



za revizijske poslove  
Matice hrvatske 9a  
Split

Posl. broj: R1-76/2024-3

**IZVJEŠĆE O OBAVLJENOM VJEŠTAČENJU  
PRIMJERENOSTI OTPREMNE MANJINSKIM  
DIONIČARIMA TRGOVAČKOG DRUŠTVA  
BRODOTROGIR d. d. TROGIR**

Split, 14. listopada 2025.

## SADRŽAJ

<b>I. NALAZ</b> .....	3
<b>1. UVODNE NAPOMENE</b> .....	3
<b>2. PRAVNA OSNOVA VJEŠTAČENJA</b> .....	4
<b>3. OPĆI PODATCI O TRGOVAČKOM DRUŠTVU BRODOTROGIR d. d. TROGIR</b> .....	4
<b>4. ISPITIVANJE PRIMJERENOSTI OTPREMNINE MANJINSKIM DIONIČARIMA</b> .....	7
4.1. Korištene metode pri određivanju primjerene otpremnine .....	7
4.1.1. Metoda usporedivih društava .....	8
4.1.2. Metoda knjigovodstvene vrijednosti .....	8
4.2. Primjerenost primijenjenih metoda procjene za određivanje fer vrijednosti otpremnine .....	9
4.3. Fer vrijednosti otpremnine primjenom odabranih metoda procjene .....	9
4.4. Određivanje značaja primijenjenih metoda i utvrđivanje fer vrijednosti dionice Društva .....	12
4.5. Posebne teškoće koje su se javile pri procjeni .....	12
<b>II. MIŠLJENJE</b> .....	13

# I. N A L A Z

## 1. UVODNE NAPOMENE

Rješenjem Trgovačkog suda u Splitu, poslovni broj R1-76/2024-3 od 22. rujna 2025., revizorsko društvo Fimar d. o. o. Split imenovano je vještakom u ovom predmetu. Tim Rješenjem, a na temelju čl. 40. i čl. 300 h stavka 2. Zakona o trgovačkim društvima (Narodne novine broj 111/93, 34/99, 121/99, 52/00, 118/03, 107/07, 146/08, 137/09, 125/11, 152/11, 111/12, 68/13, 110/15, 40/19, 34/22, 114/22, 18/23, 130/23 i 136/24), određeno je vještačenje radi ispitivanja primjerenosti otpremnine koju je LNS INDUSTRIES LTD, 233, THE ONYX BUSINESS CENTRE, OFFICE 2, GROUND LEVEL, BURMARRAD, TRIQ BURMARRAD, SAN PAW IL-BAHAR, SPB 9062 MALTA, OIB: 04532048731, kao glavni dioničar društva BRODOTROGIR d. d. sa sjedištem u Trogiru, Put Brodograditelja 16 (u daljnjem tekstu: Društvo), odredio za isplatu manjinskim dioničarima.

Gore navedenim Rješenjem određeno je kako vještak mora izraditi pisano izvješće o obavljenom vještačenju te da ga mora zaključiti izjavom o tome je li otpremnina iz članka 492. Zakona o trgovačkim društvima (u daljnjem tekstu: ZTD) primjereno odmjerena.

Na osnovi čl. 300. h stavka 2. ZTD-a propisano je da će primjerenost otpremnine ispitati jedan ili više vještaka, koje na zahtjev glavnog dioničara imenuje sud sukladno čl. 40. ZTD-a. Ista odredba ZTD-a (čl. 300. h stavak 2. ZTD-a) upućuje na primjenu odredbe čl. 481. a ZTD-a.

Odredba čl. 481. a st. 2. ZTD-a nalaže da se ovo Izvješće zaključi izjavom o tome je li otpremnina primjereno odmjerena. Pri tome, mora se navesti:

1. kojim je metodama određena primjerena otpremnina
2. iz kojih je razloga primjena tih metoda primjerena
3. ako je primijenjeno više metoda, do koje bi se primjerene otpremnine došlo primjenom pojedine metode, te koji je značaj dan pojedinim metodama za utvrđivanje predložene primjerene otpremnine, kao i
4. posebne teškoće koje su se javile pri procjeni vrijednosti Društva.

U obrazloženju Rješenja Trgovačkog suda u Splitu navodi se kako je osoba vještaka imenovana s liste stalnih sudskih vještaka, i to baš Fimar d. o. o. Split, na prijedlog predlagatelja, sukladno odredbama članka 251. stavka 1. i 252. stavka 2. Zakona o parničnom postupku koji se na odgovarajući način primjenjuje na temelju odredbe članka 2. Zakona o izvanparničnom postupku.

Za potrebe vještačenja radi ispitivanja primjerenosti otpremnine manjinskim dioničarima dobiveno je Izvješće glavnog dioničara društva LNS INDUSTRIES LTD o pretpostavkama za prijenos dionica manjinskih dioničara društva Brodotrogir d. d. Trogir, uz obrazloženje primjerenosti otpremnine.

## **2. PRAVNA OSNOVA VJEŠTAČENJA**

Glavni dioničar Društva odredio je, sukladno čl. 300. g st. 1. ZTD-a, otpremninu u novcu koju treba isplatiti manjinskim dioničarima u iznosu od 2,00 eura po dionici.

Sukladno članku 300. f ZTD-a Glavna skupština može na zahtjev dioničara koji ima dionice koje se odnose na najmanje 95 % temeljnoga kapitala društva (glavnog dioničara) donijeti odluku na temelju koje mu se prenose dionice manjinskih dioničara, uz plaćanje tim dioničarima primjerene otpremnine u novcu.

Sukladno članku 300. g stavak 2. ZTD-a na iznos otpremnine obračunava se kamata koja se određuje, za svako polugodište, uvećanjem referentne stope iz zakona kojim se uređuje financijsko poslovanje i predstečajna nagodba za tri postotna poena za vrijeme od upisa odluke Glavne skupštine o prijenosu dionica u sudski registar pa do isplate manjinskim dioničarima.

Uvidom u strukturu imatelja dionica Društva, a sukladno članku 300. f te članku 474. stavak 2. i 4. ZTD-a, razvidno je kako Glavni dioničar ima 95,24 % udjela u temeljnom kapitalu Društva, što znači da je ispunjena temeljna pretpostavka za iniciranje procesa donošenja odluke od strane Glavne skupštine o prijenosu dionica manjinskih dioničara Glavnom dioničaru uz primjerenu isplatu otpremnine u novcu.

## **3. OPĆI PODATCI O TRGOVAČKOM DRUŠTVU BRODOTROGIR d. d. TROGIR**

Trgovačko društvo BRODOTROGIR d. d. Trogir upisano je u sudski registar Trgovačkog suda u Splitu. Naziv tvrtke je BRODOTROGIR d. d., a sjedište Društva je u Trogiru, Put Brodograditelja 16. Prijevod tvrtke na engleski jezik je SHIPYARD TROGIR. Matični broj subjekta (MBS) je 060179299. Osobni identifikacijski broj (OIB) Društva je 02610134628.

Društvo je registrirano za obavljanje sljedećih djelatnosti:<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> [https://sudreg.pravosudje.hr/ords/r/esudreg/public/28?p28\\_sbt\\_mbs=060179299](https://sudreg.pravosudje.hr/ords/r/esudreg/public/28?p28_sbt_mbs=060179299) [14. 10. 2025.].

- 20.3      Proizvodnja građevinske stolarije i elemenata
- 28.1      Proizvodnja metalnih konstrukcija
- 28.4      Kovanje, prešanje, štancanje i valjanje metala; metalurgija praha
- 28.5      Obrada i prevlačenje metala; opći mehanički radovi
- 28.7      Proizvodnja ostalih proizvoda od metala
- 29.11     Proizvodnja motora i turbina, osim motora za zrakoplove i motorna vozila
- 29.22     Proizvodnja uređaja za dizanje i prenošenje
- 35.11.1   Brodogradnja
- 35.11.2   Popravci i preinake brodova
- 61.1      Pomorski i obalni prijevoz
- 63.1      Prekrcaj tereta i skladištenje
- 63.22.1   Djelatnosti u pomorskom prijevozu
- 71.2      Iznajmljivanje ostalih prijevoznih sredstava
- 71.32     Iznajmljivanje strojeva i opreme za građevinarstvo i inženjerstvo
- 71.34     Iznajmljivanje ostalih strojeva i opreme, d. n.
- 72        RAČUNALNE I SRODNE DJELATNOSTI
- 74.4      Promidžba (reklama i propaganda)
- 74.7      Čišćenje svih vrsta objekata
- 92.72     Ostale rekreacijske djelatnosti, d. n.
- \*         Popravak, preinake motora, turbina i njihovih dijelova osim za zrakoplove i automobile
- \*         Proizvodnja izmjenjivača topline, osovinskih vodova i cijevi, te opreme za brodove i druge plovne objekte
- \*         Građenje, projektiranje i nadzor nad gradnjom
- \*         Projektiranje, izrada i kontrola tehničke dokumentacije za izradu elemenata, sklopova, sredstava rada i postrojenja
- \*         Proizvodnja energetskih strojeva i uređaja
- \*         Izvođenje privremenih energetskih postrojenja za distribuciju zraka, vode, kisika, acetilena, električne energije: instalacije, mreža
- \*         Projektiranje i izrada tehničke dokumentacije za sve objekte brodogradnje
- \*         Obavljanje poslova unutarnje zaštitarske službe
- \*         Usluge održavanja sredstava rada, uređaja i instalacija
- \*         Kupnja i prodaja robe
- \*         Obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu
- \*         Pripremanje hrane i pružanje usluga prehrane
- \*         Pripremanje i usluživanje pića i napitaka
- \*         Pružanje usluga smještaja
- \*         Pripremanje hrane za potrošnju na drugom mjestu
- \*         Pružanje usluga u nautičkom, seljačkom, zdravstvenom, kongresnom, športskom, lovnom i drugim oblicima turizma, pružanje ostalih turističkih usluga i dr.
- \*         Pružanje usluga parkiranja
- \*         savjetovanje pravnih osoba glede strukture kapitala i poslovne strategije i sličnim pitanjima
- \*         tehničko ispitivanje i analiza u brodogradnji, metaloprerađivačkoj i tehničkoj djelatnosti
- \*         izdavanje certifikata za poslove zavarivanja.

Temeljni kapital Društva iznosi 2.471.630,00 eura i podijeljen je na 1.235.815 dionica koje glase na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti od 2,00 eura, koje se kao nematerijalizirani vrijednosni papiri u sustavu Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d. d., Zagreb, Heinzelova 62/a (u daljnjem tekstu: SKDD) vode pod oznakom BRDT-R-A.

Glavni dioničar imatelj je 1.177.044<sup>2</sup> redovne dionice, što predstavlja 95,24 % temeljnog kapitala Društva te mu daje isti postotak od ukupnog broja glasova na Glavnoj skupštini Društva. Svi ostali dioničari Društva (u daljnjem tekstu: Manjinski dioničari) na 14. listopada 2025. zajedno drže 58.771 redovnu dionicu Društva, što predstavlja 4,76 % temeljnog kapitala Društva te im daje isti postotak od ukupnog broja glasova na Glavnoj skupštini Društva. Navedeni postotak dionica Glavnog dioničara utvrđen je primjenom odredaba članka 300. f stavak 2. i članka 474. stavak 2. i 4. ZTD-a.

S obzirom na to da je Glavni dioničar, pozivom na odredbe članka 300. f stavak 2. ZTD-a imatelj dionica koje čine 95,24 % temeljnog kapitala Društva, razvidno je kako baš LNS INDUSTRIES LTD, sukladno odredbi članka 300. f stavak 1. ZTD-a ima položaj glavnog dioničara Društva. U tablici 1. prikazani su najveći dioničari Društva na 14. listopada 2025. godine.

**Tablica 1.** Popis najvećih dioničara Društva na 14. listopada 2025..

Red. br.	Vlasnik/nositelj računa (OIB) / Suovlaštenik/imatelj VP (OIB)	Stanje	%	Vrsta računa
1.	LNS INDUSTRIES LTD (04532048731)	1.177.044	95,24	Osnovni račun
2.	CERP (38083028711)/REPUBLIKA HRVATSKA (52634238587)	2.895	0,23	Zast. račun
3.	EMA d.o.o. (27803075496)	1.528	0,12	Osnovni račun
4.	CERP (38083028711)	666	0,05	Osnovni račun
5.	HRVATSKA GOSPODARSKA KOMORA (85167032587)	523	0,04	Osnovni račun
6.	RADELJA JOSIP (90607096815)	500	0,04	Osnovni račun
7.	ŽUPANOVIĆ PETAR (83971274323)	210	0,02	Osnovni račun
8.	OSTALI DIONIČARI	52.449	4,26	-
	<b>Ukupno:</b>	<b>1.235.815</b>	<b>100</b>	

Prilagođeno prema: <https://www.skdd.hr/portal/f?p=100:52:13937083603949::NO:RP::> [14. 10. 2025.]

Vještačenje radi ispitivanja primjerenosti otpremnine manjinskim dioničarima, sve po Rješenju Trgovačkog suda u Splitu, odnosi se na prijenos 58.771 dionice manjinskih dioničara koje čine 4,76 % od ukupnog broja dionica Društva, uz plaćanje tim dioničarima primjerene otpremnine u novcu od strane Glavnog dioničara.

<sup>2</sup> <https://www.skdd.hr/portal/f?p=100:52:7729743150643::NO:RP::> [14. 10. 2025.]

## **4. ISPITIVANJE PRIMJERENOSTI OTPREMNE MANJINSKIM DIONIČARIMA**

Temeljem članka 300. g stavak 1. ZTD-a Glavni dioničar je ponudio manjinskim dioničarima otpremninu u iznosu od 2,00 eura po dionici. Glavni dioničar planira preuzeti 58.771 dionicu manjinskih dioničara Društva. Dionice nose oznaku BRDT-R-A, a svaka je nominalne vrijednosti od 2,00 eura i uvrštene su u SKDD.

U okviru ovoga poglavlja, sukladno članku 481. a stavak 2. ZTD-a, ispituje se primjerenost otpremnine koju je Glavni dioničar predložio manjinskim dioničarima Društva. Prema navedenoj odredbi članka 481. a stavak 2. ZTD-a potrebno je dati odgovore na pitanja: 1) kojim je metodama određena primjerena otpremnina, 2) iz kojih je razloga primjena tih metoda primjerena, 3) ako je primijenjeno više metoda, do koje bi se primjerene otpremnine došlo primjenom pojedine metode, te koji je značaj dan pojedinim metodama za utvrđivanje predložene primjerene otpremnine te navesti 4) posebne teškoće koje su se javile pri procjeni vrijednosti Društva.

Ovo Izvješće o obavljenom ispitivanju primjerenosti predložene otpremnine manjinskim dioničarima temelji se na procjeni vrijednosti dionice Društva koja je razvijena za potrebe planiranog procesa istiskivanja manjinskih dioničara pri čemu su analizirani: a) usporediva društva, b) postojeća financijska pozicija Društva te c) ostale raspoložive informacije. Sukladno tomu, vještačenje se temelji na pretpostavci da se od datuma ovoga Izvješća pa do datuma prijenosa dionica manjinskih dioničara odnosno do trenutka registracije prijenosa u sudski registar, financijska pozicija Društva kao i ostali relevantni čimbenici neće znatnije promijeniti.

### **4.1. Korištene metode pri određivanju primjerene otpremnine**

U ovom dijelu se navode i objašnjavaju metode koje su korištene pri određivanju primjerene otpremnine manjinskim dioničarima Društva. To su:

- a) metoda usporedivih društava
- b) metoda knjigovodstvene vrijednosti.

U nastavku se pojašnjava svaka od prethodno navedenih (korištenih) metoda.

#### **4.1.1. Metoda usporedivih društava**

Metoda usporedivih društava predstavlja „relativnu“ metodologiju procjene vrijednosti društava. Utemeljena je na sličnim društvima kojima se javno trguje na burzi s jasno određenom tržišnom vrijednošću. Ta metoda uključuje upotrebu multiplikatora primijenjenih na očekivane financijske pokazatelje društava kako bi se odredila njihova vrijednost. Ključ takve usporedbe je pronaći najbližija usporediva društva temeljeno na kriteriju poput ekonomskog okruženja, mogućnosti rasta kao i što više specifičnih karakteristika društava poput strukture prihoda, profitabilnosti i kapitalne intenzivnosti. Ta je metodologija transparentna i jednostavna te daje naglasak na financijske i operativne rezultate u kratkom odnosno srednjem roku.

Metodologija usporedivih društava najčešće je korištena od strane investitora pri donošenju investicijskih odluka. Glavni nedostatak te metode je što ne uzima u obzir specifične karakteristike društva, budući da niti jedno društvo nema profil koji savršeno odgovara pojedinom društvu – iz čega proizlazi subjektivnost interpretacije rezultata. Prilikom korištenja te metode usporediva su društva određena na temelju industrije u kojoj posluju te na temelju zemljopisne lokacije. Sva usporediva društva posluju u Europi.

#### **4.1.2. Metoda knjigovodstvene vrijednosti**

Metoda knjigovodstvene vrijednosti kao ključnu kategoriju procjene uzima vrijednost neto imovine Društva. Pri tome se isključuju potencijali i sposobnost Društva da ostvaruje dobit u budućnosti. Dakle, ta se metoda oslanja samo na povijesne rezultate poslovanja te u kontekstu procjene predstavlja statički pogled na vrijednost Društva. Procjena vrijednosti Društva ovom metodom polazi od temeljne bilančne jednakosti, prema kojoj je:

$$\text{IMOVINA (AKTIVA)} = \text{IZVORI IMOVINE (PASIVA)}$$

pri čemu se ne utvrđuje tržišna vrijednost bilančnih pozicija nego se u obzir uzima samo njihova knjigovodstvena vrijednost.

S obzirom na to da izvore imovine čine kapital i rezerve uvećane za obveze, prethodna bilančna jednakost može se prikazati na sljedeći način:

$$\text{IMOVINA (AKTIVA)} = \text{KAPITAL I REZERVE} + \text{OBVEZE.}$$

Iz prethodno navedenog proizlazi da se kapital i rezerve mogu utvrditi kao razlika imovine i obveza Društva, odnosno:

$$\text{KAPITAL I REZERVE} = \text{IMOVINA (AKTIVA)} - \text{OBVEZE.}$$

Bilančna pozicija „kapital i rezerve“ predstavlja neto vrijednost imovine Društva, koja pripada njegovim članovima.

#### **4.2. Primjerenost primijenjenih metoda procjene za određivanje fer vrijednosti otpremnine**

Prethodno navedene pretpostavke za korištenje metode usporedivih društava i metode knjigovodstvene vrijednosti u potpunosti su primjenjive za procjenu vrijednosti društava. Budući da se te metode temelje na međunarodno priznatim standardima za procjenu vrijednosti, koristit će se pri procjeni vrijednosti Društva.

#### **4.3. Fer vrijednosti otpremnine primjenom odabranih metoda procjene**

U ovom se dijelu Izvješća utvrđuje fer vrijednost otpremnine manjinskim dioničarima Društva primjenom metode usporedivih društava i metode knjigovodstvene vrijednosti.

##### **Metoda usporedivih društava**

Metoda usporedivih društava se temelji na preciznoj identifikaciji ključnih multiplikatora poput EV/Poslovni prihodi, EV/EBITDA, EV/EBIT i P/B. Za izračun ključnih multiplikatora korišteno je 8 poduzeća iz industrije brodogradnje čije dionice kotiraju na europskim burzama. Za dobivanje podataka o multiplikatorima korištena je svjetski priznata baza Refinitiv (Refinitiv Database – LSEG Workspace).

Na temelju dobivenih multiplikatora isti su korišteni za izračun fer vrijednosti dionice društva Brodotrogir d. d. Na osnovi multiplikatora usporedivih društava izračunan je i cjenovni razred jedne dionice društva Brodotrogir d. d. Tablica 2. prikazuje podatke o usporedivim društvima, kao i izračun multiplikatora, dok tablice 3. i 4. prikazuju dobiveni raspon vrijednosti dionice.

**Tablica 2.** Podatci o usporedivim društvima i izračun relevantnih multiplikatora

Br.	Poduzeće	Zemlja	Tržište kapitala	EV/poslovni prihodi	EV/EBITDA	EV/EBIT	Cijena/knjigovodstvena vrijednost
1.	Nekkar Asa	Norway	OSLO BORS ASA	1,20	7,69	8,27	2,43
2.	Rigas Kugu Buvetava AS	Latvia	NASDAQ RIGA AS	0,00	2,84	3,27	0,30
3.	Santierul Naval Orsova SA	Romania	SPOT REGULATED MARKET-BVB		4,75	12,16	0,76
4.	Santierul Naval Constanta SA	Romania	CAN - ATS		9,75	12,35	1,02
5.	Severnava SA	Romania	CAN - ATS				0,14
6.	Brodogradilište Viktor Lenac d.d.	Croatia	ZAGREB STOCK EXCHANGE	0,48	3,47	7,00	1,09
7.	Fincantieri SpA	Italy	ELECTRONIC SHARE MARKET		6,65	13,50	2,18
8.	Hav Group ASA	Norway	MERKUR MARKET			23,23	3,31
<b>Prosjek:</b>				<b>0,84</b>	<b>8,34</b>	<b>9,43</b>	<b>1,40</b>
<b>Medijan:</b>				<b>0,84</b>	<b>6,65</b>	<b>10,21</b>	<b>1,05</b>

Izvor: Refinitiv [14. 10. 2025.].

**Tablica 3.** Dobiveni raspon vrijednosti dionice društva Brodotrogir d. d. korištenjem prosječnog multiplikatora usporedivih društava

Brodotrogir d.d. 31. 12. 2024.	Prihodi od prodaje	EBITDA	EBIT	Knjigovodstvena vrijednost
	1.023.698	524.290	134.251	2.275.142
Prosječni multiplikator	0,84	8,34	9,43	1,40
Vrijednost poduzeća - EV	859.906	4.372.579	1.265.987	-
Neto dug	(2.686.753)	(2.686.753)	(2.686.753)	-
<b>Vrijednost kapitala</b>	(1.826.847)	1.685.826	(1.420.766)	3.185.199
Broj dionica	1.235.815	1.235.815	1.235.815	1.235.815
<b>Vrijednost dionice</b>	<b>(1,48)</b>	<b>1,36</b>	<b>(1,15)</b>	<b>2,58</b>

**Tablica 4.** Dobiveni raspon vrijednosti dionice društva Brodotrogir d.d. korištenjem medijana multiplikatora usporedivih društava

Brodotrogir d.d. 31. 12. 2024.	Prihodi od prodaje	EBITDA	EBIT	Knjigovodstvena vrijednost
	1.023.698	524.290	134.251	2.275.142
Medijan multiplikator	0,84	6,65	10,21	1,05
Vrijednost poduzeća - EV	859.906	3.486.529	1.370.703	-
Neto dug	(2.686.753)	(2.686.753)	(2.686.753)	-
<b>Vrijednost kapitala</b>	(1.826.847)	799.776	(1.316.050)	2.388.899
Broj dionica	1.235.815	1.235.815	1.235.815	1.235.815
<b>Vrijednost dionice</b>	<b>(1,48)</b>	<b>0,65</b>	<b>(1,06)</b>	<b>1,93</b>

Procjenom fer vrijednosti dionice Društva temeljenoj na metodi usporedivih društava, može se zaključiti da je fer vrijednost dionice izračunana korištenjem prosječnog multiplikatora usporedivih društava u rasponu od (1,48) do 2,58 eura, dok je fer vrijednost dionice izračunana korištenjem medijana multiplikatora u rasponu od (1,48) do 1,93 eura.

Za utvrđivanje fer vrijednosti dionice u nastavku će se koristiti vrijednost dionice od **0,17 eura** dobivena na temelju prosjeka vrijednosti dionice dobivenih metodom usporedivih društava.<sup>3</sup>

### Metoda knjigovodstvene vrijednosti

Za potrebe procjene vrijednosti Društva metodom knjigovodstvene vrijednosti, koja slijedi, korišteni su sljedeći izvori:

- Godišnji financijski izvještaji Brodotrogir d. d. Trogir za 2024. godinu
- Izvještaj neovisnog revizora o financijskim izvještajima društva Brodotrogir d. d. za 2024. godinu od 30. lipnja 2025. godine.

Ova se metoda temelji na podacima iz bilance Društva na 31. prosinca 2024. Tablica 5. prikazuje pojednostavnjenu bilancu Društva na 31. prosinca 2024. godine.

**Tablica 5.** Bilanca društva Brodotrogir d. d. na 31. 12. 2024.

<b>AKTIVA</b>	<b>31. 12. 2024.</b>
<b>DUGOTRAJNA IMOVINA</b>	<b>8.845.552</b>
Nematerijalna imovina	71.390
Materijalna imovina	7.874.012
Dugotrajna financijska imovina	833.110
Potraživanja	67.040
<b>KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>	<b>1.018.329</b>
<b>UKUPNA AKTIVA</b>	<b>9.863.881</b>
<b>PASIVA</b>	<b>31. 12. 2024.</b>
<b>KAPITAL I REZERVE</b>	<b>2.275.142</b>
<b>DUGOROČNA REZERVIRANJA</b>	<b>111.730</b>
<b>DUGOROČNE OBVEZE</b>	<b>4.617.150</b>
<b>KRATKOROČNE OBVEZE</b>	<b>2.854.413</b>
<b>ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA</b>	<b>5.446</b>
<b>UKUPNA PASIVA</b>	<b>9.863.881</b>

Knjigovodstvena vrijednost dionice Društva utvrđuje se tako što se bilančna pozicija „kapital i rezerve“ dijeli s brojem dionica. Tablica 6. prikazuje izračun vrijednosti dionice društva Brodotrogir d. d. na 31. prosinca 2024. metodom knjigovodstvene vrijednosti.

<sup>3</sup> Korištenjem prosječnog multiplikatora u metodi usporedivih društava vrijednost dionice iznosi 0,33 eura  $[(-1,48+1,36-1,15+2,58):4]$ , a korištenjem medijana multiplikatora prosječna vrijednost dionice iznosi 0,01 eura  $[(-1,48+0,65-1,06+1,93):4]$ . Na temelju tih vrijednosti računa se prosječna vrijednost dionice koja iznosi 0,17 eura  $[(0,33+0,01):2]$ .

**Tablica 6.** Izračun vrijednosti dionice Društva primjenom metode knjigovodstvene vrijednosti

Pozicija	
Kapital i rezerve	2.275.142
Broj dionica	1.235.815
<b>Vrijednost dionice</b>	<b>1,84</b>

Dakle, vrijednost dionice Društva primjenom metode knjigovodstvene vrijednosti iznosi **1,84 eura** te će se, u nastavku, taj iznos koristiti za utvrđivanje fer vrijednosti dionice Društva.

#### **4.4. Određivanje značaja primijenjenih metoda i utvrđivanje fer vrijednosti dionice Društva**

Nakon što su prezentirane sve metode korištene pri procjeni fer vrijednosti dionice, u tablici 7. daje se – u obliku rekapitulacije – pregled svih procijenjenih iznosa dionice Društva.

**Tablica 7.** Rekapitulacija procijenjenih iznosa dionice Društva

Korištena metoda procjene	Procijenjeni iznos po dionici (u eurima)
Metoda usporedivih društava	0,17
Metoda knjigovodstvene vrijednosti	1,84

*Izvor: Izračuni autora Izvješća.*

Po mišljenju autora ovoga Izvješća, sukladno značaju danom pojedinim metodama za utvrđivanje primjerene otpremnine [metoda usporedivih društava – 0,50; metoda knjigovodstvene vrijednosti – 0,50] ponderirana fer vrijednost dionice (u daljnjem tekstu: PFVD) može se izračunati prema sljedećoj formuli:

$$PFVD = 0,50 \times VD_{UD} + 0,50 \times VD_{KV}$$

u kojoj pojedini simboli imaju sljedeće značenje:  $VD_{UD}$  = vrijednost dionice po metodi usporedivih društava, i  $VD_{KV}$  = vrijednost dionice po metodi knjigovodstvene vrijednosti.

Korištenjem u tablici 7. prikazanih vrijednosti dionice Društva ponderirana **fer vrijednost dionice iznosi 1,01 euro**  $[(0,50 \times 0,17) + (0,50 \times 1,84)]$ .

#### **4.5. Posebne teškoće koje su se javile pri procjeni**

Tijekom razrade svih, kroz prethodna poglavlja, prezentiranih metoda nije bilo značajnijih poteškoća pri procjeni vrijednosti dionice Društva koje bi, sukladno čl. 481. a st. 2 ZTD-a, trebalo identificirati i opisati u sklopu ovoga Izvješća.

## II. MIŠLJENJE

Postupajući po Rješenju Trgovačkog suda u Splitu, kojim se vještaku propisuje da ispita primjerenost otpremnine koju je Glavni dioničar odredio za isplatu manjinskim dioničarima Društva te pri tome, sukladno čl. 481. a ZTD-a, navede

- kojim je metodama određena primjerena otpremnina
- iz kojih je razloga primjena tih metoda primjerena
- ako je primijenjeno više metoda, do koje bi se primjerene otpremnine došlo primjenom pojedine metode, te koji je značaj dan pojedinim metodama za utvrđivanje primjerene otpremnine, kao i
- posebne teškoće koje su se javile pri procjeni vrijednosti Društva,

daje se sljedeće Mišljenje:

1. Pri određivanju primjerene otpremnine manjinskim dioničarima Društva korištene su sljedeće metode: a) metoda usporedivih društava i b) metoda knjigovodstvene vrijednosti.
  2. Sve korištene metode ocijenjene su primjerenim budući da se temelje na međunarodno priznatim standardima za procjenu vrijednosti društava.
  3. Primjenom više metoda procjene utvrđene su sljedeće vrijednosti primjerene otpremnine manjinskim dioničarima, i to:
    - metodom usporedivih društava u iznosu od 0,17 eura
    - metodom knjigovodstvene vrijednosti u iznosu od 1,84 eura.
- Pri utvrđivanju fer vrijednosti dionice Društva dan je podjednak značaj korištenim metodama procjene (ponder 0,50).
4. Tijekom razrade korištenih metoda nije bilo značajnijih poteškoća pri procjeni vrijednosti dionice Društva.
  5. Sukladno utvrđenim ponderima, kroz koje je dan odgovarajući značaj korištenim metodama, ovim vještačenjem dobivena je fer vrijednost dionice u iznosu od 1,01 euro.

6. Polazeći od, ovim vještačenjem, utvrđene fer vrijednosti dionice Društva u iznosu od 1,01 eura, mišljenja smo da je Glavni dioničar Društva ponudio primjerenu otpremninu u postupku prijenosa dionica manjinskih dioničara Društva, koja iznosi 2,00 eura po dionici.
7. Ovo mišljenje se temelji na pretpostavci da se od datuma ovoga Izvješća do dana upisa prijenosa dionica u sudski registar financijska pozicija Društva, kao i ostali čimbenici koji utječu na procjenu vrijednosti otpremnine, neće značajnije promijeniti.

Autori Izvješća:



prof. dr. sc. Ivica Filipović  
~ ovlašteni revizor i  
stalni sudski vještak za financije i računovodstvo ~

**FIMAR**  
društvo  
s ograničenom odgovornošću  
za revizijske poslove  
S P L I T



Kata Filipović, dipl. oec.  
~ ovlašteni revizor i  
stalni sudski vještak za financije i računovodstvo ~