

Propilen će se do Omišlja transportirati u tekućem stanju na temperaturi od  $-48^{\circ}\text{C}$  i kod atmosferskog tlaka specijalnim tankerima s postrojenjem za ukapljivanje parne faze tereta (*fully refrigerated tankers*). Kapacitet tankova ovakvih brodova se kreće između 15.000 m<sup>3</sup> i 85.000 m<sup>3</sup>. Za iskrcaj, uskladištenje i ukrcaj tereta u Omišlju koristit će se industrijska luka Sepen.

Plan količina propilena:

Stečajni dužnik će nabavljati propilen (C3) radi prerade u polipropilen (PP) i daljnje prodaje kupcima u državama EU i ostalim zemljama.

Plan nabave propilena je prikazan u Tablici 5. Poslovni plan stečajnog dužnika se bazira na nabavi C3 iz SAD, ukrcaju na terminalima u Meksičkom zaljevu i pomorskom prijevozu u lotovima od 15.000 do 30.000 m<sup>3</sup>. Kao i u slučaju etilena brodska vozarina će se ugovarati za razdoblje od 5 do 10 godina i okvirnih godišnjih količina na temelju ugovora COA koji je relativno stabilan u usporedbi sa spot ugovorima o najmu broda.

PLAN KOLIČINA PROPILENA (000 TONA GODIŠNJE)				
Godina	Prodaja C3 (futures)	Dorada C3 u polipropilen	Spot prodaja	Ukupno
2023	60			60
2024	80			80
2025	100	60		160
2026	120	80		200
2027	120	120	TBD	240
2028	120	120	TBD	240
2029	120	140	TBD	260
2030	130	140	TBD	270
2031	140	140	TBD	280

**Tablica 5** – Plan nabave propilena

Prerada propilena u polipropilen će se vršiti na temelju ugovora o doradi u postrojenju Polipropilen (PP) čija se izgradnja predviđa u Industrijskoj zoni Omišalj.

Nabavna cijena C3:

Kalkulacija ulazne cijene propilena prikazana je u narednoj Tablici 6. Metodologija koja je korištena u kalkulacije cijene u potpunosti je obrazložena na primjeru etilena u 1.9.5. a).

KALKULACIJA NABAVNE CIJENE PROPILENA							
Godina	Propane (US \$ per gallon)	Propane (US\$/ton)	Proizvodnja C3 u PDH postrojenju (US\$/ton)	Vessel rate (US\$/ton)	Propylene CIF Omišalj (USD/ton)	Exchange EUR/USD	Propylene CIF Omišalj (EUR/ton)
1	2	3	4	5	6	7	8
2023	0,51155	266,52	300	100	666,52	1,3116	508
2024	0,51886	270,33	300	100	670,33	1,3283	505
2025	0,52369	272,84	300	100	672,84	1,3438	501
2028	0,52856	275,38	300	100	675,38	1,3582	497
2027	0,53339	277,90	300	100	677,90	1,3714	494
2028	0,55540	289,36	300	100	689,38	1,3835	498
2029	0,55221	287,70	300	100	687,70	1,3944	493
2030	0,54865	285,85	300	100	685,85	1,4042	488
2031	0,49380	257,27	300	100	657,27	1,4128	465

**Tablica 6** – Procjena nabavne cijene propilena

U koloni 2 su navedene cijene cijene propana (futures, US\$/gallon) za razmatrano buduće razdoblje dostupne iz otvorenih izvora i komercijalnih izvještaja. Cijena propana je pretvorena u US\$ po toni uz korištenje faktora pretvorbe od 521 gallon/tona (kolona 3).

Trošak prerade propana u propilen korištenjem procesa dehidrogenacije propana (PDH) procijenjen je na US\$ 300 po toni (kolona 4). Na temelju više specijaliziranih izvještaja moguće je zaključiti da marža od 200 US\$/tona omogućuje ekonomičan rad postrojenja PDH. Za potrebe ove kalkulacije referentni trošak prerade je uvećan za 50%.

Brodsko vozarina za transport propilena na relaciji US Gulf Port Texas, Louisiana (TBN) – Omišalj (Sepen), Hrvatska je kao i u slučaju etilena procijenjena na US\$ 100/tona (kolona 5).

Kalkulacija cijene na paritetu CIF Omišalj u US\$/tona i EUR/tona je navedena u koloni 6 odnosno 8. Konverzija cijene propilena u EUR je izvršena po futures tečajevima EUR/US\$ koji su korišteni i u Prilogu 10.

Prihodi od poslovanja s propilenom:

Na prethodno definiranu cijenu

PROPYLENE CIF OMIŠALJ (CIF MED DINA PLANT)

dodani su zavisni troškovi: transportnog gubitka koji ne pokriva osigurateljsko pokriće, skladištenja i otpreme, financiranja zaliha i brodske vozarine u otpremi procijenjeni na ukupno 60 €/tona.

U ovom slučaju planirani prihod je baziran na procijenjenoj visini marže koja se može postići računajući je na temelju prognoze cijena propilena na europskom tržištu za razdoblje 2023 – 2031.

PRIHODI IZ POSLOVANJA S PROPILENOM (C3)					
Godina	Prodaja (000 tona)	Cijena C3 u nabavi (€/tona)	Brodsko vozarina i ostali troškovi otpreme	Procjena marže u prodaji C3 (€/tona)	Planirani prihod (000 €)
2023	60	508	60	148	8.765
2024	80	505	60	148	11.841
2025	100	501	60	149	14.859
2026	120	497	60	149	17.870
2027	120	494	60	155	18.568
2028	120	498	60	157	18.887
2029	120	493	60	159	19.122
2030	130	488	60	159	20.694
2031	140	465	60	161	22.595
<b>Ukupno 000 €</b>					<b>153.201</b>

**Tablica 7** – Plan prihoda iz poslovanja s propilenom

Prihodi od prodaje polipropilena:

Prihodi od prodaje polipropilena procjenjeni su na temelju netback kalkulacije koja polazi od procjene spot cijene PP Homo prema S&P Global Platts za poziciju FD NWE (Euro/mt).

Trošak dorade propilena u polipropilen (uključujući i troškove pakiranja) je procijenjen na 400 Euro/tona. Troškovi otpreme su kao i kod polietilena 60 Euro/tona.

Procijenjeni prihod od prodaje polipropilena iz dorade je prikazan u Tablici 8.

PRIHODI IZ POSLOVANJA S POLIPROPILENOM (PP)						
Godina	Prodaja (000 tona)	Trošak propilena za doradu (€/tona)	Trošak PP EXW Omišalj (€/tona)	Trošak FC + transport (€/tona)	PLATTS FD NWE PP Homo (€/tona)	Planirani prihod (000 €)
2023						
2024						
2025	60	561	961	60	1450	25.735
2026	80	557	957	60	1452	34.756
2027	120	554	954	60	1479	55.754
2028	120	558	958	60	1494	57.063
2029	140	553	953	60	1502	68.376
2030	140	548	948	60	1502	69.141
2031	140	525	925	60	1512	73.773
<b>Ukupno 000 €</b>						<b>384.598</b>

**Tablica 8** – Plan prihoda od prodaje polipropilena

#### d) Distribucija polimera na tržištu EU

Plan poslovanja stečajnog dužnika predviđa i suradnju s jednim od strateških partnera na području distribucije polimera na tržištu EU. Radi se o proizvodima koji do sada nisu bili prisutni na ovom velikom tržištu a, također, ne nalaze se na listi planirane proizvodnje Industrijske zone Omišalj.

Preuzimanje, uskladištenje, (eventualno) pakiranje ili prepakiranje i otprema proizvoda vaneuroskog porijekla iz programa distribucije će se odvijati u centralnom distribucijskom skladištu čije izgradnju planira stečajni dužnik

Distributeri imaju značajnu ulogu u na tržištu proizvoda petrokemijske industrije a posebno sintetskih polimernih materijala. Proizvođači koriste indirektnu prodaju putem specijaliziranih distributera kod otvaranja tržišta, plasmana manjih količina, prodaje specijalnih proizvoda itd. Suradnja proizvođača i distributera polimera se uvijek zasniva na obostranom interesu u cilju snižavanju ukupnih troškova prodaje i logističke optimizacije. Troškovi distribucije se uobičajeno kreću na razini 5 do 10% od prodajne cijene a predviđeni su za pokriće troškova prodaje, tehničkih usluga (primjene proizvoda) i općih administrativnih troškova.

Kako liste roba i količina nisu definirane za potrebe ovog plana poslovanja prihodi od distribucije su procijenjeni na temelju sljedećih pretpostavki:

- vremensko razdoblje 2023. – 2031.
- početna godišnja količina 10.000 tona uz rast po 5.000 tona godišnje
- kalkulacija marže distributera na bazi cijene LDPE FD NWE (Euro/mt)
- marža distributera 8%

Procjena prihoda od distribucije je vidljiva iz Tablice 9.

PRIHODI OD DISTRIBUCIJE POLIMERA				
Godina	Prodaja (000 tona)	PLATTS FD NWE LDPE (€/tona)	Marža distributera (€/tona)	Planirani prihod (000 €)
2023	15	1372	110	1.647
2024	20	1382	111	2.210
2025	25	1381	110	2.761
2026	30	1383	111	3.318
2027	35	1409	113	3.944
2028	40	1423	114	4.553
2029	45	1430	114	5.148
2030	50	1431	114	5.723
2031	55	1440	115	6.337
Ukupno 000 €				35.641

**Tablica 9** – Plan prihoda od distribucije polimera

## e) Plan prihoda i dobiti

Na osnovu operativnog plana poslovanja i plana prihoda iz pojedinih segmenata poslovanja pripremljena je procjena ukupnih prihoda stečajnog dužnika prikazana u Tablici 10.

<b>PLAN PRIHODA DRUŠTVA ĆUF d.o.o. UKUPNO</b>						
<b>Godina</b>	<b>Poslovanje s etilenom</b>	<b>Poslovanje s polietilenom</b>	<b>Poslovanje s propilenom</b>	<b>Poslovanje s polipropilenom</b>	<b>Prihod od distribucije polimera</b>	<b>Planirani prihod (000 €)</b>
2023	11.009	52.927	8.765		1.647	74.348
2024	14.935	66.142	11.841		2.210	95.128
2025	18.766	105.187	14.859	25.735	2.761	167.308
2026	22.584	118.440	17.870	34.756	3.318	196.968
2027	23.747	144.063	18.568	55.754	3.944	246.076
2028	24.278	144.247	18.887	57.063	4.553	249.028
2029	24.669	143.770	19.122	68.376	5.148	261.085
2030	26.690	157.160	20.694	69.141	5.723	279.408
2031	29.258	156.780	22.595	73.773	6.337	288.743
<b>Sveukupno 000 €</b>	<b>195.936</b>	<b>1.088.716</b>	<b>153.201</b>	<b>384.598</b>	<b>35.641</b>	<b>1.858.092</b>

**Tablica 10** – Ukupan plan prihoda

Uvid u profitabilnost ulaganja u lokaciju stečajnog dužnika i mogućnost održivog poslovanja društva moguće je dobiti ukoliko se od planiranih prihoda odbiju stavke troškova koje nisu bile uključene u prethodne procjene:

- (i) opći troškovi poslovanja na razini poduzeća
- (ii) opći i administrativni troškovi na lokaciji u Omišlju
- (iii) troškovi prodaje i primjene proizvoda

Ukoliko se od planiranog prihoda odbiju navedene stavke troškova moguće je izračunati indikativnu procjenu dobiti stečajnog dužnika prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA). Za potrebe pripreme ovog plana korištena je gruba (konzervativna) procjena troškova izračunata kao postotak planiranog prihoda iz Tablice 10 i to 12%, 8% i 5%.

Procijenjeni EBITDA stečajnog dužnika po godinama je naveden u Tablici 11.

<b>Godine</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>	<b>2030</b>	<b>2031</b>	<b>Ukupno (000 €)</b>
<b>Planirani prihod</b>	74.348	95.128	167.308	196.968	246.076	249.028	261.085	279.408	288.743	<b>1.858.092</b>
<b>Opći troškovi</b>	18.567	23.782	41.827	49.242	61.519	62.257	65.271	69.852	72.186	<b>353.004</b>
<b>EBITDA</b>	55.760	71.346	125.481	147.727	184.557	186.771	195.814	209.556	216.557	<b>1.393.569</b>

**Tablica 11** – Procjena dobiti prije kamata, poreza i amortizacije

Slijedom svega navedenog u Poglavlju 1.8 obrazloženo je kako će se ostvariti svrha društva, a to je nastavak postojanja društva i obavljanje djelatnosti radi ostvarivanja dobiti iz koje će se namiriti vjerovnici. Analizom lokacije na kojoj se nalaze nekretnine stečajnog dužnika utvrđene su njene komparativne prednosti za razvoj poslovanja u sektoru petrokemije, od trgovine i logističkih usluga do proizvodnje i distribucije, sve kako je opisano u poglavlju 1.9.1. Analizom europskog tržišta poliolefina, opisanom u poglavlju 1.9.2, argumentirana je očekivana povećana potražnja za uslugama i proizvodima koje su predviđene u poslovnim aktivnostima Stečajnog dužnika temeljem ovog Stečajnog plana. U poglavlju 1.9.3 definirana je tržišna strategija u svim bitnim aspektima: od definiranja ciljanog tržišta; preko strategije prodora na ciljano tržište; pozitivno je ocijenjena konkurentnost; identificirani su izvori nabave sirovina. Kao rezultat provedenih analiza, u poglavlju 1.9.4 razložene su planirane poslovne aktivnosti (poslovanje s etilenom; proizvodnja i prodaja polietilena; trgovina propilenom; proizvodnja i prodaja polipropilena; distribucija polimera iz proizvodnje zemalja izvan područja EU) kao i planirana ulaganja i kapaciteti. Od nadležnog tijela pribavljeni su i dokazi o dopuštenosti gradnje, odnosno lokacijska informacija (koja se nalazi u prilogu 11 ovog stečajnog plana), a od vjerovnika Gasfin S.A. pribavljen je dokaz o mogućnosti pribavljanja financijskih sredstava potrebnih za izgradnju objekata i obavljanja djelatnosti prema stečajnom planu (koji se nalazi u prilogu 12 ovog stečajnog plana). Za svaku od poslovnih aktivnosti izrađen je operativni plan i plan prihoda, detaljno razrađeni u poglavlju 1.9.5, iz čega proizlazi projekcija dobiti, iskazane u Tablici 11, iz koje će se namiriti ostatak potraživanja vjerovnika.

Kvalitetna poduzetnička ideja, postojanje potražnje, konkurentnost, dostupnost izvora financiranja i povoljne tržišne okolnosti osnova su svakog uspješnog poslovnog plana, koje pretpostavke su ovdje detaljno elaborirane. Također je obrazložena i dokazima potkrijepljena dopuštenost izgradnje, što znači da nakon usvajanja i potvrde ovog stečajnog plana stečajni dužnik može pokrenuti postupke ishođenja potrebnih dozvola (ishođenje lokacijske, građevinske i uporabne dozvole; davanje inicijative za dodjelu koncesije na pomorskom dobru; ishođenje dozvole potrebne za obavljanje djelatnosti). Iz ovog stečajnog plana proizlazi da nema zapreka za ishođenjem svih potrebnih dozvola, posebice s toga što je ovaj stečajni plan izrađen uvažavajući planove izgradnje plutajućeg LNG terminala od strane investitora LNG Hrvatska d.o.o. te je izrađen na način da nije s njim u koliziji.

## 1.1. USPOREDBA RAZINE NAMIRENJA VJEROVNIKA

Sukladno čl. 2. st. 2. Stečajnog zakona stečajni postupak se provodi radi skupnoga namirenja vjerovnika stečajnoga dužnika, unovčenjem njegove imovine i podjelom prikupljenih sredstava vjerovnicima. Kao alternativa vođenju stečajnog postupka s ciljem likvidacije njegove imovine člankom 2. st. 3. Stečajnog zakona propisana je mogućnost provođenja stečajnog plana koji ima za cilj nastavak poslovanja stečajnog dužnika i namirenje vjerovnika iz poslovanja stečajnog dužnika nakon zaključenja stečajnog postupka. Člankom 303. st. 1. Stečajnog zakona dopušteno je izraditi stečajni plan u kojemu se može odstupiti od zakonskih odredbi o unovčenju i raspodjeli stečajne mase.

Skupština vjerovnika je tijelo koje ima isključivo pravo odlučiti o tome hoće li naložiti stečajnom upravitelju izradu stečajnog plana (čl. 107. st. 1. t. 4. Stečajnog zakona). U ovom stečajnom postupku vjerovnici su od samog početka vođenja postupka ustrajali u odluci da se izradi stečajni plan za stečajnog dužnika. Jedino su vjerovnici ti koji imaju pravo odlučiti na koji način će se izvršiti njihovo namirenje, naravno u granicama dopuštenog Stečajnim zakonom.

Vjerovnici stečajnog dužnika su procijenili da će razina namirenja njihovih utvrđenih tražbina biti viša u slučaju provođenja stečajnog plana nego u slučaju unovčenja stečajne mase. Vrijednost imovine stečajnog dužnika nije niti blizu dovoljna za namirenje utvrđenih tražbina stečajnih vjerovnika. Osobito pritom treba uzeti u obzir da je sva imovina stečajnog dužnika opterećena različitim pravima i da bi se različni vjerovnici namirivali sukladno pravilima ovršnog postupka i

sukladno prednosnom redu razlučnih prava.

Sama činjenica da su stečajni vjerovnici valjano naložili stečajnom upravitelju da izradi stečajni plan dovoljna je pravna osnova za njegovu izradu. Vjerovnici su ti koji odlučuju, u granicama dopuštenog, na koji način će im stečajni dužnik namiriti njihove tražbine.

U Prilogu 13. je dan okvirni prikaz procjene namirenja oba stečajna vjerovnika u slučaju unovčenja stečajne mase.

U Prilogu 14. je dana okvirna procjena razine namirenja za oba stečajna vjerovnika u slučaju provođenja ovog stečajnog plana.

## 2. PROVEDBENA OSNOVA

### 2.1. RAZVRSTAVANJE VJEROVNIKA U SKUPINE

Temeljem čl. 308. SZ sudionici u stečajnom planu razvrstavaju se pri utvrđivanju njihovih prava u skupine. Vjerovnici s različitim pravnim položajem razvrstavaju se u stečajnom planu u posebne skupine. Zakon ne navodi točan broj.

Pri tome treba razlikovati:

- a) vjerovnike s pravom odvojenog namirenja (samo ako plan zadire i u njihova prava)
- b) stečajne vjerovnike koji nisu nižeg isplatnog reda
- c) stečajne vjerovnike nižih isplatnih redova pod uvjetom da plan ne predviđa da njihove tražbine prestaju (čl. 311. st. 1. SZ)
- d) radnike

U ovom stečajnom postupku postoje dva stečajna vjerovnika (GASFIN S.A. i Republika Hrvatska, Ministarstvo financija).

Pravni položaj ovih stečajnih vjerovnika je vrlo sličan, s obzirom na to da su oba vjerovnika vjerovnici s pravom odvojenog namirenja na istim predmetima osiguranja.

Gospodarski interes ovih vjerovnika ipak nije u cijelosti isti. Gospodarski interes stečajnog vjerovnika GASFIN S.A. sastoji se u nastavku poslovanja stečajnog dužnika i stjecaju poslovnih udjela u stečajnom dužniku radi naplate svojih potraživanja iz budućeg poslovanja stečajnog dužnika. S druge strane, interes stečajnog vjerovnika Republike Hrvatske, Ministarstva financija primarno se sastoji u naplati što je moguće većeg dijela tražbine u što je moguće kraćem roku radi povećanja sredstava državnog proračuna iz kojeg se, između ostalog, financiraju i razni gospodarski projekti.

Zbog gore navedenih razloga sudionici u stečajnom planu razvrstani su u posebne skupine:

#### 1. SKUPINA

Redni broj	Naziv stečajnog vjerovnika
1.	REPUBLIKA HRVATSKA, MINISTARSTVO FINANCIJA

#### 2. SKUPINA

Redni broj	Naziv stečajnog vjerovnika
1.	GASFIN S.A., OIB: 21389958174, 8009 STRASSEN, ROUTE D'ARLON 45, LUKSEMBURG

Na predloženi način niti jedan od stečajnih vjerovnika nije u lošijem položaju od onog u kojem bi bio da stečajnog plana nema.

Naime, u slučaju redovne prodaje imovine stečajnog dužnika temeljem čl. 247. SZ (unovčenje nekretnine prema pravilima ovršnog postupka), stečajni vjerovnik GASFIN S.A. namirio bi se (zbog reda prvenstva u naplati prema pravilima ovršnog postupka) u manjem dijelu svoje tražbine, dok se stečajni vjerovnik Republika Hrvatska, Ministarstvo financija, ne bi namirio niti u najmanjem dijelu svoje tražbine.

## 2.2. NAMIRENJE STEČAJNIH VJEROVNIKA

### a) Promjena predmeta poslovanja

Radi ostvarenja stečajnog plana, stečajni dužnik će proširiti predmet poslovanja, tako da će predmet poslovanja, uz dosadašnji obim, obuhvatiti i sljedeće djelatnosti:

- pomorska kabotaža
- opskrba parom i klimatizacija
- trgovina na veliko krutim, tekućim i plinovitim gorivima i srodnim proizvodima
- trgovina na veliko kemijskim proizvodima
- trgovina na veliko ostalim poluproizvodima
- kopneni prijevoz i cjevovodni transport
- pomorski i obalni prijevoz robe
- skladištenje robe
- prekrcaj tereta

Navedene promjene ostvarit će se izmjenom Društvenog ugovora nakon potvrde stečajnog plana.

### b) Promjena sjedišta društva

Sjedište stečajnog dužnika će se promijeniti u sjedište kako slijedi:

Omišalj (općina Omišalj)

Navedena promjena također će se realizirati izmjenom Društvenog ugovora.

### c) Namirenje vjerovnika 1. skupine

#### **A. Stečajni vjerovnik 1. skupine, Republika Hrvatska, Ministarstvo financija namiruje se novčanom isplatom od 1.699.516,27 kn, i to u jednokratno u cijelosti**

Stečajni vjerovnik 1. skupine, Republika Hrvatska, Ministarstvo financija namiruje se jednokratnom novčanom isplatom iznosa od 1.699.516,27 kn koja dopijeva 30 dana od dana pravomoćnosti rješenja o potvrdi stečajnog plana. Stečajni dužnik dužan je isplatiti stečajnom vjerovniku 1. skupine, Republici Hrvatskoj, Ministarstvo financija iznos od 1.699.516,27 kn u roku od 30 dana od dana pravomoćnosti rješenja o potvrdi stečajnog plana

Na iznos od 1.699.516,27 kn teći će od dana pravomoćnosti rješenja o potvrdi stečajnog plana pa do isplate kamate po godišnjoj stopi od 4,50%.

Stečajni vjerovnik 1. skupine, Republika Hrvatska, Ministarstvo financija dužna je izdati tabularnu ispravu podobnu za brisanje založnog prava upisanog na nekretninama stečajnog dužnika upisanog u zemljišnoj knjizi Općinskog suda u Crikvenici, zemljišnoknjižni odjel u Krku pod brojem broj Z-4474/13 (s redom prvenstva zabilježbe pokrenutog postupka upisane pod Z-1681/13) u roku od 30 dana od dana podmirjenja tražbine u iznosu od 1.699.516,27 kn, uvećano za kamate.

Navedeni iznos stečajni će dužnik osigurati uzimanjem zajma nakon pravomoćnosti rješenja o potvrdi stečajnog plana od stečajnog vjerovnika GASFIN S.A. s dospeljećem vraćanja 31.1.2023., te će se u bilanci navedena isplata knjižiti kao dugotrajna obveza prema društvu GASFIN S.A. (pasivno), te u stavci prenesenog gubitka (aktivno) ili drugoj odgovarajućoj bilančnoj poziciji.

**B. Stečajni vjerovnik 1. skupine GASFIN S.A. namiruje se djelomično pretvaranjem dijela tražbine u udio u temeljenom kapitalu stečajnog dužnika u iznosu od 78.879.704,00 kn, te novčanom isplatom ostatka potraživanja u 8 godišnjih rata, na niže opisani način:**

**i Radnje i ovlasti stečajnog upravitelja**

Stečajni upravitelj ima prava i obveze tijela dužnika pravne osobe tijekom trajanja stečajnog postupka (članak 88. SZ). On, prema tome, ima prava i obveze uprave i skupštine društva Stečajnog dužnika. Dakle, stečajni upravitelj, tijekom trajanja stečajnog postupka i tijekom provedbe mjera predviđenih stečajnim planom, u svojstvu tijela dužnika pravne osobe, ima pravo i obvezu na donošenje odluka koje prema odredbama Zakona o trgovačkim društvima donose tijela društva s ograničenom odgovornošću.

Odluke koje stečajni upravitelj ima ovlasti donijeti temeljem zakona i ovog stečajnog plana, stečajni upravitelj donosi, kada je to propisano zakonom i predviđeno stečajnim planom, uz suglasnost vjerovnika, koji potrebne suglasnosti daju u obliku pisanih izjava, istovremeno ili nakon usvajanja stečajnog plana.

Slijedom navedenog, sve odluke koje se tiču statusnih i ostalih promjena stečajnog dužnika prema odredbama ovog stečajnog plana, donosi stečajni upravitelj, na osnovi ovlasti iz stečajnog plana i na temelju zakona, te, kada je to propisano, uz suglasnost vjerovnika i to redoslijedom kako se dalje navodi u ovoj provedbenoj osnovi stečajnog plana.

Nadalje, prema odredbi stavka 3. članka 88. SZ, stečajni upravitelj zastupa stečajnog dužnika. U tom smislu, stečajni upravitelj ovlašten je zastupati stečajnog dužnika kod sklapanja svih ugovora s pojedinim vjerovnicima, čije sklapanje izvire iz odredbi stečajnog plana, a čije sklapanje je nužno za njegovu provedbu i za restrukturiranje stečajnog dužnika na način kako je to predviđeno pripremnom osnovom stečajnog plana.

**ii Smanjenje temeljnog kapitala i istodobno povećanje temeljnog kapitala društva Stečajnog dužnika**

Na dan otvaranja stečajnog postupka temeljni kapital društva iznosi 58.420.700,00 kn.

Provedbom radnji predviđenih ovim stečajnim planom doći će do prestanka članstva dosadašnjih članova dužnika, a jedini član postaje stečajni vjerovnik GASFIN S.A., na način da će po provedbi radnji predviđenih ovim stečajnim planom preuzeti jedan poslovni udio u dužniku uplatama u novcu kroz sudjelovanje u povećanju temeljnog kapitala dužnika čime će steći poslovni udio koji predstavlja 100% temeljnog kapitala dužnika.

Na dan otvaranja stečajnog postupka temeljni kapital društva koji iznosi 58.420.700 kn, podijeljen je na sljedeće poslovne udjele:

1. Poslovni udio u nominalnom iznosu od 20.000,00 kn;
2. Poslovni udio u nominalnom iznosu od 47.549.400,00 kn, i
3. Poslovni udio u nominalnom iznosu od 10.851.300,00 kn.

Stečajni upravitelj, u svojstvu i s pravima skupštine društva s ograničenom odgovornošću, donosi sljedeće odluke:

- a) Odluku o utvrđenju godišnjih financijskih izvješća,
- b) Odluku o rasporedu i uporabi dobiti na način, da se pokriva gubitak društva stečajnog dužnika na teret temeljnog kapitala, njegovim smanjenjem,
- c) Odluku o pojednostavljenom smanjenju temeljnog kapitala društva radi pokrića gubitka društva stečajnog dužnika i izravnavanja niže vrijednosti u svrhu saniranja društva do visine temeljnog kapitala i odluku o istodobnom povećanju temeljnog kapitala uplatama u novcu,
- d) Odluku o izmjeni Društvenog ugovora za društvo Cuf d.o.o. u stečaju.

Smanjenje temeljnog kapitala stečajnog dužnika pojednostavljenim smanjenjem moguće je provesti samo ako se prethodno donese odluka o utvrđenju godišnjih financijskih izvješća (članak 465.c. Zakona o trgovačkim društvima). Slijedom navedenog, potrebno je donijeti i odluku o rasporedu i uporabi dobiti na način, da se pokriva gubitak društva stečajnog dužnika na teret temeljnog kapitala društva stečajnog dužnika.

Smanjenje temeljnog kapitala stečajnog dužnika pojednostavljenim smanjenjem uređuje se odlukom o pojednostavljenom smanjenju temeljnog kapitala, te izmjenom postojećeg društvenog ugovora.

Slijedom navedenih odluka, a sukladno čl. 462. st. 3. treća rečenica u vezi s čl. 348. Zakona o trgovačkim društvima te sukladno čl. 465 d. Zakona o trgovačkim društvima, temeljni kapital stečajnog dužnika najprije će se smanjiti do iznosa 0,00 kn te će se istodobno povećati do iznosa 20.000,00 kn povećanjem temeljnog kapitala izdavanjem novog poslovnog udjela u nominalnom iznosu od 20.000,00 kn uplatom u novcu koju će izvršiti stečajni vjerovnik GASFIN S.A.

Nakon provedenog smanjenja i povećanja temeljnog kapitala na gore opisani način, stečajni vjerovnik GASFIN S.A. će biti imatelj jednog poslovnog udjela u stečajnom dužniku u nominalnom iznosu od 20.000,00 kn koji će činiti 100% temeljnog kapitala stečajnog dužnika.

Sve pobrojane odluke bit će sadržane u zapisniku sa sjednice skupštine stečajnog dužnika, koju u tom svojstvu provodi stečajni upravitelj.

Stečajni upravitelj, u svojstvu zakonskog zastupnika stečajnog dužnika, podnosi prijavu za upis odluke o smanjenju temeljnog kapitala i istodobnom povećanju temeljnog kapitala zajedno s izmjenom društvenog ugovora u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, i to najkasnije u roku 15 dana od dana donošenja naprijed pobrojanih odluka.

Sukladno čl. 412. st. 5. Zakona o trgovačkim društvima, u slučaju poput ovog, kada se spoje raspolaganjem poslovnim udjelima po bilo kojoj osnovi svi udjeli kod jedne osobe tako da nastane društvo jedne osobe, zbog toga se ne mijenja društveni ugovor niti je potrebna izjava o osnivanju društva. Prema tome, kao osnivački akt ostaje društveni ugovor.

### **iii Povećanje temeljnog kapitala društva Stečajnog dužnika pretvaranjem prava (tražbina) u temeljni kapital Stečajnog dužnika**

Stečajni upravitelj, u svojstvu i s pravima skupštine društva s ograničenom odgovornošću (čl. 88. SZ), donosi sljedeće odluke:

- a) Odluku o povećanju temeljnog kapitala pretvaranjem prava (tražbina) prema stečajnom dužniku u ulog u društvu stečajnog dužnika,
- b) Odluku o pristupanju novih članova društva u društvo stečajnog dužnika (čl. 457. stavak 6. Zakona o trgovačkim društvima),
- c) Odluku o izmjeni Društvenog ugovora stečajnog dužnika.

Temeljni kapital stečajnog dužnika će se povećati s iznosa od 20.000,00 kn za iznos od 78.879.704,00 kn na iznos od 78.899.704,00 kn izdavanjem novog poslovnog udjela u nominalnom iznosu od 78.879.704,00 kn koji će preuzeti stečajni vjerovnik GASFIN S.A. unosom prava (dijela svog potraživanja prema stečajnom dužniku) u vrijednosti od 78.879.704,00 kn za koji iznos će se umanjiti ukupno potraživanje stečajnog vjerovnika GASFIN S.A. prema stečajnom dužniku.

Za potrebe namjeravanog povećanja temeljnog kapitala, stečajni upravitelj će pribaviti mišljenje revizora o namjeravanom povećanju temeljenog kapitala.

Stečajni upravitelj će sa stečajnim vjerovnikom GASFIN S.A. sklopiti ugovor o unosu prava (potraživanja) u temeljni kapital, a istovremeno će stečajni vjerovnik GASFIN S.A. dati pisanu izjavu o preuzimanju poslovnog udjela i to u obliku javnobilježničkog akta ili privatne potvrđene isprave.

Stečajni upravitelj, u svojstvu zakonskog zastupnika stečajnog dužnika, predat će prijavu za upis povećanja temeljenog kapitala u sudski registar, kojoj prijavi će, uz odluke koje su naprijed navedene, priložiti reviziju povećanja temeljnog kapitala, zatim ugovore o unosu prava (potraživanja) u temeljni kapital, zatim izjavu o preuzimanju poslovnog udjela, te popis osoba koje preuzimaju poslovne udjele i postaju članovima društva.

#### **iv Nastavljanje društva**

Stečajni upravitelj, u svojstvu glavne skupštine stečajnog dužnika, donijet će odluku o nastavljanju društva u smislu odredbe čl. 384. st. 2. Zakona o trgovačkim društvima. Navedenu odluku stečajni upravitelj donijet će nakon donošenja odluke o povećanju temeljenog kapitala unosom prava (potraživanja) u temeljni kapital s učinkom te odluke od dana njenog upisa u sudski registar, a nakon zaključenja stečajnog postupka.

Nastavljanje društva upisat će se u sudski registar na temelju zaključenja stečajnog postupka povodom potvrde stečajnog plana (čl. 68. st. 3. Zakona o sudskom registru; čl. 75. st. 2. Pravilnika o načinu upisa u sudski registar).

#### **v Ostatak potraživanja**

Ostatak obveze prema stečajnom vjerovniku GASFIN S.A. u iznosu glavnice od 253.913.712,78 kn (nakon umanjenja utvrđene tražbine u iznosu od 332.506.416,78 kn za vrijednost preuzetog udjela u stečajnom dužniku od 78.879.704,00 kn, te nakon uvećanja za iznos od 287.000,00 kn uplaćenog na račun stečajnog dužnika prije zaključenja stečajnog postupka radi namirenja obveza stečajne mase) stečajni dužnik će stečajnom vjerovniku GASFIN S.A. vratiti kao povrat primljenog zajma, i to u devet godišnjih rata prema donjem rasporedu, a iz prihoda od budućeg poslovanja stečajnog dužnika:

<b>Opis</b>	<b>Iznos u kn</b>	<b>Datum dospijeca</b>
1. rata	287.000,00	31.01.2023.
2. rata	31.703.339,10	31.12.2023.
3. rata	31.703.339,10	31.12.2024.
4. rata	31.703.339,10	31.12.2025.
5. rata	31.703.339,10	31.12.2026.
6. rata	31.703.339,10	31.12.2027.
7. rata	31.703.339,10	31.12.2028.
8. rata	31.703.339,10	31.12.2029.
9. rata	31.703.339,10	31.12.2030.

Na navedene iznose teći će od dana pravomoćnosti stečajnog plana kamate po najvećoj stopi po kojoj se kamate u odnosima između povezanih osoba priznaju kao porezni rashod u smislu poreznih propisa.

Navedeni zajam osigurat će se založnim pravom na svim nekretninama stečajnog dužnika. O navedenom zajmu bit će sklopljen poseban ugovor s gore navedenim glavnim odrednicama.

U bilanci se navedeni zajam iskazuje pasivno u stavci dugotrajnih obveza, a aktivno u stavci prenesenog gubitka.

Potrebno je napomenuti da će se obveze stečajnog dužnika po navedenom zajmu umanjiti za iznose koje stečajni vjerovnik GASFIN S.A. eventualno uspije naplatiti od glavnog dužnika i/ili ostalih jamaca.

#### d) Tijela društva

Uprava društva sastojat će se od jednog direktora. Mladen Antunović, Vitezićeva 32, Zagreb, OIB 12201120970 bit će imenovan direktorom stečajnog dužnika.

#### e) Financijski plan i plan rezultata

Člankom 315. SZ propisano je da ako se procijeni da će se vjerovnici namiriti iz prihoda poduzeća koje će nastaviti voditi dužnik ili treća osoba, uz stečajni plan treba priložiti i pregled imovine, u kojem će se, uz naznaku njihove vrijednosti, popisati dijelovi imovine i obveze koje bi trebalo ispuniti ako stečajni plan stupi na snagu. Uz to potrebno je prikazati i koji se rashodi i prihodi mogu očekivati u razdoblju tijekom kojega bi vjerovnike trebalo namiriti, i kojim se redoslijedom prihoda i izdataka jamči sposobnost nositelja poduzeća za plaćanje tijekom toga razdoblja

U nastavku se ponavlja plan prihoda i rashoda stečajnog dužnika, a koji su ranije izloženi u ovom stečajnom planu.

<b>PLAN PRIHODA DRUŠTVA ĆUF d.o.o. UKUPNO</b>						
<b>Godina</b>	<b>Poslovanje s etilenom</b>	<b>Poslovanje s polietilenom</b>	<b>Poslovanje s propilenom</b>	<b>Poslovanje s polipropilenom</b>	<b>Prihod od distribucije polimera</b>	<b>Planirani prihod (000 €)</b>
2023	11.009	52.927	8.765		1.647	74.348
2024	14.935	66.142	11.841		2.210	95.128
2025	18.766	105.187	14.859	25.735	2.761	167.308
2026	22.584	118.440	17.870	34.756	3.318	196.968
2027	23.747	144.063	18.568	55.754	3.944	246.076
2028	24.278	144.247	18.887	57.063	4.553	249.028
2029	24.669	143.770	19.122	68.376	5.148	261.085
2030	26.690	157.160	20.694	69.141	5.723	279.408
2031	29.258	156.780	22.595	73.773	6.337	288.743
<b>Sveukupno 000 €</b>	<b>195.936</b>	<b>1.088.716</b>	<b>153.201</b>	<b>384.598</b>	<b>35.641</b>	<b>1.858.092</b>

Tablica 10 – Ukupan plan prihoda

Godine	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	Ukupno (000 €)
<b>Planirani prihod</b>	74.348	95.128	167.308	196.968	246.076	249.028	261.085	279.408	288.743	<b>1.858.092</b>
<b>Opći troškovi</b>	18.567	23.782	41.827	49.242	61.519	62.257	65.271	69.852	72.186	<b>353.004</b>
<b>EBITDA</b>	55.760	71.346	125.481	147.727	184.557	186.771	195.814	209.556	216.557	<b>1.393.569</b>

Tablica 11 – Procjena dobiti prije kamata, poreza i amortizacije

## 2.3. PREDUVJET ZA POTVRDU STEČAJNOG PLANA

Člankom 335. SZ-a određeno je da ako se prije potvrde stečajnog plana moraju ispuniti određene činidbe ili ostvariti druge mjere, stečajni plan smije se potvrditi samo ako su te pretpostavke ispunjene. Sud će po službenoj dužnosti uskratiti potvrdu ako se te pretpostavke ne ispune ni nakon isteka primjerenoga roka koji je odredio.

U konkretnom slučaju preduvjet je uplata iznosa od 287.000,00 kn na žiro račun stečajnog dužnika HR5724020061100876155 otvoren kod Erste&Steiermärkische Bank d.d. na ime podmirenja obveza stečajne mase, a koju uplatu će izvršiti stečajni vjerovnik GASFIN S.A. u roku od 10 dana od dana održanja ročišta za glasovanje na kojemu je prihvaćen stečajni plan

Uplata iznosa od 287.000,00 kn na žiro račun stečajnog dužnika od strane stečajnog vjerovnika GASFIN S.A. smatrati će se zajmom. Navedeni iznos će stečajni vjerovnik GASFIN S.A. potraživati od stečajnog dužnika s dospijanjem 31.1.2023. (navedeno u gornjoj tablici otplatnih rata otplate ostatka potraživanja u točki 2.2. c) B. (v)), te se u bilanci navedena isplata knjiži kao dugotrajna obveza prema društvu GASFIN S.A. (pasivno), te u stavci prenesenog gubitka (aktivno).

## 2.4. DJELOVANJE STEČAJNOG PLANA

Rješenje o potvrdi stečajnoga plana djeluje prema svim sudionicima od svoje pravomoćnosti. Ako je određeno zasnivanje, izmjena, prijenos ili ukidanje prava na dijelovima imovine ili prijenos poslovnih udjela u nekom društvu s ograničenom odgovornošću, smatrat će se da su u rješenju sadržane izjave volje sudionika dane u propisanom obliku, što na odgovarajući način vrijedi i za rješenjem obuhvaćene izjave o preuzimanju obveza na kojima se temelji zasnivanje, izmjena, prijenos ili ukidanje prava na dijelovima imovine ili prijenos poslovnih udjela i dionica. Ovo vrijedi i za vjerovnike koji svoje tražbine nisu prijavili te za sudionike koji su stečajnom planu prigovorili (čl. 340. st. 1. SZ).

Smatrat će se da je dužnik dao svoj pristanak na stečajni plan ako stečajnom planu ne prigovori najkasnije na ročištu za glasovanje pismeno ili usmeno na zapisnik (čl. 333. st. 1. SZ).

Sud prigovor iz stavka 1. ovoga članka neće uzeti u obzir ako dužnik stečajnim planom nije u težem položaju od onoga u kojem bi bio da stečajnoga plana nema te ako niti jedan vjerovnik ne dobiva gospodarsku korist koja prelazi puni iznos njegove tražbine (čl. 333. st. 2. SZ).

Odredbe stavaka 1. i 2. ovoga članka na odgovarajući se način primjenjuju na dioničare, nositelje udjela te nositelje drugih osnivačkih prava pravnih osoba (čl. 333. st. 3. SZ).

Sud će donijeti rješenje o zaključenju stečajnoga postupka čim rješenje o potvrdi stečajnoga plana postane pravomoćno (članak 344. st. 1. SZ).

Donošenjem rješenja o zaključenju stečajnoga postupka prestaje služba stečajnoga upravitelja, osim u mjeri u kojoj je to predviđeno Stečajnim zakonom. Dužnik ponovno stječe pravo slobodnoga raspolaganja stečajnom masom (članak 345. st. 1. SZ).

## 2.5. NADZOR NAD ISPUNJENJEM PLANA

U skladu s čl. 346. ispunjenje stečajnog plana neće se nadzirati.

U ovom postupku nadzor nije potreban, s obzirom da će uspješan nastavak društva i poslovanja ovisiti prvenstveno o ispunjenju investicijskih ciljeva, a ne postoje poslovi koji bi zahtijevali prethodnu suglasnost stečajnog upravitelja. Također, s obzirom da dužnik nema radnika, nije potreban ni eventualni nadzor radi zaštite njihovih prava.

## 3. POPIS IZJAVA VJEROVNIKA

U postupku prihvaćanja i provedbe stečajnog plana, vjerovnici će dati sljedeće izjave:

- 1) Izjava o preuzimanju obveza
- 2) Izjava o nepostojanju nepodmirenih dugovanja na osnovi poreza, te doprinosa za mirovinsko, odnosno zdravstveno osiguranje
- 3) Izjava o preuzimanju poslovnog udjela

Pravomoćno rješenje o potvrdi stečajnog plana djeluje prema svim sudionicima. U slučaju da pojedini vjerovnici ne daju odgovarajuće izjave, njihove izjave zamijeniti odnosno nadomjestiti će pravomoćno rješenje o potvrdi stečajnog plana, te će se smatrati da je od strane tih vjerovnika dana suglasnost na provedbu stečajnog plana po svim osnovama i u odnosu na sve sudionike stečajnog plana tako da će se uzeti da si vjerovnici dali potvrdne izjave i suglasnosti potrebne za provedbu stečajnog plana (čl. 340. st. 1. SZ).

## 4. UGOVORI KOJI SE SKLAPAJU RADI PROVEDBE STEČAJNOG PLANA

U provedbi ovog stečajnog plana biti će sklopljeni sljedeći ugovori:

- 1) Ugovor o unosu prava (tražbina) u temeljni kapital stečajnog dužnika koji se sklapa između stečajnog dužnika i stečajnog vjerovnika GASFIN S.A. Uz ovu provedbenu osnovu prilaže se nacrt ugovora o unosu prava (tražbina) u temeljni kapital.

## 5. PRILOZI

Popis priloga stečajnom planu:

- 1) Početna bilanca
- 2) Izjava o preuzimanju obveza
- 3) Izjava o nepostojanju nepodmirenih dugovanja na osnovi poreza, te doprinosa za mirovinsko, odnosno zdravstveno osiguranje
- 4) Izjava o preuzimanju poslovnog udjela i pristupanju društvu
- 5) Izjava o prihvaćanju postavljenja za člana uprave
- 6) Popis članova društva ĆUF d.o.o. u stečaju
- 7) Predračun troškova stečajnog plana
- 8) Nacrt ugovora o unosu prava (tražbina) u temeljni kapital
- 9) Nacrt memoranduma o razumijevanju između Adria Polymers d.o.o. i Ćuf d.o.o.
- 10) Analiza profitabilnosti djelatnosti poslovanja s etilenom
- 11) Lokacijska informacija
- 12) Pismo namjere od strane Gasfin S.A.
- 13) Tablični prikaz razine namirenja vjerovnika u slučaju unovčenja stečajne mase
- 14) Okvirna procjena razine namirenja za oba stečajna vjerovnika u slučaju provođenja ovog stečajnog plana
- 15) Nacrt novog osnivačkog akta stečajnog dužnika