

TRGOVAČKI SUD U SPLITU
Sukoišanska 6, HR-21000 Split

Predstečajni dužnik: **STUDENAC d.o.o.**, Četvrt Ribnjak 17, Omiš,
OIB: 02023029348, zastupano po Luku Tadić-Čoliću,
odvjetniku u Zagrebu, Ivana Lučića 2A, Zagreb

Zagreb, 23. rujna 2026.

Luka Tadić-Čolić
Odvjetnik / Attorney-at-Law

Ivana Lučića 2a / 19
HR – 10000 Zagreb
luka.tadic-colic@wolftheiss.com

U suradnji s / In cooperation with
Wolf Theiss

PRIJEDLOG ZA OTVARANJE PREDSTEČAJNOG POSTUPKA

Kod društva Studenac d.o.o. (u daljnjem tekstu "**Dužnik**") nastupio je predstečajni razlog prijeteće nesposobnosti za plaćanje, s obzirom da je vjerojatno da Dužnik neće moći ispuniti svoje postojeće obveze plaćanja po dospelosti, kako je detaljnije objašnjeno u nastavku.

1. Poslovanje dužnika

Dužnik se bavi maloprodajom robe široke potrošnje. Dužnik ima velik broj dobavljača od kojih nabavlja potrošačku robu koju zatim prodaje kupcima u maloprodaji. Dužnik se oslanja na vanjske kratkoročne aranžmane financiranja za financiranje svog obrtnog kapitala, tj. zaliha robe i produljenja ugovornih rokova plaćanja s dobavljačima. Kratkoročno financiranje likvidnosti osigurano je prvenstveno putem RCF-a (kako je definirano u nastavku) dostupnog u okviru međunarodnih aranžmana financiranja višeg reda opisanih u odjeljku 2.1 u nastavku i lokalnih aranžmana financiranja opisanih u odjeljku 2.2 u nastavku.

2. Financijski aranžmani

2.1 Ugovoreni aranžmani međunarodnog financiranja višeg reda

- (a) Dužnik je stranka ugovora o osiguranom kreditu višeg reda ("**SFA**") od 25. lipnja 2025. između Dužnika i Bank Polska Kasa Opieki S.A. (sa sjedištem u Poljskoj), Europske banke za obnovu i razvoj, PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1 (s sjedištem u Poljskoj), OTP Bank Plc. (sa sjedištem u Mađarskoj), OTP banka d.d. ("**OTP**") (sa sjedištem u Hrvatskoj) i Zagrebačka banka d.d. ("**ZABA**") (sa sjedištem u Hrvatskoj) ("**Zajmodavci višeg reda**"), koji obuhvaćaju:
 - (i) amortizirajući dugoročni kredit višeg reda ("**TLA**") u ukupnom iznosu glavnice od 75.000.000 EUR (od čega je 67.578.300 EUR glavnice još neotplaćeno);

- (ii) dugoročna kreditna linija višeg reda s jednokratnom otplatom glavnice u ukupnom iznosu glavnice od 150.000.000 EUR (koja dospijeva na naplatu 30. rujna 2031.);
 - (iii) dugoročni kredit za kapitalne izdatke/akvizicije u iznosu od 40.000.000 EUR koji je u potpunosti neiskorišten; i
 - (iv) revolving kreditni aranžman višeg reda ("**RCF**") od kojeg je 28.500.000 EUR iskorišteno, a 6.500.000 EUR nije iskorišteno.
- (b) Prosječna iskorištenost RCF-a u posljednjih 6 mjeseci iznosila je približno 28.500.000 EUR.

2.2 Lokalni aranžmani financiranja

- (a) Dužnik ima sljedeće financijske aranžmane sa ZABA-om ("**ZABA aranžmani financiranja**"):
- (i) neosigurani revolving kreditni okvir u iznosu od 23.600.000 EUR (dostupan do 6. studenog 2026.);
 - (ii) neosigurani revolving kreditni okvir u iznosu od 2.245.000 EUR (dostupan do 6. studenog 2026.);
 - (iii) dobavljački (obratni) faktoring okvir u iznosu od 29.500.000 EUR (dostupan do 14. studenog 2026.); i
 - (iv) okvir za izdavanje bankovnih garancija u iznosu od 200.000 EUR.
- (b) Dužnik ima sljedeće financijske aranžmane s OTP-om ("**OTP aranžmani financiranja**"):
- (i) neosigurani revolving kreditni okvir u iznosu od 5.000.000 EUR (dostupan do 31. kolovoza 2026.);
 - (ii) dobavljački (obratni) faktoring okvir u iznosu od 15.370.000 EUR (dostupan do 31. kolovoza 2026. za nova korištenja); i
 - (iii) okvir za izdavanje bankovnih garancija u iznosu od 6.622.000 EUR.
- (c) Dužnik ima sljedeće financijske aranžmane s Hrvatskom poštanskom bankom d.d. ("**HPB aranžmani financiranja**"):
- (i) neosigurani revolving kreditni okvir u iznosu od 8.400.000 EUR (dostupan do 30. rujna 2026.); i
 - (ii) okvir za izdavanje bankovnih garancija u iznosu od 11.560.000 EUR.
- (d) Dužniku je od strane Privredne banke Zagreb d.d. odobren dobavljački (obratni) faktoring okvir u iznosu od 6.000.000 EUR ("**PBZ aranžmani financiranja**").
- (e) Prosječna iskorištenost lokalnih aranžmana financiranja u posljednjih 6 mjeseci iznosila je približno 96.000.000 EUR.

2.3 Status financiranja višeg reda

- (a) Dana 7. rujna 2026. zajmovi u okviru RCF-a u iznosu od 28.500.000 EUR nisu otplaćeni od strane dužnika o dospijeću, niti su refinancirani od strane zajmodavaca. Odricanje od povrede uslijed kašnjenja u plaćanju prema RCF liniji zahtijeva suglasnost svih Zajmodavaca višeg reda, koja do dana ovog podneska još nije ishođena. Sve dok se ta suglasnost ne ishodi, kao i suglasnost na druge neusklađenosti sa zahtjevima SFA, Dužniku nisu dostupna dodatna sredstva temeljem RCF linije.
- (b) Dana 30. rujna 2026. dospijeva otplata glavnice po TLA u iznosu od 6.375.000,00 EUR. Nepodmirenje ove uplate glavnice po TLA dovest će do daljnje povrede odredbi SFA uslijed zakašnjenja u plaćanju.
- (c) Iako su razgovori s Zajmodavcima višeg reda u tijeku, postaje sve izglednije da Dužnik neće uspjeti postići dogovor s Zajmodavcima višeg reda oko produljenja dospijeća ili refinanciranja obveza po SFA u dogledno vrijeme. Iako Zajmodavci višeg reda prema dostupnim spoznajama još nisu pokrenuli nikakve postupke radi naplate dospjelih iznosa po osnovu RCF-a, vjerojatno će to učiniti u budućnosti, osobito u slučaju da glavnica koja dospijeva na plaćanje temeljem TLA ne bude plaćena po dospijeću 30. rujna 2026.

2.4 Status lokalnih aranžmana financiranja

- (a) U razdoblju od 1. svibnja 2026. do 31. kolovoza 2026. Dužnik je otplatio i nije ponovno iskoristio ZABA aranžmane financiranja u iznosu od 32.800.000 EUR, uključujući 14.000.000 EUR revolving kreditnog okvira i 18.800.000 EUR obrnutog faktoring okvira. U razdoblju od 31. kolovoza 2026. do 14. rujna 2026. mogućnost korištenja ZABA aranžmana financiranja bila je dodatno ograničena od strane zajmodavca, pri čemu je iznos od 6.900.000 EUR vraćen, a iznos od 3.400.000 EUR ponovno iskorišten. S učinkom od 14. rujna 2026. ZABA aranžmani financiranja su u potpunosti zamrznuti od strane zajmodavca (tj. Dužniku više nisu dostupna dodatna sredstva po ovim okvirima). U skladu s praksom u prethodnim godinama, Dužnik je inicirao pregovore sa ZABA-om o produljenju ZABA aranžmana financiranja, no u ovom je slučaju ZABA odbila produljenje tih aranžmana. Na dan podnošenja ovog prijedloga, Dužnik ZABA-i duguje ukupni iznos glavnice od 11.845.000 EUR iz revolving okvira i 7.167.000 EUR kao iskorišteni dio limita obrnutog faktoring okvira.
- (b) Okvirni kreditni okvir i obrnuti faktoring okvir, koji su dio OTP aranžmana financiranja, istekli su 31. kolovoza 2026. Dužnik je izvršio otplatu OTP-u u iznosu od 5.000.000 EUR na ime otplate glavnice okvirnog kreditnog okvira i 4.900.000 EUR na ime otplate obrnutog faktoring okvira. OTP dosad nije potvrdila produljenje OTP aranžmana financiranja. Na dan podnošenja ovog prijedloga, Dužnik OTP-u duguje iznos od 10.456.000 EUR kao iskorišteni dio okvira obrnutog faktoringa.
- (c) Okvir revolving kredita u sklopu HPB aranžmana financiranja istječe 30. rujna 2026. Dužnik je izvršio otplatu Hrvatskoj poštanskoj banci d.d. u iznosu od 2.000.000 EUR kao otplatu glavnice revolving okvira. Nije potpisan nikakav dokument o produljenju HPB aranžmana financiranja. Na dan podnošenja ovog prijedloga, Dužnik Hrvatskoj poštanskoj banci d.d. duguje 6.343.000 EUR na ime revolving kreditnog okvira.

- (d) Obrnuti faktoring okvir kao dio PBZ aranžmana financiranja je još aktivan. Na dan podnošenja ovog prijedloga, Dužnik duuguje Privrednoj banci Zagreb d.d. 5.750.000 EUR kao iskorišteni dio obrnutog faktoring okvira.

3. Trenutna likvidnost dužnika

Što se tiče obveza plaćanja vezanih uz redovno poslovanje, dužnik ima značajne trenutačno dospjele iznose koje duuguje dobavljačima, kako je navedeno u stupcu (2) u donjoj tablici. Dodatni novi iznosi dospjeća u sljedećih otprilike 30 i 60 dana navedeni su u stupcima (3) i (4). Osim dobavljača, dužnik zapošljava otprilike 7.000 radnika, a predviđeni iznosi potrebni za isplatu njihovih plaća navedeni su u donjoj tablici. Trenutno raspoloživa gotovina i predviđeni priljevi gotovine na račune Dužnika također su navedeni u donjoj tablici.

(1)	(2)	(3)	(4)
	na 23.9.2026.	dospijeće u roku od 30 dana	dospijeće u roku od 30+ dana
Obveze prema dobavljačima	EUR 60.611.568,54	EUR 76.077.082,16	EUR 39.248.688,32
Plaće i povezani porezi / doprinosi za socijalno osiguranje	EUR 0	EUR 13.497.694,14	EUR 12.541.081,34
Projekcija novčanih priljeva	EUR 10.310.502,46 (trenutačno stanje bankovnih računa)	EUR 59.015.348,81	EUR 65.948.858,85

4. Procjena ukupnih okolnosti dužnika

- (a) Kao što je gore navedeno, Zajmodavci višeg reda prema dostupnim saznanjima nisu dosad zahtijevali otplatu neotplaćenih iznosa po osnovu RCF-a, niti su proglasili prijevremeno dospjeće ostalih kreditnih linija u okviru SFA (unatoč činjenici da imaju pravo to učiniti). Iako su neki dobavljači Dužnika pokrenuli postupak prisilne naplate s bankovnih računa dužnika, računi Dužnika nisu blokirani. Međutim, iz odjeljka 2 i 3 očito proizlazi da, nakon što Dužnik podmiri dospjela potraživanja po osnovi ZABA aranžmana financiranja i RCF-a, neće imati dovoljno sredstava za plaćanje potraživanja dobavljačima kako budu dospijevala. Također, ako Zajmodavci višeg reda proglase prijevremeno dospjeće kreditnih linija temeljem SFA, Dužnik neće moći izvršiti njihovu pravovremenu otplatu.
- (b) Štoviše, čak i ako Zajmodavci višeg reda ne pokrenu postupke naplate dospjelih iznosa po osnovu RCF-a, već jednostavno ne produže ili ne obnove raspoloživa sredstva po tom aranžmanu i ne pronađe se zamjena za ZABA aranžmane financiranja, Dužnik neće moći od dobavljača nabavljati potrebnu robu za svoje redovno poslovanje. Neki dobavljači već su svjesni financijskih poteškoća Dužnika i počeli su tražiti kraće roкове plaćanja i/ili

uplatu avansa kao uvjet za nastavak isporuke robe. Procijenjeni prosječni mjesečni trošak osiguravanja razumne minimalne razine opskrbe robom potrebne za poslovanje iznosi približno EUR 48.438.908,81. Iz tablice i obrazloženja navedenih u odjeljku 2 i 3 jasno je da su procijenjeni novčani priljevi (bez osiguravanja vanjskog financiranja) nedovoljni za plaćanje već dospjelih iznosa i procijenjenih troškova nove opskrbe.

- (c) Ukratko, iako Dužnik još uvijek ima određena likvidna sredstva na svojim bankovnim računima i još nije postao nesposoban ispunjavati svoje dospelje obveze plaćanja (a posebno ne trajnijoj osnovi), s obzirom na činjenicu da je vrlo izgledno da pregovori s Zajmodavcima višeg reda i drugim bankama o osiguravanju kratkoročnog financiranja u bliskoj budućnosti neće biti dovršeni i da Dužnik neće imati potrebne kreditne okvire za plaćanje svojih dobavljača u uobičajenom tijeku poslovanja, Dužnik vjerojatno neće moći izvršiti svoje obveze plaćanja prema dobavljačima i zaposlenicima koje dopijevaju već u sljedećih 15-30 dana. Iz tog razloga, Dužnik ističe da se suočava s prijetecom nesposobnošću za plaćanje, međutim okolnosti koje bi predstavljale (trajnu) nesposobnost za plaćanje Dužnika nisu nastale u trenutku podnošenja ovog prijedloga te stoga Dužnik od naslovnog suda traži da pokrene predstečajni postupak u skladu s člankom 33. Stečajnog zakona.

* * *

STUDENAC d.o.o., po punomoćniku