

LNS INDUSTRIES LTD
233, THE ONYX BUSINESS CENTRE, OFFICE 2,
GROUND LEVEL, BURMARRAD, TRIQ BURMARRAD,
SAN PAW IL-BAHAR, SPB 9062, MALTA,
OIB:04532048731

**Izvješće glavnog dioničara društva LNS INDUSTRIES LTD
o pretpostavkama za prijenos dionica manjinskih dioničara
društva Brodotrogir d.d.Trogir,
uz obrazloženje primjerenosti otpremnine**

Zagreb, kolovoz2025.

1. UVOD

Pozivom na odredbe članka 300.f Zakona o trgovačkim društvima, društvo LNS INDUSTRIES LTD, 233, THE ONYX BUSINESS CENTRE, OFFICE 2,GROUND LEVEL, BURMARRAD, TRIQ BURMARRAD, SAN PAW IL-BAHAR, SPB 9062 MALTA, OIB: OIB: 04532048731,(u daljnjem tekstu: Glavni dioničar) odlučilo je podnijeti zahtjev Glavnoj skupštini društva Brodotrogir d.d., Trogir, Put Brodograditelja 16, upisanog u registar Trgovačkog suda u Splitu pod brojem 060179299(u daljnjem tekstu: Društvo), radi donošenja odluke na temelju koje se Glavnom dioničaru prenose dionice manjinskih dioničara Društva uz plaćanje tim dioničarima primjerene otpremnine u novcu.

Odluka kojom se predlaže Glavnoj skupštini Brodotrogira d.d. donošenje odluke na temelju koje se Glavnom dioničaru prenose dionice manjinskih dioničara Brodotrogira d.d. uz plaćanje tim dioničarima primjerene otpremnine u novcu, donesena je u skladu s poslovnom politikom Glavnog dioničara u svrhu racionalizacije postupka odlučivanja i reduciranja troškova.

Sukladno odredbi članka 300.h stavak 2. Zakona o trgovačkim društvima Glavni dioničar je u obvezi Glavnoj skupštini Brodotrogira d.d. podnijeti pisano izvješće i u njemu iznijeti pretpostavke za prijenos dionica te obrazložiti primjerenost otpremnine koju mora isplatiti u novcu.

2. PRETPOSTAVKE ZA PRIJENOS DIONICA MANJINSKIH DIONIČARA

Na dan sastavljanja ovog izvješća temeljni kapital Brodotrogir d.d. 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.

Na dan 25.kolovoza 2025. Glavni dioničar imatelj je 1.177.044¹ 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 dan 25. kolovoza 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. Zakona o trgovačkim društvima.

Odredbama članka 300.f Zakona o trgovačkim društvima propisano je sljedeće:

"(1) Glavna skupština može na zahtjev dioničara koji ima dionice koje se odnose na najmanje 95% temeljnog kapitala društva (glavnog dioničara) donijeti odluku na temelju koje mu se prenose dionice manjinskih dioničara uz plaćanje tim dioničarima primjerene otpremnine u novcu."

"(2) Za utvrđenje ima li glavni dioničar dionice koje se odnose na najmanje 95% temeljnog kapitala društva primjenjuje se odredba članka 474. stavka 2. i 4. ovoga Zakona."

Odredbama članka 474. stavak 2. i 4. Zakona o trgovačkim društvima propisano je sljedeće:

¹[https://www.skdd.hr/portal/f?p=100:52:13937083603949::NO:RP::\[28. 8. 2025.\]](https://www.skdd.hr/portal/f?p=100:52:13937083603949::NO:RP::[28. 8. 2025.])

"(2) Koliki udio pripada jednom društvu određuje se kod društva kapitala na temelju odnosa nominalnog iznosa udjela koji mu pripada prema ukupnome temeljnom kapitalu drugoga društva, a ako je to društvo izdalo dionice bez nominalnog iznosa brojem tih dionica koje mu pripadaju. Vlastite udjele društva treba odbiti od temeljnog kapitala. S vlastitim udjelima društva izjednačuju se udjeli koji pripadaju nekome drugome tko ih drži za račun toga društva."

"(4) Kao udjeli koji pripadaju društvu računaju se i oni udjeli koji pripadaju društvu koje je o njemu ovisno ili koje za njegov račun ili za račun društva koje je o njemu ovisno drži netko drugi, a ako društvo pripada fizičkoj osobi koja je poduzetnik i udjeli koji inače ulaze u njezinu imovinu."

S obzirom na to da Glavni dioničar pozivom na odredbe članka 300.f stavak 2. Zakona o trgovačkim društvima drži dionice koje čine 95,24% ukupnog temeljnog kapitala Društva, to isti sukladno odredbi članka 300.f stavak 1. Zakona o trgovačkim društvima ima položaj glavnog dioničara Brodotrogir d.d.

Struktur Manjinskih dioničara na vidljiva je Izvješća SKDD.

U tablici 1. prikazani su najveći dioničari Društva na dan 25. kolovoza 2025.

Tablica 1. Popis najvećih dioničara Društva na dan 25. kolovoza 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	-
	Ukupno:	1.235.815	100	

Prilagođeno prema: [https://www.skdd.hr/portal/f?p=100:52:13937083603949::NO:RP::\[28.8.2025.\]](https://www.skdd.hr/portal/f?p=100:52:13937083603949::NO:RP::[28.8.2025.])

Učinkovitije i racionalnije upravljanje Društvom, razlozi su zbog kojih se Glavni dioničar odlučio podnijeti zahtjev Glavnoj skupštini da donese odluku na temelju koje se Glavnom dioničaru prenose dionice Manjinskih dioničara uz plaćanje primjerene otpremnine u novcu.

Položaj Glavnog dioničara, odnosno dioničara koji je imatelj preko 95% dionica u Društvu, određuje položaj ostalih, Manjinskih dioničara. Upravljačka prava dioničara s ukupno manje od 5% temeljnog kapitala, u tolikoj su mjeri sužena da ne mogu utjecati na odluke Glavne skupštine niti na oblikovanje poslovne politike Društva. Manjinski dioničar ima sva prava iz dionice ali ih ne može ostvarivati jer je njegovo upravljačko pravo, koje proizlazi iz glasačkog prava, zapravo bez utjecaja. Takav dioničar jedino ostvaruje imovinska prava koja proizlaze iz dionice. Interesi Manjinskih dioničara i Glavnog dioničara u pogledu ostvarivanja imovinskih prava iz dionice mogu biti, najčešće i jesu, različiti.

Činjenica da Manjinski dioničari ne mogu utjecati na formiranje poslovne politike, odnosno da su im upravljačka prava bez značenja, ne olakšava postupak donošenja poslovnih odluka. Unatoč tome što Glavni dioničar ima preko 95% temeljnog kapitala, Manjinski dioničar (pa čak i ako ima samo jednu dionicu) može pobijati odluke Glavne skupštine iz svih razloga koji mu dopuštaju Zakon o trgovačkim društvima i drugi propisi. Stoga je Glavnom dioničaru ostavljena mogućnost da stekne i preostale dionice, kako bi izbjegao moguće protivljenje poslovnim odlukama od strane Manjinskih dioničara.

Iako su Manjinski dioničari bez stvarnog utjecaja na poslovanje Društva i dalje je potrebno poštovati formalnosti oko sazivanja Glavne skupštine, zbog čega nastaju troškovi koji su u uvjetima kada postoji više dioničara, veći nego u uvjetima društva s jednim dioničarom. U slučaju dioničkog društva s jednim članom bilo bi moguće učinkovitije i racionalnije upravljati takvim dioničkim društvom. Razložno je da u navedenim okolnostima, Manjinski dioničari uz primjerenu otpremninu prenesu dionice Glavnom dioničaru i da im se na temelju odluke Glavne skupštine utvrđenjem primjerene naknade nadoknadi gubitak imovinskih prava u Društvu. Stoga je, sukladno članku 300.g stavak 1. Zakona o trgovačkim društvima, Glavni dioničar odredio iznos otpremnine u novcu koja će se isplatiti Manjinskim dioničarima.

Sukladno članku 300.g stavak 2. Zakona o trgovačkim društvima 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.

Glavni dioničar sukladno članku 300.g stavak 3. Zakona o trgovačkim društvima uplatiti će na račun Središnjeg depozitorija novac potreban za plaćanje otpremnine uvećan za tromjesečni iznos kamata iz kojeg iznosa će se bez odgađanja po upisu odluke glavne skupštine u sudski registar dioničarima isplatiti otpremnina uvećana za pripadajuće kamate.

Potvrdu središnjeg depozitorija sa sjedištem u Republici Hrvatskoj da je glavni dioničar uplatio na račun središnjeg depozitorija novac potreban za plaćanje otpremnine uvećan za tromjesečni iznos kamata iz kojeg iznosa će se bez odgađanja po upisu odluke glavne skupštine u sudski registar dioničarima isplatiti otpremnina uvećana za pripadajuće kamate, Glavni dioničar će predati Upravi Društva prije nego što Uprava Društva sazove Glavnu Skupštinu Društva.

3. OBRAZLOŽENJE PRIMJERENOSTI OTPREMNINE

Sukladno odredbi članka 300.h stavak 2. Zakona o trgovačkim društvima, u nastavku se obrazlaže primjerenost otpremnine koju Glavni dioničar isplaćuje Manjinskim dioničarima.

Pozivom na odredbe članka 300.g stavak 1. Zakona o trgovačkim društvima Glavni dioničar određuje iznos otpremnine u novcu koji treba isplatiti Manjinskim dioničarima i pritom mora uzeti u obzir prilike Društva u vrijeme donošenja odluke Glavne skupštine.

Sukladno odredbi članka 300.h stavak 2. Zakona o trgovačkim društvima primjerenost otpremnine mora ispitati jedan ili više vještaka koje na zahtjev Glavnog dioničara imenuje sud uz primjenu odredbi članka 481.a Zakona o trgovačkim društvima.

Slijedom ranije citiranih odredbi, Glavni dioničar je odredio da će iznos otpremnine u novcu koja će se isplatiti Manjinskim dioničarima iznositi:

2,00eura (dva eura)

**za svaku redovnu dionicu Brodotrogir d.d.
koja je u cijelosti otplaćena i na kojoj nema upisanih tereta**

Prilikom utvrđivanja primjerenosti otpremnine korištene su sljedeće metode:

1. metoda usporedivih društava, te
2. metoda knjigovodstvene vrijednosti.

Metoda usporedivih društava

Metoda usporedivih društavakoristi se često pri određivanju fer vrijednosti trgovačkih društava. Ta se metoda temelji na tržišnoj vrijednosti usporedivih društava koja kotiraju na tržištu kapitala.

Primjenom metode usporedivih društava utvrđena je vrijednost dionice Društva u iznosu od **1,98 eura**.

Metoda knjigovodstvene vrijednosti

Metoda knjigovodstvene vrijednosti u kontekstu procjene vrijednosti trgovačkih društava oslanja se samo na povijesne rezultate poslovanja i kao takva predstavlja statički pogled na vrijednost Društva.

Primjenom metode knjigovodstvene vrijednosti utvrđeno je da vrijednost dionice Društva iznosi **1,84 eura**.

Tablica 2. prikazuje vrijednosti dionice Društva utvrđene primjenom prethodno navedenih metoda.

Tablica 2. Utvrđene vrijednosti dionice Brodotrogir d.d.

Metoda procjene	Iznos u eurima
Metoda usporedivih društava	1,98
Metoda knjigovodstvene vrijednosti	1,84

Ponderirani prosjek utvrđenih vrijednosti po svim primijenjenim metodama procjene je **1,91 euro**.² Taj iznos predstavlja fer vrijednost dionice Društva.

² Vrijednost ponderirane metode usporedivih društava je 50%, a metode knjigovodstvene vrijednosti 50%.

Mišljenje vještaka imenovanog od strane suda

Uz navedeno, Trgovački sud u Splitu će imenovati, sukladno odredbama članka 300.h stavak 2. Zakona o trgovačkim društvima, jednog ili više vještaka kako bi se ispitala primjerenost otpremnine. Imenovani vještak/vještaci će ispitati primjerenost otpremnine pozivom na odredbe članka 481.a Zakona o trgovačkim društvima. Svim dioničarima Društva bit će omogućen uvid u Izvješće vještaka imenovanog/imenovanih od strane suda.

4. ZAKLJUČAK

Na osnovi financijske analize Brodotrogir d.d. i procjene vrijednosti dionice Društva te uvažavajući aktualne prilike u kojima se Društvo nalazi, kao i projekcije daljnjeg poslovanja, Glavni dioničar je predložio primjerenu otpremninu Manjinskim dioničarima u iznosu od 2,00 eura po dionici. Predloženi iznos otpremnine veći je od utvrđene fer vrijednosti dionice Društva koja iznosi 1,91 euro. **S obzirom na to da je predloženi iznos otpremnine od 2,00 eura po dionici veći od fer vrijednosti dionice Društva, taj se iznos može smatrati primjerenom otpremninom Manjinskim dioničarima.**

LNS INDUSTRIES LTD



Danica Žagmešter, direktor
