

## **ZAJEDNIČKO IZVJEŠĆE UPRAVA O PRIPAJANJU**

sastavljeno u postupku pripajanja

društva s ograničenom odgovornošću

**TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d. o. o.**

dioničkom društvu

**TEHNOMONT d. d.**

Lipanj, 2024.

## SADRŽAJ

UVOD – Pravni okvir i svrha Izvješća .....	3
Opis Društava koja sudjeluju u pripajanju.....	3
TEHNOMONT d.d. ....	3
TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o.....	4
Pravno i gospodarsko obrazloženje Ugovora o pripajanju .....	5
Pravni aspekti i obrazloženje Ugovora o pripajanju .....	5
Gospodarski aspekti Ugovora o pripajanju.....	7
Evaluacija Društava za potrebe utvrđivanja fer vrijednosti po poslovnom udjelu/dionici .....	9
Načela i mjerila korištenih u procesu evaluacije Društava .....	9
Evaluacija društva TEHNOMONT d.d. ....	12
Evaluacija društva TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o.....	13
Utvrđivanje omjera zamjene.....	14

## UVOD – Pravni okvir i svrha Izvješća

Na temelju članka 514. u vezi s člankom 549., stavkom 2. Zakona o trgovačkim društvima (Narodne novine br. 111/93 – 130/23, dalje u tekstu „ZTD“), Uprave društava TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d. o. o., Pula, Ulica Fižela - Via Fisella 6, OIB: 36173983291 (dalje u tekstu: „TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. ili „Pripojeno Društvo“) i TEHNOMONT d.d., Pula, Industrijska ulica - Via dell'industria 4, OIB: 30999020365 (dalje u tekstu: „TEHNOMONT d.d.“ ili „Društvo Preuzimatelj“) (TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. i TEHNOMONT d.d. dalje u tekstu zajednički: „Društva“), sastavile su ovo zajedničko pisano izvješće o pripajanju koje se provodi temeljem odredbi ZTD-a te uz odgovarajuću primjenu ostalih relevantnih propisa Republike Hrvatske.

Postupak pripajanja pokrenut je odlukama uprava Društava, a kojim je odlukama predviđeno da se društvu TEHNOMONT d.d. kao društvu preuzimatelju pripoji TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. kao pripojeno društvo, i to prijenosom cjelokupne svoje imovine i obveza na Društvo Preuzimatelja, pri čemu članovi Pripojenog Društva postaju dioničari Društva Preuzimatelja. Na temelju odluka uprava Društava, nadzorni odbori Društava donijeli su odluke o imenovanju revizora pripajanja.

Predmetno izvješće sastavljeno je sukladno članku 514. ZTD-a i isključivo za potrebe i svrhu reguliranu navedenim člankom. Navedeno izvješće ima za svrhu pravno i gospodarski obrazložiti ugovor o pripajanju za potrebe skupština Društava i ne može se smatrati zamjenskim dokumentom za due diligence proces, niti se bilo koja tvrdnja, izjava i zaključak može tumačiti na taj način. Također, informacije navedene u ovom izvješću nisu usmjerene potencijalnim ulagateljima i ne predstavljaju poziv ili obvezu u svezi objavljivanja sukladno Zakonu o tržištu kapitala, već služi isključivo u svrhe propisane člankom 514. ZTD-a.

U izvješću se, pored osnovnih podataka i opisa Društava koja sudjeluju u postupku pripajanja, detaljno obrazlaže pravni aspekt pripajanja kao i gospodarska opravdanost i prednosti transakcije na buduću tijekom poslovanja, a osobito se pojašnjava omjer zamjene poslovnih udjela Pripojenog Društva za dionice Društva Preuzimatelja. Nadalje, u izvješću se navode mjerila, odnosno metode koje su primijenjene u procjeni vrijednosti Društava, poštujući načelo konzistentnosti, tj. naglašavajući da su iste metode korištene u oba Društva.

Dovršenje transakcije pripajanja regulirano je odredbama ZTD-a gdje je u članku 515. definirano uključivanje revizora. Revizor je obavezan pregledati Ugovor o pripajanju te ispitati primjerenost predloženog omjera zamjene poslovnih udjela za dionice i izraditi pisano izvješće o obavljenoj reviziji pripajanja, dok konačnu odluku o pripajanju donose skupštine Društava koja sudjeluju u pripajanju.

## Opis Društava koja sudjeluju u pripajanju

### TEHNOMONT d.d.

TEHNOMONT d.d. jedno je od vodećih društava u Hrvatskoj u sektoru montaže, proizvodnje, brodogradnje i nautičkog turizma. Osnovano 1956. godine u Puli kao mala radionica za izvođenje montažnih radova, Tehnomont se tijekom desetljeća razvijao i proširio svoje poslovanje, postajući značajan sudionik na međunarodnom tržištu.

Središte TEHNOMONT d.d. nalazi se u Puli, na adresi Industrijska ulica – Via dell'industria 4. Društvo je upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Pazinu pod brojem (MBS): 040019560, OIB: 30999020365. Društvo je ustrojeno kao dioničko društvo u skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima i upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Pazinu. Tehnomont d.d. je dioničko društvo čiji je temeljni kapital 10.732.840,00 eura koji je podijeljen na 268.321 redovnu dionicu, svaka nominalne vrijednosti od 40,00 eura, koje su izdane kao osnivačke dionice. Svaka osnivačka dionica nosi oznaku serije "A".

Upravu Tehnomont d.d. čine Gordana Deranja kao predsjednica uprave te Sean Lisjak i Aleksandar Šuran kao članovi uprave.

Nadzorni odbor sastoji se od pet članova, a čine ga Tatjana Bašić kao predsjednica te Miroslav Roganović, Niko Skala i Tanja Franković kao članovi.

Dio poslovanja društva TEHNOMONT d.d. čini Marina Veruda, koja se proteže na 178.913 m<sup>2</sup>, pruža siguran zaklon od svih vjetrova te nudi širok spektar komercijalnih sadržaja. S 1500 metara dužine i 19 molova opremljenih priključcima za struju i vodu, marina raspolaže sa 630 vezova za plovila do 40 metara i 250 vezova na kopnu. Tehnomont d.d. ima koncesiju nad pomorskim dobrom do 2037. godine i aktivno provodi politiku održivog razvoja i očuvanja okoliša, ponosni je nositelj Plave zastave od 1999. i Zelene zastave od 2019. godine.

Jedan od profitnih centara društva TEHNOMONT d.d. dosad je činio i BMN. Djelatnost BMN-a je proizvodnja i montaža čeličnih konstrukcija, brodskih konstrukcija te konstrukcija raznih namjena. Odlukom uprave i nadzornog odbora TEHNOMONT d.d., ovaj profitni centar se gasi (01. srpnja 2024.), a proizvodna hala će se iznajmljivati u poslovne svrhe.

Tehnomont d.d. je 2017. godine započeo i poslovanje s luksuznim nekretninama. Prvi projekt dovršen je 2020. godine, uključujući luksuznu zgradu s 24 stana i 3 poslovna prostora u Pješčanjoj Uvali. U 2021. godini, Tehnomont je potpisao ugovor za izgradnju 30 luksuznih stanova s podzemnim garažama na zemljištu iznad Marine Veruda, s planiranim završetkom radova u 2025. godini.

Tehnomont d.d. ostvaruje značajne financijske rezultate zahvaljujući diversifikaciji poslovanja i strateškim ulaganjima. Društvo kontinuirano investira u razvoj novih tehnologija i poboljšanje kvalitete svojih proizvoda i usluga, što osigurava stabilan rast i održivost poslovanja. U posljednjih nekoliko godina, Tehnomont je zabilježio rast prihoda i dobiti, s naglaskom na izvozna tržišta i inovativne projekte.

Tehnomont d.d. je društvo s vizijom budućeg razvoja, koje svojim stalnim ulaganjima i inovacijama doprinosi rastu i razvoju hrvatske industrije, posebno u sektorima brodogradnje, montaže i nautičkog turizma. Svojim poslovnim uspjesima i visokim standardima kvalitete, Tehnomont d.d. osigurava lidersku poziciju na tržištu i postavlja temelje za daljnji rast i razvoj.

## **TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o.**

TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. ističe se kao važan subjekt u području brodogradnje, remonta i metalne industrije s impresivnom poviješću koja seže još od 1905. godine.

Svoje glavne aktivnosti provodi na lokaciji u Puli, ali isto tako društvo TEHNOMONT BROGRADILIŠTE PULA d.o.o. zaduženo je za obavljanje i vođenje investicijskih radova u inozemstvu, odnosno u Njemačkoj, gdje posluje putem svoje podružnice, što dodatno potvrđuje njegovu stručnost i kapacitete.

Središte TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. nalazi se u Puli, na adresi Fižela – Via Fisella 6. Društvo je upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Pazinu pod brojem (MBS): 040002568, OIB: 36173983291. Temeljni kapital iznosi 103.080,00 eura koji je podijeljen na 10.308 (deset tisuća tristo osam) poslovnih udjela uplaćenih u novcu, a koje drže članovi društva Miljenko Brnić, Gordana Deranja, Aleksandar Šuran i Sean Lisjak.

Upravu TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTA PULA čini Gordana Deranja kao članica uprave.

Nadzorni odbor sastoji se od tri člana, a čine ga Dinko Modrušan kao predsjednik, Kristijan Ivančić i Lean Kuftić kao članovi.

TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. većinu svojih prihoda ostvaruje kroz gradnju i isporuku brodova. Na impresivnih više od 40.000 m<sup>2</sup> prostora, TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. raspolaže s nekoliko tisuća kvadrata platformi i dva navoza. Okružen radnim platformama uz obalu, prostor omogućuje lak pristup s mora, što je ključno za efikasnost operacija. Procesi brodogradnje odvijaju se u zatvorenim halama te na otvorenim platformama, što omogućuje izgradnju širokog spektra brodova od čelika, uključujući patrole, ribarice, putničke, trajekte, turističke i druge specijalizirane vrste brodova. Također, društvo posjeduje sredstva i sposobnosti za izgradnju aluminijskih brodova poput katamarana za ribogojilišta, brzih patrolnih čamaca za policiju te obalne straže i carine.

Brodograđevni procesi u TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTU PULA d.o.o. obuhvaćaju sve faze: od predmontaže elemenata trupa, montaže broskog trupa, opremanja brodova cijevnom i bravarskom opremom, strojarskim sustavima te opremanja brodskih živežnih prostora zidnim i stropnim panelima te namještajem. Nakon izgradnje, svaki brod prolazi kroz ispitivanje brodskih funkcija, pokusnu plovidbu te primopredaju.

Osim novogradnje, TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. aktivno se bavi i remontom brodova. Ovi procesi uključuju izvlačenje brodova na suho ili izvođenje remontnih radova u moru, uz zamjenu strukture i oplata brodova, servisiranje propulzijskih sustava i kormila, ličenje, ugradnju dodatnih sustava i opreme te redovito servisiranje.

Organizacijski, TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. koristi kombinaciju funkcijske i geografske strukture. Uvedena je projektna organizacija za gradnju novih brodova kako bi se osiguralo detaljno praćenje svakog projekta od ugovaranja do primopredaje. Društvo također vodi investicijske radove u Njemačkoj putem svoje podružnice, djelujući kao kooperant u njemačkim brodogradilištima.

Kadrovski, TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. često premješta zaposlenike između različitih organizacijskih dijelova unutar grupe, posebno prilikom formiranja timova za rad na projektima u inozemstvu. Ova mobilnost omogućava fleksibilnost i brzu prilagodbu potrebama projekata.

Iako je brodograđevna djelatnost po svojoj prirodi tradicionalna i specijalizirana, TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. kontinuirano radi na unapređenju svojih poslovnih procesa i ICT sustava kako bi povećali efikasnost, smanjili troškove i poboljšali kvalitetu proizvoda. Redovite interne prosudbe osiguravaju da se postavljeni ciljevi ostvaruju, uz stalnu analizu i korekciju kako bi se otklonili eventualni problemi i uska grla u proizvodnji.

Struktura društva je organizirana na temelju kombinacije funkcionalne i geografske strukture. U 2018. godini uvedena je projektna organizacija za detaljno praćenje gradnje novih brodova od ugovaranja do primopredaje. Osim poslovanja u Hrvatskoj, društvo aktivno sudjeluje i u investicijskim projektima u Njemačkoj putem svoje podružnice.

Budući da je brodograđevna industrija specifična po svojoj prirodi, svaki projekt zahtijeva individualni pristup i prilagodbu tehnološkim zahtjevima. Unatoč tradicionalnim metodama rada, TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. teži digitalizaciji poslovnih procesa i ICT sustava radi optimizacije učinkovitosti, smanjenja troškova i poboljšanja kvalitete proizvoda.

## **Pravno i gospodarsko obrazloženje Ugovora o pripajanju**

### **Pravni aspekti i obrazloženje Ugovora o pripajanju**

Statusna promjena pripajanja trgovačkih društava uređena je Zakonom o trgovačkim društvima. U postupku pripajanja društvo koje se pripaja prenosi cijelu svoju imovinu drugome društvu (društvu preuzimatelju) u zamjenu za dionice tog društva (članovi društva koje se pripaja postaju dioničari društva preuzimatelja). Pri tome, društvo koje se pripaja prestaje postojati kao zaseban pravni subjekt bez provođenja likvidacije, ali gospodarski nastavlja postojati u društvu preuzimatelju.

Pripajanje društva TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. društvu TEHNOMONT d.d. provodi se na način da se TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. kao društvo s ograničenom odgovornošću pripaja društvu TEHNOMONT d.d. kao dioničkom društvu, pri čemu dolazi do prijenosa cjelokupne imovine i obveza s TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. na TEHNOMONT d.d., dok članovi društva TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. u zamjenu za svoje poslovne udjele u društvu TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. stječu dionice u društvu TEHNOMONT d.d.

Postupak pripajanja Pripojenog Društva Društvu Preuzimatelju pokrenut je odlukama Uprava Društava od dana 10. svibnja 2024. Nastavno na navedene odluke uprava Društava o pokretanju postupka pripajanja, nadzorni odbori Društava dana 12. lipnja 2024. donijeli su odluke o prijedlogu za imenovanje revizora pripajanja.

Na zajednički prijedlog nadzornih odbora Društava i u skladu sa člankom 515. ZTD-a, Trgovački sud u Pazinu je svojim Rješenjem Posl.br.: R1-42/2024-4 od 27. lipnja 2024. godine za revizora pripajanja imenovao revizorsko društvo Technology audit partners Istra d.o.o., Pazin, Jurja Dobrile 9, OIB: 56788189835. Revizor pripajanja je obvezan nakon provedene revizije, u skladu sa stavkom 3. istog članka, izraditi pisano izvješće te navedeno izvješće dostaviti upravama i nadzornim odborima Društava koja sudjeluju u pripajanju. Temeljem ovog zajedničkog izvješća Uprava o pripajanju i pisanog izvješća revizora pripajanja, nadzorni odbori Društava koja sudjeluju u pripajanju dužni su namjeravano pripajanje provjeriti i o navedenom sastaviti pisano izvješće.

Temelj za pripajanje predstavlja Ugovor o pripajanju, koji prema izričitoj odredbi članka 518. ZTD-a, mora imati oblik javnobilježničke isprave, a u konkretnom slučaju je to oblik privatne isprave potvrđene po javnom bilježniku. Obvezni sadržaj Ugovora o pripajanju propisan je člankom 513. ZTD-a. Njime se obvezno regulira prijenos imovine, omjer zamjene poslovnih udjela za dionice, eventualne novčane doplate i prijenos dionica društva preuzimatelja, vrijeme od kada radnje pripojenoga društva vrijede kao da su poduzete za račun društva preuzimatelja, prava dioničara pripojenog društva kao imatelja vrijednosnog papira, a osobito pravo da sudjeluju u dobiti društva preuzimatelja temeljem novo preuzetih dionica, te eventualne pogodnosti dane članovima uprava, upravnih ili nadzornih odbora društava koja sudjeluju u pripajanju ili revizoru pripajanja.

Ugovor o pripajanju postaje u cijelosti valjan tek kada ga odobre glavne skupštine društava koja sudjeluju u pripajanju (članak 516. ZTD-a). ZTD u članku 516., stavku 2., propisuje da o pripajanju odlučuje glavna skupština dioničkog društva glasovima koji predstavljaju najmanje tri četvrtine temeljnoga kapitala zastupljenog na glavnoj skupštini prilikom donošenja odluke, te se isti izravno primjenjuje s obzirom na to da statutom Društva Preuzimatelja nije predviđena veća većina. Odluka skupštine Pripojenog Društva kao društva s ograničenom odgovornošću kojom se odlučuje o pripajanju donosi se većinom od tri četvrtine danih glasova. Društvenim ugovorom također nije predviđena veća većina ili eventualno ispunjenje drugih pretpostavki. Odluka skupštine Pripojenog Društva mora se donijeti u obliku javnobilježničkoga akta.

Prije saziva glavne skupštine Društva Preuzimatelja koja odlučuje o pripajanju, ugovor o pripajanju se mora dostaviti nadležnom Trgovačkom sudu u Pazinu te ga objaviti ili ga učiniti dostupnim na korporativnim internetskim stranicama Društva Preuzimatelja: <https://www.tehnomont.hr/hr>.

Upisom pripajanja u sudski registar u koji je upisano Društvo Preuzimatelj, članovi Pripojenog Društva postaju dioničari Društva Preuzimatelja zamjenom poslovnih udjela koje drže u Pripojenom Društvu za dionice Društva Preuzimatelja sukladno utvrđenom omjeru zamjene.

Ključno imovinskopravno pitanje, o kojem ovisi donošenje odluke o pripajanju, ali i omjer zamjene poslovnih udjela Pripojenog Društva za dionice Društva Preuzimatelja, je procjena imovine Društava koja sudjeluju u pripajanju.

Prilikom prijenosa dionica Društva Preuzimatelja na članove Pripojenog Društva, a u zamjenu za dionice tog trgovačkog društva, primijenit će se omjer zamjene prema kojemu će se 1 poslovni udio Pripojenog

Društva zamijeniti za 23,4503159 redovnih dionica Društva Preuzimatelja oznake THMT-R-A, nominalne vrijednosti 40,00 EUR, i to zaokruživanjem na prvi niži cijeli broj.

Članovima Pripojenog Društva kojima po izračunu nakon zamjene ne bi pripao cijeli broj dionica Društva Preuzimatelja, Društvo Preuzimatelj će isplatiti doplatu u novcu sukladno članku 520., stavku 4. Zakona o trgovačkim društvima, i to u razmjernom iznosu, a uzimajući u obzir da vrijednost jedne dionice Društva Preuzimatelja iznosi 82,40 EUR.

Ovakav omjer zamjene poslovnih udjela Pripojenog Društva za dionice Društva Preuzimatelja utvrđen je na temelju godišnjih financijskih izvještaja za 2023. godinu, kao i naknadnih događaja koji su bitni za procjenu vrijednosti Društava, a sukladno metodama opisanima u ovom Izvješću.

Prema utvrđenom omjeru zamjene i strukturi članova Pripojenog Društva, ukupan broj dionica Društva Preuzimatelja koji je potreban za provođenje postupka pripajanja zaokruživanjem broja dionica na prvi niži cijeli broj je 241.721 dionica, a koje će se osigurati: (i) iz dionica koje Pripojeno Društvo drži u Društvu Preuzimatelju, (ii) iz vlastitih dionica te (iii) izdavanjem novih dionica, sve kako je detaljnije navedeno u nastavku ovog Izvješća.

Svako društvo dužno je registarskom sudu podnijeti prijavu za upis pripajanja u sudski registar, a isto može učiniti i Društvo Preuzimatelj za oba društva. Pripajanje se može upisati u sudski registar Društva Preuzimatelja tek nakon što navedeno bude upisano u sudski registar Pripojenog Društva. Pravni učinci pripajanja nastaju upisom pripajanja u sudski registar u koji je upisano Društvo Preuzimatelj te tada ukupna imovina Pripojenog Društva i njegove obveze prelaze na Društvo Preuzimatelja, a Pripojeno Društvo prestaje. Društvo Preuzimatelj je sveopći pravni slijednik Pripojenog Društva te time stupa u sve pravne odnose Pripojenog Društva. Uzajamne obveze između pripojenih društava prestaju postojati upisom pripajanja u sudski registar – s obzirom na to da su pozicije vjerovnika i dužnika sjedinjene u istoj osobi (čl. 207. Zakona o obveznim odnosima).

Pravomoćnim okončanjem postupka pripajanja, društvo TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. prestaje postojati, a njegov univerzalni pravni slijednik postaje društvo TEHNOMONT d.d., prijenosom cjelokupne imovine i obveza Pripojenog Društva na Društvo Preuzimatelja.

### **Gospodarski aspekti Ugovora o pripajanju**

Procesu pripajanja društva TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. i društva TEHNOMONT d.d. pristupilo se ocjenom sudionika transakcije da je u njihovom obostranom interesu međusobno se poslovno, organizacijski, pravno i financijski povezati. Gospodarski interesi bazični su razlozi procesa pripajanja respektirajući postojeće ekonomske pozicije oba društva. Nastavno na prethodno predstavljanje društava, razvidna je njihova pripadnost i djelovanje u komplementarnim djelatnostima u značajnom dijelu, što dodatno pojačava argumentaciju o zajedničkom entitetu.

Gospodarska svrha pripajanja sagledava se s perspektive vremenske dimenzije i utjecaja na poslovnu efikasnost, povećanje prihoda te ostale performanse uspješnosti društava nakon pripajanja. Nakon izvršenja transakcije očekuje se stjecanje niza prednosti operativnog i financijskog karaktera kroz sinergiju i jačanje tržišne pozicije. Pripajanje društva TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. društvu TEHNOMONT d.d. dovest će do organizacijskog restrukturiranja s ciljem generiranja povećanja efikasnosti i prihoda, osobito imajući u vidu strategiju centralizacije zajedničkih funkcija s ciljem uspostavljanja kvalitetnog sustava upravljanja i nadzora.

Bitni aspekti pripajanja obrazlažu se u sljedećem:

1. Analiza potencijalnih sinergija između TEHNOMONT d.d. i TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. otkriva niz ključnih aspekata koji bi mogli značajno unaprijediti operativne performanse i tržišnu poziciju Društava.

TEHNOMONT d.d., s bogatom poviješću te iskustvom u proizvodnji i montaži čeličnih konstrukcija, brodskih konstrukcija te konstrukcija raznih namjena, a osobito u nautičkom turizmu, predstavlja stabilnu bazu znanja i infrastrukture na međunarodnoj razini, kao i ugled i preoznatljivost na tržištu. S druge strane, TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o., s impresivnom površinom od preko 40.000 m<sup>2</sup>, stoljetnom poviješću i specijalizacijom u gradnji aluminijskih i čeličnih brodova te remontu, pruža bogato znanje i stručnost i operativnu fleksibilnost na lokalnom i inozemnom tržištu.

Komplementarnost njihovih poslovnih aktivnosti predstavlja bitan element sinergije. Operativne sinergije uključuju optimizaciju proizvodnih procesa, dijeljenje resursa poput infrastrukture i radne snage te smanjenje ukupnih troškova poslovanja. Integracija projektnih organizacija i pristupa omogućava detaljno praćenje projekata od faze ugovaranja do primopredaje, što poboljšava efikasnost i smanjuje vrijeme izvedbe.

Strateški gledano, navedena integracija pružit će stabilnost i konkurentsku prednost na tržištima koja zahtijevaju brze i prilagodljive reakcije. S obzirom na to da je osnovna djelatnost društva TEHNOMONT- BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. gradnja i remont brodova, trenutno su opći poslovi povjereni društvu TEHNOMONT d.d., što predstavlja dodatnu okolnost u prilog provedbe pripajanja, kao i dodatnu prednost u vidu brze prilagodbe i optimizacije procesa. Također, s obzirom na navedeno, razvidno je da su Društva već vrlo usko povezana u svom djelovanju i poznata s međusobnim procesima.

Kombiniranjem tih elemenata, TEHNOMONT d.d. i TEHNOMONT- BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. imaju potencijal za ostvarivanje značajnih sinergijskih efekata koji će poduprijeti dugoročni rast, inovacije i održivost u njihovim operacijama.

2. Optimizacija operativnih procesa - Proces pripajanja predstavlja priliku za značajnu optimizaciju operativnih procesa, što će rezultirati boljom efikasnošću, smanjenjem troškova i poboljšanjem ukupne operativne izvedbe novog entiteta.

Kombinacija radnih platformi Društava, opreme i radne snage omogućava optimalno korištenje prostora i resursa. To ne samo da smanjuje nepotrebne troškove, nego i povećava kapacitete za simultane projekte. Optimizacija ljudskih resursa kroz integraciju znanja i mobilnost zaposlenika igra ključnu ulogu u postupku. Razmjena specijaliziranih vještina i znanja između zaposlenika Društava potiče timski rad i unaprjeđuje operativne procese kroz bolje iskorištavanje ljudskih potencijala.

Standardizacija operativnih procesa igra ključnu ulogu u postizanju harmonizacije između Društava. Usklađivanjem najboljih praksi u upravljanju projektima, nabavi materijala i kontrolama kvalitete, stvaraju se temelji za učinkovitiju proizvodnju i bolju komunikaciju unutar novog entiteta.

Optimizacija lanca opskrbe je još jedan važan aspekt pripajanja, s obzirom na to da centralizacija nabave sirovina, opreme i usluga kroz proces pripajanja omogućuje smanjenje troškova i bolju kontrolu logistike.

Digitalizacija i tehnološka unaprjeđenja ključni su za modernizaciju operativnih procesa. Implementacija naprednih ICT sustava za praćenje proizvodnje, upravljanje projektima i analizu podataka omogućava brže donošenje odluka i bolje upravljanje resursima. Ova tehnološka ulaganja osiguravaju da Društva ostanu konkurentna i agilna na tržištu.

Kroz integraciju, standardizaciju, digitalizaciju i optimizaciju, proces pripajanja društva TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. društvu TEHNOMONT d.d. stvara čvrste temelje za održiv rast, inovacije i dugoročni uspjeh u dinamičnom okruženju brodogradnje i montažnih djelatnosti.

3. Jačanje tržišne pozicije – Opisano pripajanje predstavlja ključni strateški korak koji će značajno ojačati njihovu tržišnu poziciju u sektorima brodogradnje i nautičkog turizma. Ova integracija sinergijom resursa i specijalizacija stvara jedinstvenu platformu sposobnu za širenje poslovanja i konkurentnost na domaćem i inozemnim tržištima. Kombinacija portfelja i operativnih kapaciteta Društava donosi diverzifikaciju prihoda i smanjenje rizika, posebno u svjetlu izazova na tržištu.

Fokus na digitalizaciju i unaprjeđenje operativnih procesa ključan je za povećanje efikasnosti i smanjenje troškova proizvodnje. Integracija naprednih ICT rješenja omogućava bolje upravljanje projektima, optimizaciju resursa i brže donošenje odluka. Ova tehnološka unaprjeđenja bit će od presudne važnosti za održavanje konkurentnosti i postizanje visokih standarda kvalitete proizvoda i usluga.

Oba Društva aktivno promiču održivost kroz svoje operacije, što ih čini privlačnim partnerima na tržištu. Marina Veruda, u vlasništvu TEHNOMONT d.d., nositelj je Plave zastave i Zelene zastave, dok TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. kontinuirano unaprjeđuje ekološke standarde u brodogradnji. Održivi pristup ne samo da jača njihovu reputaciju, već i osigurava usklađenost s regulativama i zahtjevima tržišta.

Pripajanje stvara snažan entitet sposoban za ostvarivanje rasta, inovacija i dugoročnog uspjeha na globalnom tržištu. Sinergija njihovih kapaciteta, fokus na tehnološku inovaciju i održivi razvoj, te strateško upravljanje postaviti će temelje za daljnje jačanje tržišne pozicije i ostvarivanje operativnih izvrsnosti u sektorima brodogradnje i nautičkog turizma.

4. Vlasnička struktura – Društva su vlasnički visoko integrirana. TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE d.o.o. drži 68,4% temeljnog kapitala društva TEHNOMONT d.o.o., što osigurava sinergiju između operativnih aktivnosti i strateškog upravljanja unutar grupe. Ova integracija omogućuje zajedničko korištenje resursa, tehnologija i stručnosti između oba Društva, što je ključno za povećanje konkurentnosti i ekonomske efikasnosti. Ujedinjavanjem kapaciteta i specijalizacija, Društva mogu bolje odgovoriti na izazove globalnog tržišta brodogradnje i nautičkog turizma.
5. Očekivani rast ekonomske efikasnosti - Kombinacija operativnih kapaciteta, tehnoloških inovacija i fokusa na održivi razvoj stvara temelje za očekivani rast ekonomske efikasnosti. Redovita interna prosudba poslovnih procesa osigurava praćenje performansi i ostvarenje ciljeva, uz kontinuiranu analizu i korekciju radi poboljšanja operativne izvedbe. Digitalizacija poslovnih procesa i implementacija suvremenih ICT sustava dodatno će povećati operativnu učinkovitost, smanjiti troškove proizvodnje i optimizirati kvalitetu proizvoda.

## **Evaluacija Društava za potrebe utvrđivanja fer vrijednosti po poslovnom udjelu/dionici**

### **Načela i mjerila korištenih u procesu evaluacije Društava**

Preduvjet realizaciji statusne promjene pripajanja, pri čemu se u zamjenu za prijenos imovine Pripojenog Društva daju dionice Društva Preuzimatelja, predstavlja procjena vrijednosti redovne dionice društva TEHNOMONT d.d. te poslovnog udjela društva TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. Navedene evaluacije temeljem kojih je utvrđen omjer zamjene dionica izvršene su od strane neovisnog procjenitelja - društva ALPHA CAPITALIS d.o.o., Zagreb, Ulica Roberta Frangeša - Mihanovića 9, OIB: 40742241290 (dalje u tekstu: „**Procjenitelj**“).

Za procjenu vrijednosti oba Društva korištena je DCF (Discounted Cash Flow) metoda (metoda diskontiranih novčanih tokova).

DCF (Discounted Cash Flow) metoda smatra se najboljom metodom za procjenu vrijednosti društva iz nekoliko ključnih razloga, prvotno jer se temelji se na stvarnim novčanim tokovima, odnosno koristi buduće slobodne novčane tokove, što znači da se procjena temelji na novcu koji društvo stvarno generira.

Navedeno omogućava precizniju i realniju procjenu vrijednosti jer se fokusira na stvarne financijske performanse. Metoda uvažava vremensku vrijednost novca kroz diskontiranje budućih novčanih tokova na sadašnju vrijednost. Ova karakteristika omogućava precizniju procjenu vrijednosti društva.

DCF metoda zahtijeva detaljnu analizu svih aspekata poslovanja društva, uključujući prihode, troškove, investicije i rizike. Ovaj sveobuhvatni pristup omogućava bolje razumijevanje poslovnog modela i potencijala rasta društva.

DCF metoda je konzistentna s temeljnim principima financija i ekonomije, što je čini široko prihvaćenom i razumljivom metodom za procjenu vrijednosti društva.

Ukratko, DCF metoda omogućava detaljnu, preciznu i realnu procjenu vrijednosti društva, uzimajući u obzir stvarne novčane tokove i vremensku vrijednost novca, što je čini najboljim izborom za mnoge analitičare i investitore.

### Objašnjenje metodologije

Metodologija procjene vrijednosti zasniva se na analizi slobodnog novčanog toka (FCF). Analiza se sastoji od nekoliko ključnih koraka, koji su detaljno objašnjeni u nastavku.

Slobodni novčani tok (FCF) izračunava se kao razlika između operativnog novčanog toka i kapitalnih izdataka (CAPEX).

Prvo se izračuna NOPAT (neto operativni profit nakon poreza) koji se dobiva tako da se od operativnih prihoda oduzmu operativni troškovi i porez na dobit.

Zatim se NOPAT-u dodaje amortizacija, jer je to nenovčani trošak koji je već uključen u operativne troškove.

Nakon toga se prilagođava za promjene u neto obrtnom kapitalu (NOK), uključujući potraživanja, obveze i zalihe.

Konačno, oduzimaju se kapitalni izdaci (CAPEX) kako bi se dobio slobodni novčani tok, koji predstavlja novac koji poduzeće može koristiti za isplatu dividendi, otplatu duga ili reinvestiranje u poslovanje.

Cilj je izračun slobodnog novčanog toka koji je ključan za procjenu vrijednosti poduzeća. Slobodni novčani tok predstavlja novac koji poduzeće može generirati nakon što pokrije sve operativne troškove i kapitalna ulaganja.

### Slobodni novčani tok i vrijednost poslovanja (biznisa)

Slobodni novčani tok je iznos gotovine koja je generirana tijekom promatrane godine, a iz kojeg se mogu isplatiti kamate, glavnice kredita i dividenda. Iz navedenog proizlazi kako investitori (kreditori i vlasnici) svojim ulaganjem "kupuju" buduće slobodne novčane tokove.

Slobodni novčani tok iz tog razloga predstavlja jedan od dva ključna inputa za procjenu vrijednosti (drugi ključni element je diskontna stopa odnosno investitorov zahtijevani prinos na investirani kapital).

Vrijednost biznisa je sadašnja (tj. diskontirana) vrijednost svih budućih slobodnih novčanih tokova.

### Vrijednost vlasničkog kapitala

Vrijednost vlasničkog kapitala je razlika između vrijednosti biznisa i iznosa ukupnog duga kojim je taj biznis financiran.

Navedeno sugerira da ukoliko se biznis financira isključivo sredstvima vlasnika, tada je vrijednost biznisa jednaka vrijednosti vlasničkog kapitala.

### Izračun diskontne stope (WACC)

Ponderirani prosječni trošak kapitala (u daljnjem tekstu „WACC”) predstavlja diskontnu stopu kojom se budući slobodni novčani tokovi svode na sadašnju vrijednost.

WACC je s jedne strane trošak kapitala, a s druge predstavlja ponderirani prosječni zahtijevani prinos investitora (kreditora i vlasnika). WACC uzima u obzir relativni udjel duga i vlasničkog kapitala u ukupnom kapitalu, te ih množi s pripadajućim procijenjenim troškom duga i vlasničkog kapitala.

#### ➤ Trošak duga

Trošak duga koji se uzima u izračunu WACC-a treba biti procijenjeni prosječni trošak duga (kamatna stopa) kojeg bi društvo imalo od danas pa ubuduće. Ovo je bitna pretpostavka jer se radi o diskontiranju budućih novčanih tokova za koje je potrebno koristiti budući trošak kapitala, što sugerira da povijesne ili postojeće kamatne stope nisu relevantne za valuaciju osim ako se procijeni da povijesni ili trenutni trošak duga predstavlja adekvatnu aproksimaciju budućeg troška duga.

#### ➤ Trošak vlasničkog kapitala

Cijena kapitala se izračunava na osnovi Capital Asset Pricing Model-a, pri čemu se cijena kapitala povećava linearno kao funkcija izmjenjenog, nediverzificiranog rizika, beta.

#### ➤ Udjel duga i vlasničkog kapitala u ukupnom kapitalu

Ukupni kapital je zbroj investiranih sredstava od strane kreditora i vlasnika (kratkoročne kreditne obveze + dugoročne kreditne obveze + vlasnički kapital).

Za izračun WACC-a potrebna je pretpostavka o budućoj strukturi kapitala, tj. udjelu duga odnosno vlasničkog kapitala u ukupnom kapitalu.

Beta industrije bez duga primjenjuje se u izračunu diskontne stope. Beta od 0,72 je opterećena za dug u omjeru od 0,37 što predstavlja ciljnu strukturu duga i kapitala u budućnosti, i za primjenjivu poreznu stopu od 18,0%. Iz te formule je derivirana beta od 0,94 koja je u konačnici korištena kod izračuna troška kapitala.

Derivirani trošak kapitala je uvećan za premiju za veličinu društva od 3,65%. Nakon korekcije trošak kapitala iznosi 12,30%.

Pretpostavljena je stopa zaduženja od 4,31% kao i omjer duga i kapitala od 0,18 što predstavlja ciljnu strukturu duga i kapitala u budućnosti.

Primijenjena diskontna stopa (WACC) iznosi 10,13%.

Nerizična stopa iznosi 1,72% što predstavlja prinos do dospelja na obveznicu koju je izdalo Ministarstvo Financija Republike Hrvatske.

Premija rizika tržišta kapitala iznosi 7,38%.

Beta industrije bez duga predstavlja prosjek industrije u kojoj Društvo posluje. Navedena beta nije opterećena porezom niti dugom te ona predstavlja „slobodnu” betu.

Zaključno još jednom valja istaknuti kako svrha predmetne evaluacije nije utvrđenje vrijednosti kompanija odnosno equitya, već utvrditi relativan omjer zamjene poslovnih udjela za dionice, pa se stoga permanentno inzistiralo na konzistentnoj i jednoobraznoj primjeni pretpostavki za oba Društva.

### **Evaluacija društva TEHNOMONT d.d.**

Izračun slobodnog novčanog toka za TEHNOMONT d.d. proveden je primjenom metode diskontiranih novčanih tokova za razdoblje od 2023. do 2028. godine. Tijekom cijelog razdoblja analize, TEHNOMONT d.d. je kontinuirano zabilježilo pozitivan novčani tok, pri čemu je tok u 2023. godini iznosio 1.097,3 tisuća eura, dok se tok za 2024. godinu očekuje u iznosu od 635,1 tisuća eura ponajviše radi visokog iznosa investicijskog ulaganja u iznosu od 887,0 tisuća eura.

Godina 2025. predstavlja ključni trenutak za procjenu s obzirom na to da ilustrira financijsku sliku društva nakon investicija u 2024. godini. Nakon ove godine, TEHNOMONT d.d. bilježi godišnji rast slobodnog novčanog toka, pri čemu se u 2028. godini očekuje da će slobodni novčani tok iznositi 862,0 tisuća eura.

Poslovni prihodi u prve dvije godine projekcije padaju kao posljedica gašenja BMN centra. Posljedice gašenja BMN centra vidljive su na strani profitabilnosti gdje dolazi do pada u apsolutnom iznosu, dok u relativnom iznosu dolazi do rasta profitnih marži.

Društvo ima relativno visoke profitne marže, a jedan od uvjeta za njihovo zadržavanje su stalna ulaganja. Marina Veruda svake godine zahtijeva ulaganja koja se pretpostavljaju na razinama od 887,0 tisuća eura u 2024. godini do 653,8 tisuća eura u 2028. godini.

Terminalna vrijednost temelji se na nekoliko ključnih pretpostavki:

- Stabilna stopa rasta od 2% koja je u skladu s dugoročnim održivim ekonomskim rastom,
- Prosječna EBITDA marža za razdoblje od 2025. do 2028. godine iznosi 32,9%, što je u skladu s industrijskim standardima,
- CAPEX je izjednačen s amortizacijom.

Operativna vrijednost društva TEHNOMONT d.d. iznosi 10.511,4 tisuća eura koju čini 3.053,7 tisuća eura sumiranog diskontiranog novčanog toka te 7.568,7 tisuća eura terminalne vrijednosti. Terminalna vrijednost u ukupnoj vrijednosti čini 71%.

Društvo ima izuzetno snažnu novčanu poziciju i vrijednost financijske imovine. Na računima je društvo TEHNOMONT d.d. 31. prosinca 2023. zabilježilo iznos 2.270,8 tisuća eura. Na dugotrajnoj financijskoj imovini društvo TEHNOMONT d.d. je zabilježilo iznos od 1.190,9 tisuća eura, što uključuje oročeni depozit u iznosu od 1.160,0 tisuća eura. Kratkotrajna financijska imovina iznosi ukupno 3.056,8 tisuća eura. Međutim, ona uključuje i zajam koji je dan društvu TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o., a koji će se prebiti s isplatom dividende. Iz tog razloga, kratkotrajna financijska imovina umanjena je za iznos koji društvo Tehnomont d.d. potražuje, odnosno 1.674,1 tisuće eura. Društvo TEHNOMONT d.d. nema dugoročnih niti kratkoročnih značajnih obveza prema financijskim institucijama.

Vrijednost 100% vlasničkog udjela za društvo TEHNOMONT d.d. iznosi 22.106.482 EUR.

Vrijednost vlasničkog kapitala TEHNOMONT d.d. najvećim dijelom proizlazi iz:

- Vrijednosti društva u iznosu od 10.511.388,40 EUR
- Snažne neto pozicije novčanih sredstava, ekvivalenata i financijske imovine u iznosu od 6.436.098,60 EUR,
- 5.158.995,00 EUR neoperativne imovine koja uključuje vrijednost građevinskog zemljišta i nekretnina koje nisu dijelom operativnog poslovanja.

Utvrđena vrijednost po dionici društva TEHNOMONT d.d. iznosi 82,40 EUR.

### **Evaluacija društva TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o.**

Izračun slobodnog novčanog toka (FCF) za TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. proveden je primjenom metode diskontiranih novčanih tokova za razdoblje od 2023. do 2028. godine.

Društvo TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. je društvo koje većinu prihoda ostvaruje kroz gradnju i isporuku brodova, stoga ne bilježi linearan trend u kretanju i dinamici prihoda.

Slobodni novčani tok, shodno navedenome, mijenja se ovisno o samoj potrebi i visini ulaganja u radni kapital. U godinama kada je očekivan manji obujam poslovanja, radni kapital pozitivno doprinosi slobodnom novčanom toku, dok u godinama povećanja obujma poslovanja negativno utječe, zahtijevajući dodatna ulaganja.

Društvo je tako u 2023. godini, uslijed gradnje i isporuke šest brodova, povijesno najveće isporuke brodova do sada, zabilježilo negativan slobodni novčani tok od 2,2 milijuna eura, opterećen ulaganjima u radni kapital.

U budućnosti, strategija društva TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. bazira se na gradnji 1,5-2 broda, što će rezultirati optimizacijom radnog kapitala i povoljnim utjecajem na FCF.

Već u 2024. godini, slijedom smanjenja opsega poslovanja i naplate potraživanja, Društvo bilježi 385,8 tisuća eura generiranog slobodnog novčanog toka.

U 2025. godini, ponovno povećanjem obujma posla, bit će potrebna ulaganja u radni kapital, što će ponovno opteretiti FCF. Međutim, u 2026. godini, slijedom snažnije profitabilnosti, optimiziranih razina radnog kapitala te kapitalnih aktivnosti, Društvo će zabilježiti pozitivan FCF u iznosu od 194,6 tisuća eura.

Pozitivan nastavak trenda očekuje se sve do kraja projiciranog razdoblja.

Terminalna vrijednost društva TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. temelji se na nekoliko ključnih pretpostavki:

- Stabilna stopa rasta od 2% koja je u skladu s dugoročnim održivim ekonomskim rastom,
- Prosječna EBITDA marža za razdoblje od 2024. do 2028. godine iznosi 4%, što je u skladu s industrijskim standardima. Ova marža odražava operativnu učinkovitost društva i njegovu sposobnost generiranja operativnog profita.
- Pretpostavlja se rast obujma poslovanja koji će utjecati na promjene u random kapitalu. Očekuje se da će povećanje obujma poslovanja zahtijevati dodatna ulaganja u randi kapital.

Operativna vrijednost društva iznosi 3.950,3 tisuće eura te je rezultat sume diskontiranog novčanog toka i terminalne vrijednosti. Udio terminalne vrijednosti u ukupnoj vrijednosti iznosi 71%, što se nalazi u granicama prosjeka od 50% do 80%.

Društvo je značajno zaduženo. S datumom 31. prosinca 2023., Društvo je imalo otvoreno 3.053,1 tisuću eura dugoročnih financijskih obveza te 3.891,1 tisuća eura kratkoročnih financijskih obveza. S obzirom na to da će društvo TEHNOMONT d.d. isplatiti dividendu, a što će se prebiti s obvezom društva TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. prema društvu TEHNOMONT d.d., navedeni iznos isključen je iz kalkulacije financijskih obveza i, slijedom toga, iz kalkulacije neto duga. Neto dug, uzimajući u obzir navedeno i poziciju novca i novčanih ekvivalenata u iznosu od 1.438,5 tisuća eura na dan 31. prosinca 2023., iznosi 3.779,6 tisuća eura.

Društvo ima podružnicu u Njemačkoj čija se dobit dijelom ostvaruje kroz fakturiranje upravno-prodajne režije, a dijelom kroz financijske prihode. S obzirom na to da društvo očekuje sve bolje rezultate njemačke podružnice te isplatu dobiti, koja zapravo čini dividendu društva, prilikom procjene vrijednosti korišten je

Gordonov model konstantnog rasta dividendi. Pri tome je u model ugrađena prosječna dividenda od 450 tisuća eura, rast od 2% godišnje te trošak kapitala s diskontom.

Uz podružnicu u Njemačkoj, društvo ima 100% udjela u društvu Euro Brod Tehnologija d.o.o., od kojeg se također očekuje isplata dobiti u obliku dividende svake godine. Stoga je za procjenu ovog udjela također korišten Gordonov model konstantnog rasta dividendi.

Vrijednost 100% vlasničkog kapitala za društvo TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. iznosi 19.915.356,00 EUR, a sastoji se od:

- 3.950,3 tisuće eura vrijednosti operativnog poslovanja i
- 19.744,6 tisuća eura vrijednosti ostale imovine koja uključuje podružnicu, udjele u drugim društvima i neoperativnu imovinu.

Ukupna vrijednost umanjena je za iznos duga od 3.779,6 tisuća eura na dan 31. prosinca 2023., koji ne uključuje dug prema društvu TEHNOMONT d.d. u iznosu od 1.674,0 tisuća eura s obzirom na to da će se isti poništiti kroz isplatu dividende.

Vrijednost vlasničkog kapitala TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. u iznosu od 19.915.356,00 EUR najvećim dijelom proizlazi iz vrijednosti udjela koje TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d. o. o. ima u društvu TEHNOMONT d.d. u iznosu od 15.125.255,00 EUR. Sukladno navedenome, vrijednost vlasničkog kapitala koji se pripaja iznosi 4.790.101,00 EUR.

Utvrđena vrijednost poslovnog udjela u društvu TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. iznosi 1.932,00 EUR.

## **Utvrđivanje omjera zamjene**

Prilikom određivanja omjera zamjene poslovnih udjela za dionice, Procjenitelj je procijenio vrijednost oba društva uzimajući u obzir financijske, operativne i tržišne aspekte oba Društva te događaje nakon datuma bilance, a koji imaju utjecaja na vrijednost Društava.

Za određivanje omjera pri pripajanju društva TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. društvu TEHNOMONT d.d. Procjenitelj je sproveo detaljnu analizu financijskih pokazatelja Društava, a koji služe kao podloga za procjenu vrijednosti.

Vrijednost vlasničkog kapitala društva TEHNOMONT d.d. iznosi 22.106.482 EUR (dvadeset dva milijuna sto šest tisuća četrsto osamdeset dva eura), dok vrijednost vlasničkog kapitala TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. iznosi 19.915.356,00 EUR (devetnaest milijuna devetsto petnaest tisuća tristo pedeset šest eura) te najvećim dijelom proizlazi iz vrijednosti udjela koje TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d. o. o. ima u društvu TEHNOMONT d.d. u iznosu od 15.125.255,00 EUR (petnaest milijuna sto dvadeset pet tisuća dvjesto pedeset pet eura). Sukladno navedenome, vrijednost vlasničkog kapitala koji se pripaja iznosi 4.790.101,00 EUR (četiri milijuna sedamsto devedeset tisuća sto jedan euro).

Utvrđena vrijednost po dionici Tehnomonta d.d. iznosi 82,40 EUR (osamdeset dva eura i četrdeset centi), dok utvrđena vrijednost poslovnog udjela u društvu TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. iznosi 1.932,00 EUR (tisuću devetsto trideset dva eura).

Omjer zamjene za društva TEHNOMONT d.d. i TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. iznosi: 23,4503159 : 1.

Navedeno znači da za 1 poslovni udio u društvu TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o., društvo TEHNOMONT d.d. daje 23,4503159 dionica. Dakle, u postupku zamjene članu društva TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. za jedan poslovni udio koji drži u društvu

TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. pripast će 23,4503159 dionica društva TEHNOMONT d.d., i to zaokruživanjem na prvi niži cijeli broj.

Članovima TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. kojima po izračunu nakon zamjene ne bi pripao cijeli broj dionica društva TEHNOMONT d.d., TEHNOMONT d.d. će isplatiti doplatu u novcu sukladno članku 520., stavku 4. Zakona o trgovačkim društvima, i to u razmjernom iznosu, a uzimajući u obzir da vrijednost jedne dionice društva TEHNOMONT d.d. iznosi 82,40 EUR (osamdeset dva eura i četrdeset centi).

Prema utvrđenom omjeru zamjene i strukturi članova društva TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o., ukupan broj dionica društva TEHNOMONT d.d. koji je potreban za provođenje postupka pripajanja zaokruživanjem broja dionica na prvi niži cijeli broj je 241.721 (dvjesto četrdeset jednu tisuću sedamsto dvadeset jedna) dionica, a koje će se osigurati: (i) iz dionica koje TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. drži u društvu TEHNOMONT d.d., (ii) iz vlastitih dionica te (iii) izdavanjem novih dionica, sve sukladno odredbama ovog članka Ugovora.

TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. u društvu TEHNOMONT d.d. drži 183.584 (sto osamdeset tri tisuće petsto osamdeset četiri) redovne dionice za koje je u cijelosti plaćen iznos za koji su izdane, a koje će se prenijeti članovima društva TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. u zamjenu za poslovne udjele koje drže u TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o.

TEHNOMONT d.d. drži 25.205 (dvadeset pet tisuća dvjesto pet) vlastitih dionica koje će iskoristiti za prijenos članovima društva TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. u zamjenu za poslovne udjele koje drže u TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o..

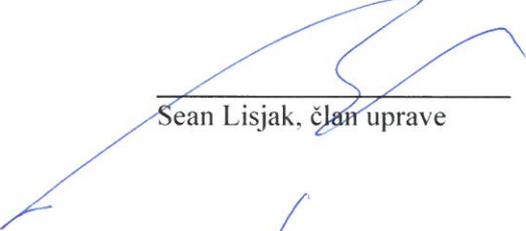
S obzirom na to da TEHNOMONT – BRODOGRADILIŠTE PULA d.o.o. ne drži u društvu TEHNOMONT d.d. dovoljno dionica za izvršenje zamjene sukladno utvrđenoj procjeni vrijednosti Društava i omjeru zamjene te da TEHNOMONT d.d. nema dovoljno vlastitih dionica, potrebno je da TEHNOMONT d.d. poveća temeljni kapital izdavanjem 32.932 (trideset dvije tisuće devetsto trideset dvije) nove redovne dionice, svaka nominalne vrijednosti 40,00 EUR, a sve u skladu sa odredbama članka 519. Zakona o trgovačkim društvima. S obzirom na navedeno, TEHNOMONT d.d. povećat će svoj temeljni kapital s iznosa od 10.732.840,00 EUR (deset milijuna sedamsto trideset dvije tisuće osamsto četrdeset eura) za iznos od 1.317.280,00 EUR (milijun tristo sedamnaest tisuća dvjesto osamdeset eura) na iznos od 12.050.120,00 EUR (dvanaest milijuna pedeset tisuća sto dvadeset eura).

**TEHNOMONT - BRODOGRADILIŠTE PULA d. o. o.**      **TEHNOMONT d.d.**

  
Gordana Deranja, član uprave

**TEHNOMONT**  
- BRODOGRADILIŠTE PULA  
brodogradnja,  
društvo s ograničenom odgovornošću,  
PULA 1

  
Gordana Deranja, predsjednik uprave

  
Sean Lisjak, član uprave

  
Aleksandar Suran, član uprave

**TEHNOMONT**  
proizvodnja i nautički turizam  
dioničko društvo  
PULA 5

