



Republika Hrvatska
Trgovački sud u Varaždinu
Varaždin, Braće Radić 2

Poslovni broj: 6 St-124/2018-105

REPUBLIKA HRVATSKA

R J E Š E N J E

Trgovački sud u Varaždinu, po sucu Hugu Wedemeyeru, u stečajnom postupku koji se vodi nad stečajnim dužnikom ZAGORJE d.d. za izvođenje svih vrsta građevinskih radova, u stečaju, OIB: 69246918842, iz Varaždina, Ankice Opolski 2, kojeg zastupa stečajna upraviteljica Ines Mošmondor, iz Čakovca, Ulica kralja Tomislava 2/1, izvan ročišta 14. rujna 2021.

r i j e š i o j e

Ukida se odluka skupštine vjerovnika donijeta na skupštini vjerovnika održanoj 6. rujna 2021., a koja glasi :

"Prihvaća se procjena vrijednosti društva izrađena od strane društva UHY Advisori d.o.o. od 10. kolovoza 2021. kojom je utvrđena vrijednost dionica društva Zagorje-Tehnobeton d.d. u iznosu od 0,00 kuna."

Obrazloženje

1.Na skupštini vjerovnika održanoj u ovom stečajnom postupku 6. rujna 2021. punomoćnik trgovačkog društva Zagorje-Tehnobeton d.d. predao je u spis pisano izrađenu procjenu vrijednosti društva Zagorje-Tehnobeton d.d. koja nosi naziv "Indikativna procjena vrijednosti društva", a koja je izrađena od strane trgovačkog društva UHY Advisori d.o.o. iz Zagreba, a nakon čega je, sukladno dnevnom redu skupštine, održano glasovanje te je, između ostaloga, većinom glasova vjerovnika i to sa zbrojem iznosa tražbina stečajnih vjerovnika koji su glasovali za tu odluku u postotku od 99,98% donijeta odluka kojom je prihvaćena predmetna procjena vrijednosti društva Zagorje Tehnobeton Grupa kojom je utvrđena vrijednost dionica društva Zagorje-Tehnobeton d.d. u iznosu od 0,00 kuna. Navedene dionice čine, uz ostalu imovinu, dio imovine ovdje stečajnog dužnika Zagorje d.d., u stečaju.

2.Protiv navedene odluke glasovao je vjerovnik Anica Prišlić sa zbrojem iznosa tražbine od 0,02%, koji je predložio da se predmetna odluka skupštine

vjerovnika ukine, jer da procjena koju je na toj skupštini vjerovnika predao punomoćnik vjerovnika Zagorje-Tehnobeton d.d. nije bila dostupna vjerovnicima te da je nemoguće shvatiti i opravdati sa stajališta stečajnog postupka činjenicu da skupština vjerovnika ne želi da se provede neovisna procjena vrijednosti predmetnih dionica, već da bezuvjetno prihvća iznos od 0,00 kuna.

3. Sud je uvidom u navedenu Indikativnu procjenu vrijednosti društva Zagorje-Tehnobeton Grupa utvrdio da je za predmetnu procjenu, izvan ovog postupka, angažirano navedeno trgovačko društvo UHY Advisori d.o.o., te da je svrha te procjene, odnosno, vrednovanja bila stvoriti odgovarajuću osnovu za provođenje internog postupka u trgovačkom društvu Zagorje-Tehnobeton Grupa, odnosno, za donošenje odluka na upravljačkoj i vlasničkoj razini toga društva, da opseg tog posla nije obuhvaćao reviziju ili drugu vrstu poslova provjere, da se kao osnova za analizu vrijednosti koristio samo standard tržišne vrijednosti u skladu sa profesionalnom praksom koja pretpostavlja načelo kontinuiteta poslovanja pri čemu se analiza vrijednosti temelji na konceptu da će društvo nastaviti sa poslovanjem i u budućnosti te da buduće operacije trenutno nisu ugrožene i da je tržišna vrijednost teoretski koncept te da će stvarna cijena postignuta transakcijom ovisiti o brojnim čimbenicima kao što su osnovni tržišni uvjeti, motivi i strategije prodavatelja i kupca, mogućnost predmeta vrednovanja i sl., pa da se iz navedenih razloga predmetni postupak vrednovanja ne može smatrati egzaktnom znanošću i da će zaključci do kojih se postupkom dolazi, u mnogim slučajima biti subjektivni i ovisiti će o osobnoj prosudbi. Nadalje, iz navedene Indikativne procjene vrijednosti društva proizlazi da je u tom izvješću analiziran mogući raspon tržišnih vrijednosti budućeg poslovanja društva Zagorje-Tehnobeton Grupa primjenjujući dohodovni pristup metodom diskontiranog novčanog toka koji se temelji na projiciranom poslovanju, očekivanoj profitabilnosti i novčanim tokovima te njihovom pretvorbom u sadašnju vrijednost primjenjujući postupak diskontiranja, te je od strane navedenog društva koje je izradilo predmetnu procjenu vrijednosti zaključeno da, a uzimajući u obzir opće ekonomske uvjete od datuma vrednovanja, kao i svojstvena metodološka ograničenja primjene tržišnog pristupa, nije prikladno oslanjati se na zaključke dobivene primjenom ovog pristupa. U samome zaključku navedene Indikativne procjene vrijednosti društva zaključeno je da je ta indikativna vrijednost vlasništva kapitala društva izrađena na temelju poslovnog plana dostavljenog od strane društva za naredno petogodišnje razdoblje od 2021. do 2025., da je operativna vrijednost vlasništva kapitala društva dobivena zbrojem diskontiranih slobodnih novčanih tokova u razdoblju 2021. – 2025. te diskontirane terminalne vrijednosti društva te da operativna vrijednost društva uz navedene pretpostavke iznosi 107.349.104,00 kuna. Nadalje je zaključeno da je za izračun implicirane vrijednosti vlasničkog kapitala trgovačkog društva Zagorje-Tehnobeton Grupa operativna vrijednost vlasničkog kapitala korigirana za iznos duga koji iznosi 294.508.595,00 kuna (kratkoročne obveze 48.434.332,00 kuna i dugoročne obveze 246.074.263,00 kuna), stanja novca (9.861.918,00 kuna), financijske imovine (21.141.322,00 kuna) te procijenjene tržišne vrijednosti neoperativne imovine (58.062.100,00 kuna) te da, a iz razloga što je ukupni iznos navedene korekcije (205.441.255,00 kuna) veći od operativne vrijednosti društva (107.349.104,00 kuna), da je vrijednost vlasničkog kapitala Zagorje-Tehnobeton Grupa jednaka nuli.

4.Iz svega navedenog proizlazi da su podaci na temelju kojih je izrađena predmetna Indikativna procjena vrijednosti društva izvedeni iz konsolidiranih izvješća za cijelu grupaciju (Zagorje-Tehnobeton Grupa), a ne samo za trgovačko društvo Zagorje-Tehnobeton o procjeni vrijednosti kojih dionica je donijeta predmetna odluka skupštine vjerovnika, te postoji mogućnost da će vrijednost tih dionica za eventualne potencijalne kupce biti veća od, na gore opisani način, procijenjene vrijednosti od 0,00 kuna, a to iz razloga što se trgovačko društvo Zagorje-Tehnobeton sklopljenom predstečajnom nagodbom, a koja je odobrena rješenjem ovoga suda pod poslovnim brojem St-175/2020-261 od 11. ožujka 2021., a koje je rješenje postalo pravomoćno 28. travnja 2021., obvezalo provesti dokapitalizaciju u iznosu od 15.000.000,00 kuna u roku od devet mjeseci od pravomoćnosti tog rješenja te još u daljnjem razdoblju dodatnih 37.500.000,00 kuna u roku od najviše 18 mjeseci od pravomoćnosti tog rješenja, te dodatnih 37.500.000,00 kuna u roku od najviše 24 mjeseca od datuma pravomoćnosti tog rješenja, a kako to proizlazi iz citirane odluke.

5.Radi navedenog, a uzimajući u obzir, dakle, činjenicu da predmetnom procjenom nije obuhvaćen utjecaj planirane dokapitalizacije trgovačkog društva Zagorje-Tehnobeton na ostvarene prihode i rashode i na novčani tok, kao i činjenicu da trgovačko društvo Zagorje-Tehnobeton i nadalje redovito posluje i da u poslovanju ostvaruje dobit (za 2020. ostvario je dobit u visini od 59.319.640,27 kuna – podaci iz javno objavljenih financijskih izvještaja za trgovačko društvo Zagorje-Tehnobeton iz srpnja 2021.) te nadalje imajući u vidu i činjenicu da je u spomenutoj Indikativnoj procjeni, kako je rečeno, i od strane navedenih procjenitelja na više mjesta bio iznijet stav da se taj postupak vrednovanja, dakle, procjene vrijednosti imovine društva, pa tako i predmetnih dionica, ne može smatrati egzaktnim, to stoga sve upućuje na zaključak da postoji vjerojatnost da bi navedene dionice mogle imati određenu vrijednost za potencijalne kupce. Zbog svega iznijetog sud smatra da je predmetna odluka skupštine vjerovnika protivna zajedničkom interesu vjerovnika iz razloga što je svrha i cilj stečajnog postupka unovčenje imovine stečajnog dužnika, i to, nakon što se na objektivan način utvrdi stvarna vrijednost imovine te nakon toga izvrši podjela tako prikupljenih novčanih sredstava vjerovnicima u svrhu namirenja njihovih tražbina, a kako je to propisano odredbom čl. 2. st. 2. SZ-a.

6.Radi svega navedenog valjalo je temeljem odredbe čl. 108. st. 1. SZ-a odlučiti kao u izreci ovog rješenja jer je tom odredbom propisano da će sud na zahtjev razlučnoga vjerovnika, stečajnoga vjerovnika koji nije nižega isplatnoga reda, stečajnoga upravitelja ili iznimno po službenoj dužnosti ukinuti odluku skupštine vjerovnika ako je protivna zajedničkom interesu stečajnih vjerovnika.

U Varaždinu 14. rujna 2021.

Sudac :

Hugo Wedemeyer

Uputa o pravnom lijeku :

Protiv ovog rješenja dopuštena je žalba Visokom trgovačkom sudu Republike Hrvatske u Zagrebu, a podnosi se putem e-Komunikacije ovome sudu u roku od osam (8) dana od dostave rješenja.

DNA :

Stečajni dužnik ZAGORJE d.d. za izvođenje svih vrsta građevinskih radova, u stečaju, iz Varaždina, Ankice Opolski 2, kojeg zastupa stečajna upraviteljica Ines Mošmondor, iz Čakovca, Ulica kralja Tomislava 2/1,

e-Oglasna ploča suda.

Broj zapisa: **eb2ff-922af**

Kontrolni broj: **048fc-06d3a-19c7b**

Ovaj dokument je u digitalnom obliku elektronički potpisan sljedećim certifikatom:
CN=HUGO WEDEMEYER, L=VARAŽDIN, O=TRGOVAČKI SUD U VARAŽDINU, C=HR

Vjerodostojnost dokumenta možete provjeriti na sljedećoj web adresi:

<https://usluge.pravosudje.hr/provjera-vjerodostojnosti-dokumenta/>



unosom gore navedenog broja zapisa i kontrolnog broja dokumenta.

Provjeru možete napraviti i skeniranjem QR koda. Sustav će u oba slučaja prikazati izvornik ovog dokumenta.

Ukoliko je ovaj dokument identičan prikazanom izvorniku u digitalnom obliku, **Trgovački sud u Varaždinu** potvrđuje vjerodostojnost dokumenta.