktivan do konačne naplate u njihovu korist.

Iz analize proizlazi da stečajni postupak za vjerovnike predstavlja scenarij trajnog gubitka imovine i prestanka nade u naplatu izvanrednih prihoda. Restrukturiranje se, stoga, nameće kao jedini put koji osigurava realan povrat tražbina. Kroz ovaj model, vjerovnici ne prihvaćaju samo otpis duga, već omogućuju Dužniku da generira dobit i zaposlenost, čime se ostvaruje maksimalan potencijal isplate koji u stečajnom scenariju uopće ne postoji.

11 Rok za dobrovoljno ispunjenje

Svi opisi vremenskog trajanja ne uključuju neke eventualne ponovne pojave više sile kao što su npr. zatvaranja gospodarstva uslijed zdravstvenih ili drugih razloga, prekidi dobavnih lanaca uslijed geopolitičkih razloga (ratovi i sukobi), prirodne katastrofe, nestabilne političke situacije, kolapsa financijskog sustava i slično) te zakonodavne promjene i/ili administrativne mjere koje bi onemogućile Dužnika u provedbi namirenja, odnosno izvršenju obveza preuzetih ovim Planom restrukturiranja.

Prijevremena plaćanja su dozvoljena. Ukoliko će dužnik imati bolje financijske rezultate od planiranih, te financijske mogućnosti da isplati obveze ranije od predviđenog, moguće je isplatiti puni iznos duga koji bi preostao ili razmjerne uplate viška likvidnih sredstava sukladno iznosima tražbina pojedinih vjerovnika, ali u tom slučaju obaveza Dužnika je isplatu izvršiti prema svim vjerovnicima u jednakim omjerima.

12 Najava zaduženja u novcu radi privremenog novog financiranja

Zaduživanje u novcu radi privremenog novog financiranja nije neophodno za provođenje programa restrukturiranja.

Međutim, novo zaduživanje i kreditiranje moguće je nakon prihvaćanja Plana restrukturiranja i neće narušiti sposobnost Dužnika za servisiranje obveza po prihvaćenom planu restrukturiranja.

13 Planirani iznos troškova restrukturiranja

Troškove pripreme i provedbe restrukturiranja snosit će u punom iznosu Dužnik. Planirani iznos troškova do kraja provedbe Plana je TEUR 250 te uključuje troškove povjerenika, pravnih savjetnika, poslovnih savjetnika, sudske i druge administrativne troškove, troškove vlastitih resursa (rad, materijal, energija).

14 Kategorije tražbina na koje plan restrukturiranja ne utječe

Predstečajni postupak ne utječe na:

1. tražbine sadašnjih i prijašnjih radnika dužnika iz radnoga odnosa u bruto iznosu, otpremnine do iznosa propisanoga zakonom odnosno kolektivnim ugovorom i tražbine po osnovi naknade štete pretrpljene zbog ozljede na radu ili profesionalne bolesti;
2. tražbine po osnovi namjerno počinjene nedopuštene radnje;

3. novčane kazne izrečene za kazneno ili prekršajno djelo i troškove kaznenoga ili prekršajnog postupka.

Predstečajni postupak ne utječe na kvalificirane financijske ugovore.

Tražbine na koje predstečajni postupak ne utječe ne mogu biti predmet plana restrukturiranja.

Predstečajni postupak ne utječe na pojedinačna i kolektivna prava radnika koja proizlaze iz domaćeg radnog prava i radnog prava Europske unije, kao što su sljedeća:

1. pravo na kolektivno pregovaranje i industrijske akcije

2. pravo na obavješćivanje i savjetovanje:

- obavješćivanje radnika o najnovijem i mogućem razvoju djelatnosti poduzeća ili pogona i njegovu gospodarskom položaju, kako bi mogli dužnika obavijestiti u vezi sa situacijom poslovanja i potrebi da se razmotre mehanizmi restrukturiranja

- obavješćivanje radnika o svakom postupku preventivnog restrukturiranja koji bi mogao utjecati na zapošljavanje, isplatu plaće i sve buduće isplate radnicima, uključujući mirovine

- obavješćivanje radnika i savjetovanje s njima u vezi s planovima restrukturiranja prije nego što oni budu podneseni na prihvrat vjerovnicima ili na potvrdu sudu.

Planom restrukturiranja nisu predviđene mjere koje dovode do promjena u organizaciji rada ili ugovora o radu s radnicima.

15 Način obavještanja radnika i način obavljanja savjetovanja s njima

Dužnik prepoznaje radnike kao ključnu zainteresiranu stranu u procesu restrukturiranja. Osiguravanje stabilnosti poslovanja i dugoročnog očuvanja radnih mjesta na moderniziranim osnovama temeljni je cilj ovog Plana.

15.1 Način obavještanja radnika

Tijekom trajanja postupka restrukturiranja, Dužnik će primjenjivati model izravne i redovite komunikacije:

Sastanci s predstavnicima sindikata: Održavat će se redoviti koordinacijski sastanci na kojima će Uprava izvještavati o statusu predstečajnog postupka, sklapanju novih poslova te napretku pregovora s MORH-om.

Oglasne ploče: Sve ključne informacije o potvrdi Plana, statusu prava radnika i budućim razvojnim planovima bit će dostupne na oglasnim pločama unutar kruga.

Izravna komunikacija Uprave i menadžmenta: kontinuirano će se komunicirati status aktivnosti i odgovarati na upite zaposlenika.

Napomena: Dužnik naglašava da je smanjenje broja radnika bolna, ali nužna mjera provedena u skladu sa zakonom, s ciljem postizanja optimalne operativne učinkovitosti koja će omogućiti redovitu isplatu plaća i dugoročni opstanak preostalog broja zaposlenika.

16 Završno obrazloženje uspješnosti plana restrukturiranja

Razmatranjem svih ekonomskih, pravnih i operativnih čimbenika analiziranih u ovom dokumentu, predloženi Plan restrukturiranja predstavlja jedini cjelovit, provediv i ekonomski opravdan model za dugoročnu stabilizaciju poslovanja Dužnika te maksimizaciju namirenja svih vjerovnika. U slučaju otvaranja stečajnog postupka, naplata utvrđenih tražbina je praktički nemoguća za vjerovnike. Iako u postupku nema razlučnih vjerovnika koji bi imali prednost pri naplati iz specifičnih dijelova imovine, stečajni postupak bi doveo do trenutne obustave poslovanja Dužnika, čime bi se uništila svaka realna šansa za namirenje tražbina iz stečajne mase.

Prva faza implementacije Plana rješava gorući problem akutne nelikvidnosti koji je prijetio opstanku društva. Kroz mehanizam financijskog restrukturiranja, kratkoročne obveze se drastično smanjuju sa zatečenih 31.020 tisuća € u 2025. godini na održivu razinu od 2.230 tisuća € već u 2026. godini. Ova promjena ročnosti duga omogućuje trenutačni rast pozicije novca na računu na 435 tisuća €, čime se deblokira poslovanje, uspostavlja uredan odnos s dobavljačima i osigurava neometan kontinuitet operativnih procesa.

Plan se odlikuje izrazitim načelom opreznosti. Utrošeno je razdoblje moratorija (2026. – 2028.) kako bi se unutar bilančne pasive zadržala visoka razina rezerviranja od preko 12 milijuna € namijenjena pokriću potencijalnih tereta iz sudskih sporova i jamstava unutar grupe. Činjenica da društvo i uz tako visoke računovodstvene terete zadržava stabilan i pozitivan vlastiti kapital te kontinuirano podiže razinu novčanih sredstava, nedvojbeno potvrđuje unutarnju operativnu snagu i otpornost modela na eksterne šokove.

Ključna prekretnica i dokaz uspješnosti Plana realizira se u 2029. godini. Formalnim provođenjem otpisa duga, pozicija Kapital i rezerve bilježi snažan skok na 34.030 tisuća €, čime društvo trajno eliminira povijesne gubitke i postaje visokokapitaliziran, solventan poslovni subjekt.

Usporedni prikaz s alternativnim stečajnim scenarijem ukazuje na potpunu superiornost restrukturiranja:

- U slučaju stečaja, imovina gubi funkcionalnu vrijednost i kroz prisilnu rasprodaju biva svedena na svega 3.216 tisuća €, što uz negativni kapital od 30.031 tisuću € za opće vjerovnike znači gubitak od gotovo 100% njihove tražbine.
- Nasuprot tome, ovaj Plan vjerovnicima jamči fiksno namirenje od 15% ukupno utvrđenog iznosa tražbina, utemeljeno na stabilnoj i zaštićenoj imovini koja na kraju planskog razdoblja doseže vrijednost od 42.890 tisuće €.

Kao ključni element zaštite vjerovnika, u financijske projekcije je implementiran strogi pesimistični scenarij koji pretpostavlja nultu stopu naplate iz sudskog spora s MORH-om. Dok bi u stečajnom postupku ovaj spor bio obustavljen ili prodan u bescjenje, Plan restrukturiranja omogućuje Dužniku zadržavanje pravne i logističke infrastrukture potrebne za njegovo uspješno okončanje. Sva sredstva koja se potencijalno naplate iz ovog spora zakonski su definirana kao

prioritetni izvor za prijevremenu isplatu vjerovnika, otvarajući realnu mogućnost za povrat tražbina u iznosu značajno višem od minimalno zajamčenih 15%.

Predloženi Plan restrukturiranja uspješno pomiruje interese svih dionika. Vjerovnicima nudi ekonomski najpovoljniji ishod i realnu naplatu koju je u stečaju matematički nemoguće ostvariti, dok samom Dužniku omogućuje deinvestiranje preostalog duga na održivu razinu od 8.920 tisuća € do 2032. godini, koja se s lakoćom servisira iz redovne dobiti.

Slijedom svega navedenog, predloženim mjerama dokazana je potpuna provedivost i ekonomska opravdanost, čime su ispunjeni svi zakonski i tržišni uvjeti za uspješno okončanje postupka i dugoročno održivo poslovanje društva.

BRODOGRADILIŠTE SPECIJALNIH OBJEKATA d.o.o.

Tomislav Debeljak, direktor