



## NEKONSOLIDIRANI

- Nekonsolidirani godišnji financijski izvještaji
- Izvještaj posloводства

# GODIŠNJI IZVJEŠTAJ 2025



**BRODOGRADILIŠTE**  
**VIKTOR LENAC**

član Palumbo grupe

Travanj 2026.

**NEKONSOLIDIRANI GODIŠNJI  
FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI**

**2025.**

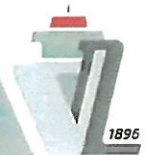
---

Travanj 2026.



## SADRŽAJ

IZJAVA ODGOVORNOSTI UPRAVE ZA FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE	4
IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA	5
<b>NEKONSOLIDIRANI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI</b>	
Nekonsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	12
Nekonsolidirani izvještaj o financijskom položaju	13
Nekonsolidirani izvještaj o novčanom toku	14
Nekonsolidirani izvještaj o promjenama kapitala	15
Bilješke uz nekonsolidirane financijske izvještaje	16
<b>IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA</b>	<b>48</b>



## IZJAVA ODGOVORNOSTI UPRAVE ZA FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

Uprava Društva je dužna osigurati da nekonsolidirani financijski izvještaji za 2025. godinu budu sastavljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije i u skladu sa Zakonom o računovodstvu, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Društva za to razdoblje.

Na temelju provedenih istraživanja, Uprava opravdano očekuje da Društvo ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava je izradila financijske izvještaje pod pretpostavkom neograničenosti vremena poslovanja Društva.

Pri izradi financijskih izvještaja Uprava je odgovorna za:


- odabir i potom dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika;
- davanje razumnih i opreznih prosudbi i procjena;
- primjenu važećih standarda financijskog izvještavanja i za objavu i objašnjavanje svakog značajnog odstupanja u financijskim izvještajima te
- izradu financijskih izvještaja uz pretpostavku o neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Društvo nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj i rezultate poslovanja Društva, kao i njihovu usklađenost sa Zakonom o računovodstvu i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Društva te stoga i za poduzimanje razumnih mjera radi sprečavanja i otkrivanja pronevjera i ostalih nezakonitosti.

Uprava je odobrila financijske izvještaje za izdavanje dana 28. travnja 2026. godine.



  
Luka Hrboka, predsjednik Uprave

  
Francesco Ciaramella, član Uprave



# IRISNOVA

REVIZIJA, POSLOVNO SAVJETOVANJE,  
FINANCIJSKE ANALIZE I USLUGE

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Dioničarima društva **BRODOGRADILIŠTE VIKTOR LENAC d.d., Rijeka**

### Izvešće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja

#### Mišljenje

Obavili smo reviziju nekonsolidiranih godišnjih financijskih izvještaja BRODOGRADILIŠTE VIKTOR LENAC d.d. Rijeka, Martinšćica 8, Kostrena Hrvatska (Društvo) koji obuhvaćaju nekonsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu završenu 31. prosinca 2025., nekonsolidirani izvještaj o financijskom položaju na 31. prosinca 2025. godine, nekonsolidirani izvještaj o novčanom toku, nekonsolidirani izvještaj o promjenama kapitala za tada završenu godinu te Bilješke uz nekonsolidirane financijske izvještaje, uključujući i značajne informacije o računovodstvenim politikama (dalje Godišnji financijski izvještaji).

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj Društva na 31. prosinca 2025. godine, njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenima od strane Europske unije (MSFI).

#### Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću revizora u odjeljku Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih financijskih izvještaja.

Neovisni smo od Društva u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe, uključujući Međunarodne standarde neovisnosti koje je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA) (IESBA Kodeks), kako je primjenjivo na revizije financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa, zajedno s etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju godišnjih financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa u Republici Hrvatskoj i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s tim zahtjevima i IESBA Kodeksom.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

#### Isticanje pitanja

/i/ Skrećemo pozornost na Bilješku 32. Događaji nakon datuma bilance, u kojoj je navedeno:

„Koncem ožujka 2026. godine predsjednica Uprave Sandra Uzelac podnijela je ostavku, na kojoj poziciji ju je zamijenio dotadašnji član Uprave Luka Hrboka.

Društvo je krajem ožujka 2026. godine utvrdilo postojanje nepravilnosti počinjene nakon datuma bilance, zbog čega je nadležnim tijelima podnesena kaznena prijava protiv nepoznate osobe zbog nanijete štete. Iako postoji polica osiguranja, stvarna primjenjivost pokriva i opseg eventualne naplate trenutno se procjenjuju.

S obzirom na to da se događaj odnosi na okolnosti nastale nakon 31. prosinca 2025., učinci navedenog događaja bit će iskazani u financijskim izvještajima za 2026. godinu.

Radi provedbe obeštećenja, u navedenom slučaju, Društvo je angažiralo pravne savjetnike i stručnjake za osiguranje te Uprava procjenjuje kako nanese šteta neće ugroziti stabilnost poslovanja niti ispunjenje obveza prema vjerovnicima.

Sve značajnije događaje Društvo redovito objavljuje javnosti putem stranica Zagrebačke burze.“

Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

### Izveštaje o reviziji godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

/ii/ Skrećemo pozornost na Bilješke 15. Dugotrajna materijalna i nematerijalna imovina i 29. Upravljanje rizicima – Tržišni i operativni rizici u kojima su objavljene informacije o ulaganju u obnovu Doka 11. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.

### Ostala pitanja

U Tromjesesečnom međuizvješću BRODOGRADILIŠTA VIKTOR LENAC d.d. Rijeka za razdoblje 1.1. do 31.3.2026. godine od 28. travnja 2026. godine, koji se predaje za Zagrebačku burzu, Društvo je objavilo rezultat poslovanja za prvo tromjesjeće 2026. godine u kojem je među ostalim navedeno i sljedeće:

„Viktor Lenac je koncem ožujka 2026. godine utvrdio nepravilnosti zbog čega je nadležnim tijelima podnesena kaznena prijava protiv nepoznate osobe za nastalu štetu. Iako postoji polica osiguranja, stvarna primjenjivost pokriva i opseg eventualne naplate trenutno se procijenjuju. Stoga je, iz načela opreza Viktor Lenac za nastalu štetu teretio rashode poslovanja, zbog čega koncem ožujka iskazuje ukupan gubitak u visini 7,4 milijuna eura.“

Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.

### Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su ona pitanja koja su bila, po našoj profesionalnoj prosudbi, od najveće važnosti za našu reviziju godišnjih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja.

Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije godišnjih financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

### Prihodi od prodaje

*Za računovodstvene politike vidjeti Osnovne računovodstvene politike, bilješke 2.3.a i 31. Za dodatne informacije vezane uz identificirano ključno revizijsko pitanje, vidjeti bilješku 4 financijskih izvještaja.*

Ključno revizijsko pitanje	Kako smo pristupili ključnom revizijskom pitanju tijekom naše revizije
Posebna se pozornost sukladno zahtjevima Međunarodnih revizijskih standarda posvećuje iskazivanju prihoda prema kojima prihodi uvijek predstavljaju značajan rizik pogrešnog prikazivanja. Zato smo kao ključno revizijsko pitanje adresirali točnost i sveobuhvatnost prihoda iz poslovnih aktivnosti Društva.	Dokazni postupci koje smo primijenili u reviziji sastojali su se od ispitivanja ustroja i učinkovitosti djelovanja automatskih i manualnih internih kontrola u Društvu, kao i testiranje detalja kako bismo se uvjerali u točnost obračunavanja prihoda i transakcija prihoda. Glavna interna automatska kontrola na koju se Društvo oslanja da bi se uvjeralo u točnost obračunavanja prihoda je povezivanje radnih naloga s dnevnikom knjiženja. Testiranje internih kontrola Testirali smo ustroj i učinkovitost djelovanja glavnih internih kontrola nad procesom prodaje i remonta. Postupci testiranja na odabranom uzorku obuhvatili su: - Provjeru postojanja - postojanje radnih naloga i njihova usporedba sa ponudama i ugovorima te izlaznim fakturama - Provjeru potpunosti - postojanja svih ulaznih i izlaznih računa u obračunu radnog naloga - Provjeru vrednovanja - usporedba cijena i uvjeta prodaje na izlaznim fakturama s prihvaćenim ponudama - Provjeru razgraničenja – utvrđivanje stupnja dovršenosti i provjera da li su prihodi knjiženi u ispravno razdoblje Uz navedeno, testirali smo i da li su obračuni proizvodnje zaključani, odobreni te preneseni u financijsko knjigovodstvo te uistinu i knjiženi i kontrolirani u službi računovodstva i financija. Na temelju rezultata ispitivanja internih kontrola, odredili smo opseg i vrstu testova radi provjere točnosti obračunavanja prihoda te smo tome pridodali testiranje detalja iz internih dokumenata na način da smo ih povezivali s obračunanim prihodima od prodaje i pripadajućim platnim transakcijama. Nismo identificirali značajna odstupanja prilikom provedbe naših testova kao niti značajne manjkavosti internih kontrola.

## **IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)**

### **Izvešće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)**

#### **Ostale informacije**

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju informacije uključene u Godišnji izvještaj, ali ne uključuju godišnje financijske izvještaje i naše izvješće revizora o njima. Naše mišljenje o godišnjim financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

U vezi s našom revizijom godišnjih financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne godišnjim financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane

U pogledu Izvještaja posloводства i Izvještaja o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru je li Izvještaj posloводства sastavljen u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu i je li Izvještaj o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja sastavljen u skladu s člankom 25. Zakona o računovodstvu.

Temeljeno na obavljenim postupcima, u mjeri u kojoj smo u mogućnosti to procijeniti, izvještavamo da:

1. su informacije u priloženom Izvještaju posloводства i Izvještaju o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja usklađene, u svim značajnim odrednicama, s priloženim godišnjim financijskim izvještajima;
2. je priložen Izvještaj posloводства sastavljen u skladu sa člankom 24. Zakona o računovodstvu; te
3. priložen Izvještaj o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja uključuje informacije definirane u članku 25. Zakona o računovodstvu.

Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Društva i njegova okruženja stečenog u okviru revizije godišnjih financijskih izvještaja, dužni smo izvijestiti ako smo ustanovili da postoje značajni pogrešni prikazi u Ostalim informacijama. U tom smislu nemamo što izvijestiti.

#### **Odgovornost uprave i onih koji su zaduženi za upravljanje za godišnje financijske izvještaje**

Uprava je odgovorna za sastavljanje godišnjih financijskih izvještaja koji istinito i fer prikazuju u skladu s MSFI-ima i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja godišnjih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju godišnjih financijskih izvještaja, uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Društva da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako uprava ili namjerava likvidirati Društvo ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Oni koji su zaduženi za upravljanje odgovorni su za nadziranje procesa financijskog izvještavanja kojeg je ustanovilo Društvo.

#### **Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih financijskih izvještaja**

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li godišnji financijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške i izdati izvješće revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoka razina uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kada ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške i smatraju se značajni ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbroju, utječu na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovi tih godišnjih financijskih izvještaja.

## **IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)**

### **Izvešće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)**

#### **Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)**

Kao sastavni dio revizije u skladu s MRevS-ima, stvaramo profesionalne prosudbe i održavamo profesionalni skepticizam tijekom revizije. Mi također:

- prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza godišnjih financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevare može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerne propuste, lažna predstavljanja ili zaobilaženje internih kontrola.
- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava.
- zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava i, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Društva da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću revizora na povezane objave u godišnjim financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Društvo prekine s vremenski neograničenim poslovanjem.
- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj godišnjih financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li godišnji financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

Mi komuniciramo s onima koji su zaduženi za upravljanje u vezi s, između ostalih pitanja, planiranim djelokrugom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i u vezi sa značajnim nedostacima u internim kontrolama koji su otkriveni tijekom naše revizije.

Mi također dajemo izjavu onima koji su zaduženi za upravljanje da smo postupili u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima u vezi s neovisnošću i da ćemo komunicirati s njima o svim odnosima i drugim pitanjima za koja se može razumno smatrati da utječu na našu neovisnost, kao i, gdje je primjenjivo, o radnjama poduzetim kako bi se uklonile prijetnje neovisnosti, te povezanim zaštitama.

Između pitanja o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za upravljanje, mi određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji godišnjih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizijska pitanja. Mi opisujemo ta pitanja u našem izvješću revizora, osim ako zakon ili regulativa sprječava javno objavljivanje pitanja ili kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da pitanje ne treba priopćiti u našem izvješću neovisnog revizora jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice priopćavanja nadmašile dobrobiti javnog interesa od takvog priopćavanja.

## **IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)**

### **Izvešće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima**

U skladu s člankom 10 stavak 2 Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća, u našem Izvešću neovisnog revizora dajemo sljedeće informacije koje su potrebna nastavno na zahtjeve MRevS.

1. Na 26. lipnja 2025. godine imenovani smo od Glavne skupštine Društva, temeljem prijedloga Nadzornog odbora, da obavimo zakonsku reviziju godišnjih financijskih izvještaja za 2025. godinu.
2. Na datum ovog izvješća neprekinuto smo angažirani u obavljanju zakonskih revizija Društva od revizije godišnjih financijskih izvještaja Društva za 2020. godinu do revizije godišnjih financijskih izvještaja Društva za 2025. godinu što ukupno iznosi šest godina.
3. U reviziji godišnjih financijskih izvještaja Društva za 2025. godinu odredili smo značajnost za financijske izvještaje kao cjelinu u iznosu od 1,5 mil eura, koji predstavlja približno 1,8% od prosjeka trogodišnjih prihoda Društva zbog toga što isti predstavlja stabilan indikator poslovanja i često korišteno mjerilo uspješnosti poslovanja Društva od strane dioničara.
4. Naše revizijsko mišljenje dosljedno je s dodatnim izvješćem za revizijski odbor Društva sastavljenim sukladno odredbama iz članka 11. Uredbe (EU) br. 537/2014.
5. Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih godišnjih financijskih izvještaja Društva za 2025. godinu i datuma ovog izvješća nismo Društvu pružili zabranjene ne revizorske usluge i nismo u poslovnoj godini prije prethodno navedenog razdoblja pružali usluge osmišljavanja i implementacije postupaka internih kontrola ili upravljanja rizicima povezanih s pripremom i/ili kontrolom financijskih informacija ili osmišljavanja i implementacije tehnoloških sustava za financijske informacije, te smo u obavljanju revizije sačuvali neovisnost u odnosu na Društvo.

### **Izvešće temeljem zahtjeva Delegirane uredbe (EU) 2018/815 o dopuni Direktive 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za specifikaciju jedinstvenog elektroničkog formata za izvještavanje**

Izvešće o uvjerenju revizora o usklađenosti godišnjih financijskih izvještaja, sastavljenih temeljem odredbe članka 462. stavka 5. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine, br. 65/18, 17/20, 83/21, 151/22 i 85/24) primjenom zahtjeva Delegirane uredbe (EU) 2018/815 kojom se za izdavatelje određuje jedinstveni elektronički format za izvještavanje (Uredba o ESEF-u).

Proveli smo angažman s izražavanjem razumnog uvjerenja o tome jesu li godišnji financijski izvještaji pripremljeni za potrebe objavljivanja javnosti temeljem članka 462. stavka 5. Zakona o tržištu kapitala, koji su sadržani u priloženoj elektroničkoj datoteci [74780060BA4DPK8V1P23-2025-12-31-1-hr], u svim materijalno značajnim aspektima pripremljeni u skladu sa zahtjevima Uredbe o ESEF-u.

### **Odgovornosti Uprave i onih zaduženih za upravljanje**

Uprava Društva odgovorna je za pripremu i sadržaj godišnjih financijskih izvještaja u skladu s Uredbom o ESEF-u.

Osim toga, Uprava Društva odgovorna je održavati sustav unutarnjih kontrola koji u razumnoj mjeri osigurava pripremu godišnjih financijskih izvještaja bez značajnih neusklađenosti sa zahtjevima izvještavanja iz Uredbe o ESEF-u, bilo zbog prijevare ili pogreške.

Uprava Društva također je odgovorna za:

- objavljivanje javnosti godišnjih financijskih izvještaja sadržanih u godišnjem izvješću u važećem XHTML formatu i
- odabir i korištenje XBRL oznaka u skladu sa zahtjevima Uredbe o ESEF-u.

Oni koji su zaduženi za upravljanje odgovorni su za nadzor pripreme godišnjih financijskih izvještaja u ESEF formatu kao dijela procesa financijskog izvještavanja.

## **IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)**

**Izvešće temeljem zahtjeva Delegirane uredbe (EU) 2018/815 o dopuni Direktive 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za specifikaciju jedinstvenog elektroničkog formata za izvještavanje (nastavak)**

### **Odgovornosti revizora**

Naša je odgovornost izraziti zaključak, temeljen na prikupljenim revizijskim dokazima, o tome jesu li godišnji financijski izvještaji bez značajnih neusklađenosti sa zahtjevima Uredbe o ESEF-u. Proveli smo ovaj angažman s izražavanjem razumnog uvjerenja u skladu s Međunarodnim standardom za angažmane s izražavanjem uvjerenja (MSIU) 3000 (izmijenjeni) - Angažmani s izražavanjem uvjerenja različitih od revizija ili uvida povijesnih financijskih informacija.

### **Obavljeni postupci**

Priroda, vremenski okvir i obim odabranih procedura ovise o prosudbi revizora. Razumno uvjerenje je visoka razina uvjerenja, ali nije garancija da će opseg testiranja otkriti svaku značajnu neusklađenost s Uredbom o ESEF-u.

U sklopu odabranih postupaka obavili smo sljedeće aktivnosti:

- pročitali smo zahtjeve Uredbe o ESEF-u,
- stekli smo razumijevanje internih kontrola Društva relevantnih za primjenu zahtjeva Uredbe o ESEF-u,
- identificirali smo i procijenili rizike značajne neusklađenosti s Uredbom o ESEF-u zbog prijevare ili pogreške; i
- na temelju toga, osmislili i oblikovali postupke za odgovor na procijenjene rizike i za dobivanje razumnog uvjerenja u svrhu izražavanja našeg zaključka.

Cilj naših postupaka bio je procijeniti jesu li:

- godišnji financijski izvještaji, koji su uključeni u godišnje izvještaje, izrađeni u važećem XHTML formatu,
  - podaci, sadržani u godišnjim financijskim izvještajima koji se zahtijevaju Uredbom o ESEF-u, označeni i sva označavanja ispunjavaju sljedeće zahtjeve:
    - korišten je XBRL jezik za označavanje,
    - korišteni su elementi osnovne taksonomije navedene u Uredbi o ESEF-u s najbližim računovodstvenim značajem, osim ako nije stvoren dodatni element taksonomije u skladu s Prilogom IV. Uredbe o ESEF-u,
    - oznake su u skladu sa zajedničkim pravilima za označavanje prema Uredbi o ESEF-u.
- Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo prikupili dovoljni i prikladni da pruže osnovu za naš zaključak.

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvešće temeljem zahtjeva Delegirane uredbe (EU) 2018/815 o dopuni Direktive 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za specifikaciju jedinstvenog elektroničkog formata za izvještavanje (nastavak)

### Zaključak

Prema našem uvjerenju, temeljem provedenih postupaka i pribavljenih dokaza, godišnji financijski izvještaji prezentirani u ESEF formatu, sadržani u gore navedenoj priloženoj elektroničkoj datoteci i temeljem odredbe članka 462. stavka 5. Zakona o tržištu kapitala pripremljeni za potrebe objavljivanja javnosti, u svim značajnim odrednicama su u skladu sa zahtjevima iz članka 3., 4. i 6. Uredbe o ESEF-u za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine.


Povrh ovog zaključka, kao i mišljenja sadržanog u ovom Izvešću revizora za priložene godišnje financijske izvještaje i godišnje izvješće za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine, ne izražavamo nikakvo mišljenje o informacijama sadržanim u tim prikazima ili o drugim informacijama sadržanim u prethodno navedenoj datoteci.

Angažirani partner u reviziji koja ima za posljedicu ovo izvješće revizora je Zdravko Ružić.

U ime i za IRIS NOVA d.o.o.

Uplava  
  
Zdravko Ružić

  
**IRIS NOVA**  
Iris Nova d.o.o.  
F. Ja Guardia 13/III, 51000 Rijeka

Ovlašteni revizor  
  
Zdravko Ružić

Rijeka, 28. travnja 2026. godine

IRIS NOVA, revizija, poslovno savjetovanje, financijske analize i usluge, d.o.o.  
Rijeka, Fiorello la Guardia 13/III  
Hrvatska

**NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI  
(ZA GODINU ZAVRŠENU 31. PROSINCA 2025.)**

	Bilješke	2024	2025
u eurima			
<b>PRIHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA</b>		<b>88.846.033</b>	<b>99.415.925</b>
Prihodi od prodaje	4	67.375.740	94.591.188
Ostali prihodi	5	21.470.293	4.824.737
<b>TROŠKOVI IZ REDOVNOG POSLOVANJA</b>		<b>82.794.388</b>	<b>93.730.017</b>
Materijalni troškovi	6	63.813.783	73.505.072
Troškovi osoblja	7	10.393.180	10.541.630
Amortizacija	8	6.779.328	7.973.385
Vrijednosno usklađivanje	9	52.654	47.909
Rezerviranja	10	366.076	401.975
Ostali troškovi	11	1.158.548	1.236.617
Ostali poslovni rashodi	11	230.819	23.429
<b>REZULTAT IZ POSLOVANJA</b>		<b>6.051.645</b>	<b>5.685.908</b>
<b>NETO FINANCIJSKI (TROŠKOVI)/PRIHODI</b>		<b>574.374</b>	<b>(990.847)</b>
Financijski prihodi	12	599.819	91.618
Financijski troškovi	12	25.445	1.082.465
<b>DOBIT / (GUBITAK) IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRIJE POREZA</b>		<b>6.626.019</b>	<b>4.695.061</b>
<b>POREZ NA DOBIT</b>	13	<b>1.210.946</b>	<b>873.641</b>
<b>DOBIT / (GUBITAK) RAZDOBLJA</b>	13,14	<b>5.415.073</b>	<b>3.821.420</b>
Zarada po dionici		0,34	0,24
<b>NETO DOBIT/(GUBITAK) RAZDOBLJA</b>		<b>5.415.073</b>	<b>3.821.420</b>
Dobit/(gubitak) s osnova ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju		1.934	4.687
Odgođena porezna imovina		(347)	(844)
<b>SVEOBUHVAATNA DOBIT/(GUBITAK) RAZDOBLJA</b>		<b>5.416.660</b>	<b>3.825.263</b>

## NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU NA DAN 31. PROSINCA 2025.

	Bilješka	2024	2025
u eurima			
<b>IMOVINA</b>			
<b>Dugotrajna imovina</b>		<b>47.230.972</b>	<b>43.613.678</b>
Nematerijalna imovina	15	497.657	562.902
Nekretnine, postrojenja i oprema	15	46.418.351	42.731.247
Ulaganje u nekretnine	15	266.406	266.406
Ulaganja u ovisno društvo	16	1.991	1.991
Financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit - ulaganja u vrijednosne papire	17	19.493	24.180
Financijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku - depoziti	18	13.000	13.000
Odgođena porezna imovina		14.074	13.952
<b>Kratkotrajna imovina</b>		<b>30.471.934</b>	<b>39.400.710</b>
Zalihe	19	4.697.906	3.890.306
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	20	14.778.100	25.447.096
Financijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku - pozajmice	21	0	411.390
Novac u banci i blagajni	22	10.995.928	9.651.918
<b>Ukupna imovina</b>		<b>77.702.906</b>	<b>83.014.388</b>
<b>GLAVNICA I OBVEZE</b>			
<b>Glavnica i rezerve</b>		<b>55.294.410</b>	<b>59.119.673</b>
Dionički kapital	23	22.315.014	22.315.014
Rezerve		27.564.323	32.983.239
Neto dobit/gubitak razdoblja	23	5.415.073	3.821.420
<b>Dugoročne obveze</b>		<b>2.397.089</b>	<b>2.293.234</b>
Zaduženja na koja se obračunavaju kamate	24	150.151	34.421
Rezerviranja	27	1.690.691	1.701.722
Odgođena porezna obveza		2.620	3.464
Ostale dugoročne obveze	28	553.627	553.627
<b>Kratkoročne obveze</b>		<b>20.011.407</b>	<b>21.601.481</b>
Zaduženja na koja se obračunavaju kamate	24	666.751	115.334
Tekuće obveze poreza na dobit	13	288.270	0
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	25	18.690.310	21.110.336
Rezerviranja	27	366.076	375.811
<b>Ukupno obveze</b>		<b>22.408.496</b>	<b>23.894.715</b>
<b>Ukupno glavnica i obveze</b>		<b>77.702.906</b>	<b>83.014.388</b>

**NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU**  
**(ZA GODINU ZAVRŠENU 31. PROSINCA 2025.)**

		u eurima	
	Bilješka	2024	2025
<b>POSLOVNE AKTIVNOSTI</b>			
Dobit prije poreza	13,14	6.626.019	4.695.061
<b>Usklađenje za:</b>			
Amortizacija nekretnina, postrojenja, opreme		6.779.328	7.973.385
Dobici i gubici od prodaje i vrijednosna usklađenja dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine, neto	5, 15	(7.053)	(24)
Dobici i gubici od prodaje i nerealizirani gubici i vrijednosno usklađenje financijske imovine, neto	9	50.000	8.353
Manjak, višak i rashod zaliha materijala, neto	5, 11	3.640	0
Prihodi od kamata	12	(140.224)	(91.618)
Rashodi od kamata	12	25.445	18.672
Rezerviranja	5, 10	344.464	(381.209)
Tečajne razlike - nerealizirane	12	400.316	(1.102.313)
Trošak poreza na dobit	13	(1.210.946)	(873.641)
Povećanje obračunatih prihoda i troškova	20, 25	2.696.594	(601.609)
<b>Dobit od poslovanja prije promjena radnog kapitala</b>		<b>15.567.583</b>	<b>9.645.057</b>
Smanjenje / (povećanje) zaliha		991.882	807.599
Smanjenje / (povećanje) kratkotrajnih potraživanja		(1.399.664)	(5.658.879)
Povećanje / (smanjenje) obveza		1.721.406	116.436
Plaćeni porez na dobit		(1.114.211)	(1.350.034)
Plaćene kamate		(35.595)	(20.384)
<b>NOVČANI TOK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>		<b>15.731.401</b>	<b>3.539.795</b>
<b>INVESTICIJSKE AKTIVNOSTI</b>			
Kupnja nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	15	(17.886.353)	(4.359.878)
Primici od prodaje dugotrajne imovine	5	7.053	24
Ulaganje u financijsku imovinu		0	0
Primljene dividende		818	893
Dani zajmovi		(100.000)	(411.390)
Naplata danih zajmova		143.400	0
<b>NOVČANI TOK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>		<b>(17.835.082)</b>	<b>(4.770.351)</b>
<b>FINANCIJSKE AKTIVNOSTI</b>			
Otplate zaduženja na koja se obračunavaju kamate		(224.144)	(113.454)
<b>NOVČANI TOK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>		<b>(224.144)</b>	<b>(113.454)</b>
<b>UKUPNO (SMANJENJE) / POVEĆANJE NOVCA ( I+II+III)</b>		<b>(2.327.825)</b>	<b>(1.344.010)</b>
STANJE NOVCA I NOVČANIH EKVIVALENATA 01.SIJEČNJA		13.323.753	10.995.928
<b>STANJE NOVCA I NOVČANIH EKVIVALENATA 31.PROSINCA</b>	<b>22</b>	<b>10.995.928</b>	<b>9.651.918</b>

## NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA ZA 2025. GODINU

u eurima

	Temeljni kapital	Zakonske rezerve	Rezerve za vlastite dionice	Vlastite dionice	Ostale rezerve	Neto dobit/gubitak razdoblja	Ukupno
<b>Stanje na dan 1. siječnja 2024.</b>	<b>22.315.014</b>	<b>1.115.751</b>	<b>1.664.344</b>	<b>(1.069.185)</b>	<b>21.135.641</b>	<b>4.716.185</b>	<b>49.877.750</b>
Dobit razdoblja	0	0	0	0	0	5.415.073	5.415.073
Promjene rezervi fer vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju	0	0	0	0	1.587	0	1.587
<b>Ukupno sveobuhvatna dobit/gubitak za 2024.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.587</b>	<b>5.415.073</b>	<b>5.416.660</b>
Prijenos u pozicije rezervi po godišnjem rasporedu dobiti iz 2023.	0	0	0	0	4.716.185	(4.716.185)	0
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2024.</b>	<b>22.315.014</b>	<b>1.115.751</b>	<b>1.664.344</b>	<b>(1.069.185)</b>	<b>25.853.413</b>	<b>5.415.073</b>	<b>55.294.410</b>
Dobit razdoblja	0	0	0	0	0	3.821.420	3.821.420
Promjene rezervi fer vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju	0	0	0	0	3.843	0	3.843
<b>Ukupno sveobuhvatna dobit/gubitak za 2025.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.843</b>	<b>3.821.420</b>	<b>3.825.263</b>
Prijenos u pozicije rezervi po godišnjem rasporedu dobiti iz 2024.	0	0	0	0	5.415.073	(5.415.073)	0
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2025.</b>	<b>22.315.014</b>	<b>1.115.751</b>	<b>1.664.344</b>	<b>(1.069.185)</b>	<b>31.272.329</b>	<b>3.821.420</b>	<b>59.119.673</b>

## BILJEŠKE UZ NEKONSOLIDIRANE FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

### 1. OPĆI PODACI

Brodogradilište Viktor Lenac d.d. Rijeka je dioničko društvo osnovano i sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, u Rijeci, na adresi Martinšćica 8, Kostrena. Društvo je upisano u registarski uložak s matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 040000358 kod Trgovačkog suda u Rijeci.

Temeljni kapital Društva iznosi 22.315.014 eura i podijeljen je na 16.813.247 nematerijaliziranih, redovnih dionica na ime, bez nominalne vrijednosti dionice, od čega je na dan bilanciranja Društvo posjedovalo 825.187 vlastitih dionica.

Temeljem Obavijesti o razvrstavanju poslovnih subjekata prema nacionalnoj klasifikaciji djelatnosti Državnog zavoda za statistiku Zagreb, Društvo ima brojčanu oznaku podrazreda 30.11.0 – gradnja civilnih brodova i plutajućih objekata, matični broj poslovnog subjekta je 03333710, a OIB 27531244647.

Osnovna djelatnost Društva je remont, popravci, preinake i ostale usluge vezane uz brodove i ostale plovne objekte. Društvo je registrirano i za ostale djelatnosti: izradu čeličnih konstrukcija, organizaciju građenja brodova, trgovinu, inženjering te za razne ostale usluge.

Dionice Društva kotiraju na Redovitom tržištu Zagrebačke burze. LEI oznaka Društva je 74780060BA4DPK8V1P23, matična država članica je Republika Hrvatska, ISIN oznaka vrijednosnog papira je HRVLENRB0001, dok je oznaka vrijednosnice VLEN.

Na dan 31. prosinca 2025. godine Društvo je imalo 283 zaposlenika (2024: 301 zaposlenika).

Nadzorni odbor Društva tijekom 2025. godine činili su: Antonio Palumbo, Antonietta Capodanno te Robert Rogić kao predstavnik radnika. Funkciju predsjednika Nadzornog odbora obnaša Antonio Palumbo.

U 2025. godini u Društvu je djelovao Revizijski odbor u sastavu Francesco Ciaramella (do 1.7.2025. godine), Annachiara Palumbo (od 30.9.2025. godine), Antonio Palumbo i Antonietta Capodanno. U Društvu djeluju i Odbor za imenovanje i Odbor za primitke u sastavu: Antonio Palumbo, Francesco Ciaramella (do 1.7.2025. godine), Annachiara Palumbo (od 30.9.2025. godine) i Antonietta Capodanno.

Upravu Društva na dan 31.12.2025. godine činila su tri člana: predsjednik Uprave Sandra Uzelac i član Uprave Luka Hrboka (koji su imenovani na trogodišnje razdoblje počevši od 1. ožujka 2024. godine), te treći član Uprave Francesco Ciaramella koji je imenovan 1.7.2025. godine. Nakon što je u ožujku 2026. godine Sandra Uzelac podnijela ostavku na mjesto predsjednika Uprave, Upravu čine dva člana: Luka Hrboka, predsjednik Uprave i Francesco Ciaramella član Uprave.

Sukladno odredbama članka 5. Zakona o računovodstvu Društvo objavljuje pokazatelje za razvrstavanje poduzetnika za tekuću i prethodnu godinu:

Opis	2024	2025
	(pokazatelji za 2023.)	(pokazatelji za 2024.)
Iznos ukupne aktive (EUR)	70.855.109	77.702.906
Iznos neto prihoda (EUR) (prihod od prodaje)	70.750.800	67.375.740
Prosječan broj radnika tijekom poslovne godine	321	302

Poduzetnik se razvrstava ovisno o pokazateljima utvrđenim na zadnji dan poslovne godine koja prethodi poslovnoj godini za koju se sastavljaju godišnji financijski izvještaji.

Vlasnička struktura Društva na dan 31. prosinca 2025. godine bila je :

Red. br.	Naziv računa	Broj dionica	Vlasnički udio %
1	INTERKAPITAL VRIJEDNOSNI PAPIRI D.O.O./ PALUMBO GROUP S.P.A. (1/1)	13.781.460	81,97
2	BRODOGRADILIŠTE VIKTOR LENAC D.D. (1/1)	825.187	4,91
3	JADROAGENT D.D. (1/1)	324.766	1,93
4	RAIFFEISENBANK AUSTRIA D.D./ZBIRNI SKRBNIČKI RAČUN ZA DF	74.560	0,44
5	ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D./ZBIRNI SKRBNIČKI RAČUN ZA DOMAĆE FIZIČKE OSOBE	50.000	0,30
6	GRUBIŠIĆ ANTE (1/1)	50.000	0,30
7	PEČAR IVAN (1/1)	47.662	0,28
8	LIST GMBH AUSTRIA (1/1)	45.992	0,27
9	KOTOLENKO JOSIP (1/1)	40.000	0,24
10	Ostali	1.573.620	9,36
	<b>Ukupno</b>	<b>16.813.247</b>	<b>100</b>

Konsolidirani financijski izvještaji Društva i njegovog ovisnog društva, koje Društvo također priprema u skladu sa Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja i hrvatskim zakonom, izdat će se kao poseban dokument. Nekonsolidirane financijske izvještaje odobrila je Uprava dana 28. travnja 2026. godine za izdavanje Nadzornom odboru.

Financijski izvještaji Društva izdaju se na hrvatskom jeziku kao službenom jeziku. Stranim dionicima Financijski izvještaji Društva dostupni su i u engleskom prijevodu.

Računovodstvene politike iznesene u nastavku, primijenjene su dosljedno za sva razdoblja prezentirana u ovim financijskim izvještajima.

## 2. OSNOVNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

Osnovne računovodstvene politike primijenjene na sastavljanje financijskih izvještaja obrazložene su u nastavku. Ove računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane za sva razdoblja uključena u ove izvještaje, osim ako nije drugačije navedeno.

### 2.1. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I OSNOVE IZVJEŠĆIVANJA

Financijski izvještaji Društva za 2025. godinu sastavljeni su u skladu sa zakonskim propisima u Republici Hrvatskoj i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji.

Nekonsolidirani financijski izvještaji Društva sastavljeni su uz primjenu temeljne računovodstvene pretpostavke nastanka poslovnog događaja, po kojem se učinci transakcija priznaju kada su nastali i iskazuju u financijskim izvještajima za razdoblje na koje se odnose, te uz primjenu temeljne računovodstvene pretpostavke vremenske neograničenosti poslovanja.

Konsolidirani financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija („MSFI“), za društvo Brodogradilište Viktor Lenac d.d. i ovisno društvo kojim upravlja („Grupa“) i objavljeni su dana 28. travnja 2026. godine. Radi boljeg razumijevanja Grupe u cjelini, korisnici bi trebali čitati konsolidirane financijske izvještaje povezano s ovim nekonsolidiranim financijskim izvještajima.

Primijenjene računovodstvene politike su nepromijenjene u odnosu na prethodnu godinu. Financijski izvještaji su pripremljeni po načelu povijesnog troška, izuzev određenih financijskih instrumenata koji su iskazani po fer vrijednosti.

Stavke uključene u financijski izvještaj Društva iskazane su u valuti primarnog gospodarskog okruženja u kojem Društvo posluje (funkcijska valuta).

Financijski izvještaji Društva sastavljeni su u eurima (EUR), kao mjernoj odnosno izvještajnoj valuti Društva.

Društvo je sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja sva devizna potraživanja i obveze, kao i potraživanja i obveze s valutnom klauzulom uskladilo na srednji tečaj Hrvatske narodne banke na dan 31. prosinca 2025. godine i to:

1 USD =	EUR 0,8505571	(31.12.2024. godine 1 USD =	0,95748755 EUR)
1 GBP =	EUR 1,1478421	(31.12.2024. godine 1 GBP =	1,20554551 EUR)
1 NOK =	EUR 0,0845594	(31.12.2024. godine 1 NOK =	0,08442024 EUR)
1 CHF =	EUR 1,0760788	(31.12.2024. godine 1 CHF =	1,05988341 EUR)

## 2.2. STANDARDI I TUMAČENJA KOJI SU NA SNAZI ZA TEKUĆE RAZDOBLJE

### Standardi i tumačenja koje su na snazi u tekućem izvještajnom razdoblju

U tekućem razdoblju na snazi su sljedeći standardi, izmjene i dopune postojećih standarda te tumačenja koje je objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde („OMRS“) i usvojila ih je Europska unija:

- **Izmjene i dopune MRS 21 Učinci promjena tečaja stranih valuta:** Nedostatak razmjenjivosti, izdan 15. kolovoza 2023. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2025. godine).

Usvajanje navedenih standarda i tumačenja nije imalo značajan utjecaj na financijske izvještaje Društva.

### Standardi i tumačenja koje je izdao Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde, a koji su odobreni u EU ali još nisu na snazi:

- **Izmjene i dopune MSFI 9 i MSFI 7 – Klasifikacija i mjerenje financijskih instrumenata,** izdan 30. svibnja 2024. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine).
- **Izmjene i dopune MSFI 9 i MSFI 7 – Ugovori povezani s električnom energijom ovisnom o prirodnim izvorima,** izdan 18. prosinca 2024. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine).
- **Godišnja poboljšanja MSFI računovodstvenih standarda –** Izdanje 11, izdan 18. srpnja 2024. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine).

Na dan izdavanja ovih financijskih izvještaja, sljedeći standardi, prerade i tumačenja koje je donio Odbor za međunarodne računovodstvene standarde nisu usvojeni u Europskoj uniji:

- **MSFI 18** Prezentacija i objavljivanje u financijskim izvještajima (izdan 9. travnja 2024. godine).
- **MSFI 19** i izmjene i dopune MSFI 19 Ovisna društva bez javne odgovornosti: Objavljivanje (izdan 9. svibnja 2024. godine i 21. kolovoza 2025. godine).
- **Izmjene i dopune MRS 21** Učinci promjena tečaja stranih valuta: Preračunavanje u hiperinflacijsku prezentacijsku valutu (izdan 13. studenog 2025. godine).

Društvo ne očekuje da će usvajanje spomenutih standarda i tumačenja imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Društva.

## **Europski standardi za izvještavanje o održivosti (ESRS 1 i 2) (dan obvezne primjene 01.01.2025.)**

Prema postojećem Zakonu o računovodstvu utvrđena je obveza izvještavanja o održivosti temeljem kojeg bi Društvo i Grupa trebali biti obveznici izvještavanja o održivosti u budućim razdobljima.

U tijeku je na razini Europske unije postupak usklađenja propisa, a čiji je cilj smanjenje administrativnih opterećenja za poduzetnike, jačanje konkurentnosti na tržištu Europske unije te istodobno zadržavanje temeljnih ciljeva održivosti.

Prema tekstu koji su usuglasili Europski parlament i Vijeće EU, obveza izvještavanja o održivosti ne bi se trebala primjenjivati niti na Društvo niti na Grupu.

Radi usklađivanja nacionalnog zakonodavstva s predmetnom odredbama, Ministarstvo financija Republike Hrvatske planira tijekom 2026. godine pokrenuti postupak izmjena i dopuna Zakona o računovodstvu i Zakona o tržištu kapitala, s ciljem pravodobnog i potpunog prenošenja odredbi o održivosti u pravni poredak Republike Hrvatske.

## **2.3. KLJUČNE PROCJENE I PRETPOSTAVKE TE NEIZVJESNOSTI U PRIPREMI FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA**

Pri izradi nekonsolidiranih financijskih izvještaja, u procesu primjene računovodstvenih politika Društva, Uprava Društva koristila je određene prosudbe i procjene koje utječu na knjigovodstvenu vrijednost imovine i obveza Društva, objavljivanje potencijalnih stavaka na datum bilance, objavljene prihode i rashode tada završenog razdoblja.

Procjene su korištene, ali ne i ograničene na: obračun i razdoblje amortizacije i ostatke vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalne imovine, procjene umanjenja vrijednosti, ispravke vrijednosti zaliha i sumnjivih i spornih potraživanja, rezerviranja za primanja zaposlenih i sudske sporove. Više detalja o računovodstvenim politikama za ove procjene nalazi se u ostalim dijelovima ove bilješke, kao i ostalim bilješkama uz financijska izvješća. Budući događaji i njihovi utjecaji ne mogu se predvidjeti sa sigurnošću. Zato računovodstvene procjene zahtijevaju prosudbu, a one korištene pri izradi financijskih izvještaja su podložne promjenama nastankom novih događaja, stjecanjem dodatnog iskustva, dobivanjem dodatnih informacija i promjenom okruženja u kojemu Društvo posluje. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od procijenjenih.

Računovodstvene politike primijenjene kod sastavljanja financijskih izvještaja za 2025. godinu bile su sljedeće:

a) Prihodi

Društvo priznaje prihode kada se iznos prihoda može pouzdano mjeriti, kada će Društvo imati buduće ekonomske koristi i kada su zadovoljeni specifični kriteriji za sve djelatnosti Društva.

Prihodi s naslova prodaje proizvoda i usluga priznaju se ukoliko su zadovoljeni sljedeći uvjeti:

- Društvo posjeduje ugovor s kupcem, u pismenom ili usmenom obliku, kojim su definirana prava i obveze ugovornih strana te uvjeti i rokovi plaćanja, te postoji pouzdana vjerojatnost da će Društvo naplatiti naknadu na koju ima pravo u zamjenu za činidbu iz ugovora
- Društvo može utvrditi svoje obveze temeljem ugovora s kupcem, odnosno obveze za prijenos dobara ili usluga kupcima, bilo da su prijenosi dobara ili usluga razgraničeni ili povezani, odnosno povezani s drugim resursima potrebnim za izvršenje usluga
- Društvo temeljem ugovora s kupcem može utvrditi ili procijeniti cijenu transakcije na koju ima pravo u zamjenu za prijenos dobara ili usluga kupcima, a koja cijena može biti određena samim ugovorom, cjenikom, prošlim događajima ili uobičajenom poslovnom praksom
- Cijena transakcije može se razdijeliti na pojedine ugovorne obveze odnosno na pojedinačne činidbe, a koja može biti utvrđena ugovorom ili pouzdano procijenjena temeljem cjenika, prošlih događaja ili uobičajenom poslovnom praksom.
- Društvo je izvršilo obvezu iz ugovora u cijelosti u određenom trenutku ili izvršava djelomično (tijekom vremena) za ugovore kod kojih Društvo svoje obveze sukladno ugovornim rokovima ispunjava tijekom dužeg razdoblja.

Za obveze iz ugovora koje Društvo izvršava tijekom vremena, Društvo prihode priznaje u mjeri u kojoj su izvršeni pod sljedećim uvjetima:

- da se cijena djelomičnih isporuka može odrediti ili pouzdano procijeniti,
- da je kupac preuzeo dobra ili usluge i/ili ima kontrolu nad isporučenim dobrom ili uslugom ili Društvo poboljšava imovinu kupca, a koju kupac kontrolira tijekom izvršenja ugovora, odnosno
- da je Društvo za isporučena dobra ili usluge ostvarilo utrošak resursa ili inputa.

Za mjerenje napretka Društva prema potpunom ispunjenju obveze izvršenja koja se ispunjava tijekom vremena, Društvo može koristiti:

- izlazne metode na osnovu izravnog mjerenja vrijednosti roba ili usluga ispunjenih i prenesenih na kupca do određenog datuma, a sukladno mogućnosti razdiobe cijene transakcije na pojedine obveze iz ugovora,
- ulazne metode, kojima se prihodi priznaju na osnovu inputa (nastalih troškova) koje je Društvo uložilo radi ispunjenja obveze i to u odnosu na ukupni očekivani input za ispunjenje ukupne obveze po ugovoru, pri čemu se prihod priznaje na linearnoj osnovi,
- kombinaciju izlaznih i ulaznih metoda kojima se preispituju i ocjenjuju vjerodostojnim i izlazne i ulazne metode, u cilju fer vrednovanja iskazanih prihoda.

Prihodi s osnova državnih potpora priznaju se u prihode onog razdoblja u kojem će nastati s njima povezani troškovi, pod uvjetom da:

- su zadovoljeni uvjeti uz koje se potpore daju
- je vjerojatno da će potpore biti primljene.

Financijski prihodi uključuju prihode od kamata na uložena sredstva, pozitivne tečajne razlike, prihode od dividendi i druge prihode od financiranja.

Prihodi od kamata priznaju se na vremenski proporcionalnoj osnovi, uzimajući u obzir stvarni prinos na ustupljena sredstva, sukladno potpisanim ugovorima.

## b) Rashodi

Politika rashoda vodi se na način da se obračunskim sustavom računovodstva utvrđuju rashodi koji su primjenjivi za priznavanje u obračunu financijskog rezultata tekuće godine.

U politici priznavanja rashoda Društvo se pridržava sljedećih kriterija:

- rashodi imaju za posljedicu smanjenje sredstava ili povećanje obveza što je moguće pouzdano izmjeriti;
- rashodi imaju izravnu povezanost između nastalih troškova i pozicija prihoda;
- kada se očekuje postizanje prihoda u više sljedećih obračunskih razdoblja, priznavanje rashoda obavlja se postupkom razumne alokacije na obračunska razdoblja;
- rashod se odmah priznaje u obračunskom razdoblju kada izdatak ne ostvaruje buduću ekonomsku korist, a nema uvjeta da se prizna kao imovinska pozicija u bilanci;
- rashod se odmah priznaje u obračunskom razdoblju i onda kada je nastala obveza, a nema uvjeta da se prizna kao imovinska pozicija.

Gubici koji udovoljavaju pojmu rashoda u obračunu se izjednačuju s rashodima. U tom slučaju gubici se ne moraju povezivati s nastalim prihodima. Gubici se pokrivaju prihodima obračunskog razdoblja.

Financijski troškovi uključuju rashode za kamate po kreditima i zajmovima, diskonte pri prodaji vrijednosnih papira i potraživanja prije njihovog dospjeća, kamate zbog odgode plaćanja obveza, negativne tečajne razlike, gubitke od prodaje dionica i poslovnih udjela i druge troškove financiranja.

Troškovi financiranja priznaju se na vremenski proporcionalnoj osnovi, tj. u razdoblju u kojem su nastali. Negativne tečajne razlike se ne kapitaliziraju, već se uključuju u rashode razdoblja.

## c) Financijski rezultat i porez na dobit

Dobit/gubitak prije oporezivanja utvrđuje se na način da se od ukupno ostvarenih računovodstvenih prihoda oduzmu računovodstveni rashodi.

Obveza poreza na dobit (tekući porez) utvrđuje se u skladu s važećim odredbama Zakona o porezu na dobit.

Odgođena porezna imovina i odgođene porezne obveze priznaju se u slučaju promjena u vrednovanju financijske i druge imovine Društva, koje nisu rezultirale realiziranim dobitima ili gubicima, radi kojih nastaje privremena razlika između računovodstvenog i oporezivog dobitka. Odgođena porezna imovina odnosi se na prenesene porezne gubitke i neiskorištene porezne olakšice te odbitne privremene razlike, a nadoknađuje se u sljedećim poreznim razdobljima kada se ispune uvjeti priznavanja ranijih privremeno nepriznatih nerealiziranih gubitaka, odnosno predstavlja ranije plaćeni porez na dobit za povrat u idućim razdobljima. Odgođene porezne obveze predstavljaju buduću obvezu plaćanja poreza na dobit slijedom postojećih nerealiziranih dobitaka.

Društvo ponovno ocjenjuje odgođenu poreznu imovinu za svako izvještajno razdoblje, u visini u kojoj postaje vjerojatno da će buduća oporeziva dobit omogućiti odgodu poreznog sredstva koje treba nadoknaditi. Odgođena porezna imovina mjeri se poreznom stopom koju se očekuje primjenjivati na razdoblje kada se sredstvo realizira ili obveza podmiri, na temelju poreznih stopa (i poreznih zakona) koje se primjenjuju ili uglavnom primjenjuju za izvještajno razdoblje.

Mjerenje odgođenih poreznih obveza i odgođene porezne imovine odražava porezne posljedice, koje bi mogle nastati iz načina na koji Društvo, za izvještajno razdoblje očekuje nadoknaditi ili podmiriti knjigovodstveni iznos imovine ili obveza.

Društvo vrši prijeboj odgođene porezne imovine i odgođenih poreznih obveza samo ako ima zakonsko pravo obaviti prijeboj tekuće imovine s tekućim obvezama i ako se odgođena porezna imovina i odgođene porezne obveze odnose se na porez na dobit postavljen od iste porezne vlasti za Društvo ili drugog poreznog obveznika koji namjerava podmiriti tekuću poreznu obvezu i imovinu na neto osnovi.

**d) Dobit/gubitak s osnova ponovnog vrednovanja financijske imovine koja se mjeri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit**

Prilikom prodaje dugotrajne financijske imovine koja se mjeri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, efekti se priznaju u računu dobiti i gubitka.

**e) Dugotrajna nematerijalna imovina**

Dugotrajna nematerijalna imovina obuhvaća nenovčana sredstva koja se mogu identificirati i bez fizičkog obilježja. Sredstva dugotrajne nematerijalne imovine priznaju se ukoliko je:

- vjerojatno da će buduće ekonomske koristi koje se mogu pripisati imovini pritjecati u Društvo,
- trošak nabave te imovine moguće pouzdano utvrditi, te
- pojedinačna nabavna vrijednost sredstva je veća od 665 eura.

U suprotnom se izdaci evidentiraju kao rashodi tekućeg razdoblja.

Nakon početnog priznavanja, nematerijalno sredstvo evidentira se po njegovu trošku nabave, umanjenom za ispravak vrijednosti (akumuliranu amortizaciju) i za akumulirane gubitke od umanjenja.

Sredstva nematerijalne imovine isključuju se iz bilance u slučaju prestanka korištenja (prodaje ili rashodovanja) ili kada se od njih više ne očekuje pritjecanje budućih ekonomskih koristi. Dobitci ili gubitci od otuđenja ili povlačenja nematerijalne imovine priznaju se kao prihod ili rashod tekućeg razdoblja.

Sredstva nematerijalne imovine amortiziraju se za svako sredstvo pojedinačno primjenom linearne (ravnomjerne) metode po stopi od 5 - 50% godišnje.

Trošak amortizacije evidentira se od prvog dana mjeseca koji slijedi nakon mjeseca u kojem je sredstvo dugotrajne nematerijalne imovine stavljeno u upotrebu.

Trošak amortizacije za prodanu, darovanu, na drugi način otuđenu ili uništenu dugotrajnu nematerijalnu imovinu priznaje se kao rashod do kraja mjeseca u kojem su sredstva dugotrajne nematerijalne imovine bila u upotrebi.

**f) Nekretnine, postrojenja i oprema**

Dugotrajnu materijalnu imovinu čine nekretnine, postrojenja i oprema koju Društvo:

- posjeduje i njom se koristi u obavljanju djelatnosti, općih i zajedničkih poslova i iznajmljivanju drugima;
- nabavlja ili izgrađuje s namjerom da se neprekidno upotrebljava;
- ne prodaje u redovnom tijeku poslovanja, a očekuje da će tu imovinu koristiti dulje od jednog razdoblja.

Sredstva dugotrajne materijalne imovine priznaju se kao imovina ako je:

- vjerojatno da će buduće ekonomske koristi povezane sa sredstvom pritjecati u Društvo,
- trošak sredstva moguće pouzdano izmjeriti, te
- pojedinačna vrijednost sredstva veća od 665 eura i vijek upotrebe duži od godine dana.

Iznimno, ako je pojedinačna vrijednost sredstva manja od 665 eura, a nedvojbeno se ocijeni da je rok upotrebe sredstva duži od godine dana, smatra se dugotrajnom materijalnom imovinom, ali se jednokratno otpisuje na teret troška razdoblja.

Sredstva dugotrajne materijalne imovine manja od 665 eura i s vijekom upotrebe kraćim od godine dana evidentiraju se kao sitan inventar te jednokratno otpisuju prilikom stavljanja sredstva u upotrebu.

Dugotrajna materijalna imovina se prilikom nabave u poslovnim knjigama iskazuje po trošku nabave.

Za predmete i usluge izrađene u vlastitoj režiji i uključene u korištenje kao predmete materijalne imovine, utvrđuju se njihovi troškovi nabave u visini cijene proizvodnje, uz uvjet sa ona ne prelazi neto tržišnu vrijednost. U ovu vrijednost ne uključuju se interni profiti te neuobičajene vrijednosti otpada materijala, rada i drugih sredstava. Cijena proizvodnje utvrđuje se sukladno odrednicama MRS-a 2 – Zalihe. Naknadni izdaci uključuju se u knjigovodstvenu vrijednost imovine ili se, po potrebi, priznaju kao zasebna imovina samo ako će Društvo imati buduće ekonomske koristi od spomenute imovine, te ako se trošak imovine može pouzdano mjeriti.

Nakon početnog priznavanja kao imovine, nekretnine, postrojenja i oprema se iskazuju po trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i akumulirane gubitke od umanjenja. Osnovicu za obračun amortizacije čini trošak nabave (bruto knjigovodstvena vrijednost) pojedinačnog sredstva.

Predmet postrojenja i opreme povlači se iz uporabe i rashoduje se kad se od njega više ne očekuju koristi, a nema tržnu upotrebnu vrijednost.

Ako je u tijeku uporabe predmet stalne imovine oštećen ili povučen iz aktivne uporabe, sredstvo se amortizira do kraja mjeseca u kojem je povučeno iz aktivne uporabe. Ako je njegova neto knjigovodstvena vrijednost veća od svote koja se može postići prodajom predmeta, u tom slučaju se s razlikom terete troškovi u trenutku prodaje imovine (evidentiranje po neto principu). U slučaju da je ostvarena prodajna cijena veća od knjigovodstvene vrijednosti, razlika se evidentira kao prihod tekućeg razdoblja (evidentiranje po neto principu).

Obračun amortizacije provodi se za svako sredstvo pojedinačno, prema linearnoj metodi po stopama prikladnim za otpis nabavne vrijednosti s obzirom na procijenjeni korisni vijek trajanja imovine. Zemljište i sredstva u izgradnji se ne amortiziraju.

Za obračun amortizacije koriste se stope kako slijedi:

• građevinski objekti	2,5 - 10%
• plovni objekti	5 - 10%
• dizalice i postrojenja	6,67 - 25%
• proizvodna oprema	4 - 25%
• prijevozna sredstva	20%
• uredska, informatička i srodna oprema	20 - 50%

Društvo redovno procjenjuje korisni vijek upotrebe dugotrajne materijalne imovine te na temelju donesene odluke Uprave koristi i zakonsku mogućnost primjene ubrzanih stopa amortizacije.

Obveza obračuna amortizacija i priznavanje troška amortizacije započinje od prvog dana mjeseca koji slijedi nakon mjeseca u kojem je sredstvo dugotrajne materijalne imovine stavljeno u upotrebu.

Trošak amortizacije za prodanu, darovanu, na drugi način otuđenu ili uništenu dugotrajnu materijalnu imovinu priznaje se kao rashod do kraja mjeseca u kojem su sredstva dugotrajne materijalne imovine bila u upotrebi.

Dugotrajna se imovina, i nakon što je u cijelosti otpisana, zadržava u evidenciji i iskazuje u bilanci do trenutka prodaje, darovanja, drugog načina otuđenja ili uništenja.

#### g) Ulaganje u nekretnine

Ulaganja u nekretnine odnose se na nekretnine (zemljište, zgrade ili dio zgrade ili oboje) koje se drže u svrhu stjecanja prihoda od najma ili zbog porasta njihove vrijednosti ili oboje. Ulaganje u nekretnine mjeri se po fer vrijednosti.

#### h) Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine

Na svaki izvještajni dan, Društvo provjerava knjigovodstvene iznose svoje nefinancijske imovine (osim zaliha i odgođenih poreza) kako bi utvrdilo postoje li naznake da je došlo do gubitaka zbog umanjivanja vrijednosti. Ako takve naznake postoje, procjenjuje se nadoknadivi iznos sredstva da bi se mogli odrediti eventualni gubici nastali zbog umanjivanja. Ako nadoknadivi iznos nekog sredstva nije moguće procijeniti, Društvo procjenjuje nadoknadivi iznos jedinice koja stvara novac kojoj to sredstvo pripada.

Ako je moguće odrediti realnu i dosljednu osnovu za raspoređivanje, imovina Društva se također raspoređuje na pojedine jedinice koje stvaraju novac ili, ako to nije moguće, na najmanju skupinu jedinica koje stvaraju novac za koju je moguće odrediti realnu i konzistentnu osnovu raspoređivanja. Nematerijalna imovina neograničenog vijeka uporabe testira se na umanjivanje jednom godišnje te ostala nematerijalna imovina ukoliko postoji naznaka o mogućem umanjivanju imovine.

Nadoknadivi iznos je veći iznos uspoređujući fer vrijednost umanjenu za troškove prodaje i vrijednost imovine u uporabi.

Za potrebe procjene vrijednosti u uporabi, procijenjeni budući novčani tokovi diskontiraju se do sadašnje vrijednosti primjenom diskontne stope nakon oporezivanja koja odražava sadašnju tržišnu procjenu vremenske vrijednosti novca i rizike specifične za to sredstvo za koje procjene budućih novčanih tokova nisu bile usklađene.

Ako je nadoknadivi iznos nekog sredstva (ili jedinice koja stvara novac) procijenjen na iznos niži od knjigovodstvenog, knjigovodstveni iznos toga sredstva (jedinice koja stvara novac) umanjuje se do nadoknadivog iznosa. Gubici od umanjivanja vrijednosti priznaju se odmah kao rashod.

Kod naknadnog poništenja gubitka od umanjivanja vrijednosti, knjigovodstveni iznos sredstva (jedinice koja generira novac) povećava se do revidiranog procijenjenog nadoknadivog iznosa toga sredstva na način da uvećana knjigovodstvena vrijednost ne premašuje knjigovodstvenu vrijednost koja bi bila utvrđena da u prethodnim godinama nije bilo priznatih gubitaka od umanjivanja na tom sredstvu (jedinici koja generira novac). Poništenje gubitka od umanjivanja vrijednosti odmah se priznaje kao prihod.

#### i) Dugotrajna financijska imovina

Dugotrajna financijska imovina predstavlja ulaganje novca, stvari i ustup prava s ciljem stjecanja prihoda, a čije se vraćanje očekuje u razdoblju dužem od jedne godine.

Računovodstvena politika i postupci razlikuju se ovisno o tome jesu li ulaganja proizašla iz:

- ulaganja u participacije kod drugih do 20% glasačke moći;
- ulaganja u pridružena društva - društva u kojima Društvo ima značajan utjecaj, ali nema kontrolu, što u pravilu uključuje 20% do 50% prava glasa;
- ulaganja s temelja poslovnih odnosa s partnerima putem tržišta.

Početno ulaganje u pridružena društva evidentira se u visini troškova nabave uvećano za transakcijske troškove. Na dan izrade financijskih izvještaja ova se ulaganja evidentiraju zavisno od visine udjela u pridruženim / povezanim društvima.

Dugotrajna financijska ulaganja u pridružena društva (udjeli 20% - 50%) iskazuju se u poslovnim knjigama metodom troška umanjenom za eventualna umanjena vrijednosti, dok se metoda udjela koristi u konsolidiranim financijskim izvještajima.

Ulaganja u financijsku imovinu koje se ne odnosi na ulaganja u povezana i pridružena društva, mjeri se po amortiziranom trošku i imovinu koja se mjeri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

/i/ Financijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku

Financijska imovina koja se naknadno mjeri po amortiziranom trošku predstavlja nederivativnu financijsku imovinu s fiksnim ili odredivim plaćanjem, koja ne kotira na aktivnom tržištu. Iskazana je u okviru kratkotrajne imovine, osim imovine s dospijućem dužim od 12 mjeseci nakon datuma bilance. Takva se imovina klasificira kao dugotrajna financijska imovina. Potraživanja se iskazuju po amortiziranom trošku korištenjem metode efektivne kamatne stope.

Politika umanjena vrijednosti nalazi se u bilješci 2.3.m.

/ii/ Financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit

Nakon početnog mjerenja, za financijsku imovinu koja kotira na aktivnom tržištu, koja se mjeri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, dobit ili gubitak od promjene fer vrijednosti se priznaje u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Dobit ili gubitak od tečajnih razlika se priznaje kroz dobiti ili gubitak u računu dobiti i gubitka. Ako se financijska imovina prestane priznavati, kumulativna dobit ili gubici prethodno priznati u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti reklasificiraju se iz ostale sveobuhvatne dobiti u račun dobiti i gubitka kao reklasifikacijsko usklađenje.

#### j) Ulaganja u ovisno društvo

Ulaganja u ovisno društvo predstavlja ulaganje novca, stvari i ustup prava s ciljem stjecanja prihoda putem većinskog udjela u drugom društvu, odnosno udjela većeg od 50%, a čije se vraćanje očekuje u razdoblju dužem od jedne godine.

Dugotrajna ulaganja u ovisno društvo evidentiraju se primjenom metode troška.

#### k) Zalihe

Zalihe sirovina i potrošnog materijala vrednuju se prema nabavnoj vrijednosti (po principu prosječne ponderirane cijene) ili neto utrživoj vrijednosti, ovisno o tomu koja je niža.

Smanjenje vrijednosti zaliha provodi se na teret rashoda tekućeg razdoblja i to na osnovi procjene stručnih službi o oštećenosti, dotrajalosti zaliha, te u slučajevima kada je nadoknativa vrijednost (vrijednost koja se može realizirati prodajom ili uporabom tih zaliha) manja od nabavne vrijednosti.

Ukoliko stručne službe procijene da je neizvjesna uporaba nekih zaliha u budućim ugovorima, odnosno da se neki proizvodi na zalihama neće moći utrošiti u proizvodnji, vrši se otpis zaliha na teret rashoda tekućeg razdoblja.

Kada i ukoliko više ne postoje okolnosti koje su uvjetovale ranije smanjenje vrijednosti tj. otpisivanje zaliha, vrijednost zaliha treba se povećati najviše do troška nabave, odnosno do vrijednosti koja se može realizirati i kao takva troši u redovnoj proizvodnji.

Sitan inventar i alat Društvo otpisuje u cijelosti prilikom stavljanja u uporabu.

Zalihe koje se pri manipulaciji i skladištenju oštete, kao i zalihe koje izgube uporabnu vrijednost, utvrđuju se putem inventurnih postupaka ili posebnih povjerenstava te uz odobrenje odgovorne osobe i u skladu s poreznim propisima otpisuju na teret redovnih troškova poslovanja.

#### l) Potraživanja

Potraživanja od kupaca, države, zaposlenih i drugih pravnih i fizičkih osoba iskazuju se u poslovnim knjigama na temelju uredne isprave o nastanku poslovnog događaja i podatka o njegovoj vrijednosti.

Potraživanja od kupaca iz inozemstva, izražena u ispravi u inozemnim sredstvima plaćanja, iskazuju se i u hrvatskoj valutnoj jedinici preračunatoj po srednjem tečaju Hrvatske narodne banke na dan evidentiranja potraživanja. Prilikom naplate potraživanja nastale razlike s naslova tečajnih razlika knjiže se u korist financijskih prihoda ili na teret financijskih rashoda Društva.

Otvorena potraživanja od kupaca iz inozemstva na dan bilance, svode se po srednjem tečaju HNB-a na bilančnu vrijednost, a nastale razlike knjiže se u korist financijskih prihoda ili terete financijske rashode Društva.

Potraživanja se u poslovnim knjigama Društva početno priznaju po fer vrijednosti, a naknadno se mjere po amortiziranom trošku.

Povećanje potraživanja za kamatu utemeljuje se na ugovoru i obračunima zatezних kamata po zakonskoj stopi. Usklađivanje vrijednosti potraživanja obavlja se temeljem saznanja da potraživanje nije u roku naplaćeno, odnosno da je nenaplativo i da je utuženo. Odluku o usklađivanju vrijednosti potraživanja donosi Uprava.

Usklađivanje vrijednosti potraživanja iskazuju se u računu dobiti i gubitka Društva (Bilješka 31), a kako je navedeno u bilješci 2.3.m) u dijelu *Umanjenje vrijednosti kratkotrajne financijske imovine, uključujući potraživanja*.

#### m) Kratkotrajna financijska imovina

Kratkotrajnu financijsku imovinu čine ulaganja novca, stvari, ustupljenih prava i odobrenih robnih kredita s ciljem stjecanja prihoda, a čije se vraćanje očekuje najduže do jedne godine.

Kratkotrajna financijska ulaganja do jedne godine iskazuju se u poslovnim knjigama po trošku ulaganja. Vrijednost se utvrđuje za pojedina ulaganja. Naknadno mjerenje kratkotrajnih financijskih ulaganja priznaje se po amortiziranom trošku.

##### *Umanjenje vrijednosti kratkotrajne financijske imovine, uključujući potraživanja*

Procjena budućih očekivanih kreditnih gubitaka provodi se temeljem prosječne stope otpisa u prethodnim godinama i njezine primjene na neispravljenu kratkotrajnu financijsku imovinu na datum izvještavanja (Bilješka 31). Društvo koristi pojednostavljeni pristup alokacije potraživanja u Stupanj 2 i Stupanj 3 prema zahtjevima MSFI-ja 9. Potraživanja dospjela preko 365 dana alocirana su u Stupanj 3.

Nakon saznanja o većem riziku vraćanja ove imovine i nakon utuženja, pri čemu postoje objektivni dokazi o umanjenoj provodi se usklađenje vrijednosti kratkotrajne financijske imovine u iznosu koji reflektira navedene parametre. Odluku o usklađenju donosi Uprava Društva.

#### n) Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti uključuju sredstva na računima banaka, novac u blagajnama te kratkotrajne depozite kod banaka. Stanje novca na računima kod banaka i u blagajni iskazuje se u nominalnoj vrijednosti izraženoj u hrvatskoj valutnoj jedinici. Devizna sredstva na računima i u blagajni preračunavaju se na srednji tečaj Hrvatske narodne banke na dan bilance.

Tečajne razlike proizašle s naslova usklade deviznih sredstava sa srednjim tečajem HNB-a evidentiraju se kao prihodi/rashodi tekućeg razdoblja.

#### o) Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi

Izdaci kojima su plaćeni troškovi što se odnose na buduća razdoblja iskazuju se prema visini svote navedene u urednoj ispravi o nastalom poslovnom događaju. Nepodudarnost razdoblja obračuna unaprijed plaćenih troškova na kraju godine stvara saldo koji se kao bilančna pozicija prenosi u sljedeće obračunsko razdoblje.

Ostvareni prihodi za koje nema elemenata da se evidentiraju kao potraživanja, iskazuju se prema obračunskoj svoti navedenoj u ispravi koja dokazuje nastali poslovni događaj, te se prenose kao bilančna pozicija u sljedeće obračunsko razdoblje u kojem se prenose na račune potraživanja kada se za to steknu uvjeti.

#### p) Kapital

Kapital je vlastiti izvor financiranja imovine.

Upisani kapital iskazuje se u svoti koja je upisana u sudski registar prilikom osnivanja, odnosno promjene upisa vrijednosti kapitala u trgovačkom registru.

Politika iskazivanja pričuva ostvaruje se zavisno od temelja njihova oblikovanja i politike Društva (zakonske, statutarne i sl.).

#### q) Primanja zaposlenih

##### *Obveze za mirovine i ostale obveze nakon umirovljenja*

U toku redovnog poslovanja prilikom isplata plaća Društvo u ime svojih zaposlenika koji su članovi obveznih mirovinskih fondova obavlja redovita plaćanja doprinosa sukladno zakonu. Obvezni mirovinski doprinosi fondovima iskazuju se kao dio troška plaća kada se obračunaju. Društvo nema dodatni mirovinski plan te stoga nema nikakvih drugih obveza u svezi s mirovinama zaposlenika. Nadalje, Društvo nema obvezu osigurati bilo koja druga primanja zaposlenika nakon njihova umirovljenja.

##### *Kratkoročna primanja zaposlenih*

Društvo priznaje rezerviranje za godišnje odmore i ostale naknade kada postoji ugovorna obveza ili praksa iz prošlosti na temelju koje je nastala izvedena obveza. Kratkoročne obveze za otpremnine se priznaju kad Društvo prekine radni odnos zaposlenika prije očekivanog datuma umirovljenja ili odlukom zaposlenika da dragovoljno prihvati prekid radnog odnosa u zamjenu za naknadu. Društvo priznaje obveze za otpremnine kada je dokazivo preuzelo obvezu da prekine radni odnos sa sadašnjim zaposlenicima, na osnovu detaljnog formalnog plana bez mogućnosti da od njega odustane ili osigurava otpremnine kao rezultat ponude da potakne dragovoljno raskidanje radnog odnosa. Društvo priznaje obvezu za jubilarne nagrade u razdoblju u kojem je nagrada ostvarena, na temelju stvarnog broja godina staža.

#### r) Rezerviranja

Rezerviranja se priznaju samo onda ako Društvo ima sadašnju obvezu kao rezultat prošlog događaja i ako je vjerojatno da će podmirenje obveze zahtijevati odljev resursa koji utjelovljuju ekonomske koristi, te ako se pouzdanom procjenom može utvrditi iznos obveze. Rezerviranja se preispituju na svaki datum bilance i usklađuju prema najnovijim najboljim procjenama.

Priznaju se kao rashod rezerviranja za rizike i troškove na temelju zakona ili drugog propisa i rezerviranja uvjetovana ugovorima kao što su rezerviranja za otpremnine, rezerviranja za neiskorištene godišnje odmore, rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima i rezerviranja za troškove po započetim sudskim sporovima.

#### s) Dugoročne obveze

Dugoročne obveze iskazuju se u poslovnim knjigama u vrijednosti nastale poslovne promjene dokazane urednom ispravom ili ugovorom o stvaranju obveza.

Pod dugoročnim se obvezama podrazumijevaju obveze s rokom podmirenja dužim od 12 mjeseci od datuma izrade financijskih izvještaja. Klasifikacija dugoročnih i kratkoročnih obveza provodi se na svaki dan bilance.

#### t) Kratkoročne obveze

Kratkoročne obveze iskazuju se u poslovnim knjigama u vrijednosti nastale poslovne promjene dokazane urednom ispravom i ugovorom o stvaranju obveza.

Kratkoročne obveze predstavljaju obveze s rokom dospijea kraćim od 12 mjeseci.

Klasifikacija dugoročnih i kratkoročnih obveza provodi se na svaki dan bilance.

Kratkoročne obveze iskazane u inozemnim sredstvima, te uz deviznu klauzulu plaćanja iskazuju se i u hrvatskoj valutnoj jedinici preračunatoj po srednjem tečaju HNB na dan evidentiranja obveza.

Prilikom podmirenja ovih obveza, nastale razlike s naslova tečajnih razlika knjiže se u korist prihoda ili na teret rashoda Društva.

Otvorene obveze iskazane u stranoj valuti, na dan bilance svode se po srednjem tečaju HNB-a na bilančnu vrijednost, a nastale razlike knjiže se u korist prihoda ili terete rashode Društva.

#### u) Državne potpore

Državne potpore se ne priznaju sve dok ispunjenje uvjeta za dobivanje državne potpore i primitak potpore ne postanu realno izvjesni. Državne potpore se priznaju u dobit i gubitak sustavno kroz razdoblje u kojem Društvo troškove koji trebaju biti pokriveni potporom priznaje kao rashod. Konkretno, državne potpore kod kojih je osnovni uvjet da Društvo nabavi, izgradi ili na neki drugi način stekne dugotrajnu imovinu, se priznaju u izvještaju o financijskom položaju kao prihodi budućih razdoblja i prenose u prihode sustavno i racionalno tijekom korisnog vijeka predmetne imovine.

Potraživanja temeljem državnih potpora, s naslova nadoknade već nastalih troškova ili gubitaka ili radi pružanja trenutačne financijske potpore Društvu bez budućih povezanih troškova, se priznaju u dobit i gubitak razdoblja u kojem nastane potraživanje po njima.

#### v) Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja

Nastali troškovi tekućeg razdoblja za koje Društvu nisu ispostavljeni računi, ili nedostaje dokumentacija za njihovo knjiženje, a moguće je utvrditi njihovu visinu (npr. zakupnina, troškovi revizije na osnovu ugovora) iskazuju se u bilanci kao odgođena plaćanja troškova, budući da će obveza njihovog plaćanja nastati u budućem obračunskom razdoblju.

Ostvareni troškovi za koje nema elemenata da se evidentiraju kao obveza, iskazuju se prema obračunskoj svoti navedenoj u ispravi koja predviđa poslovni događaj, te se prenose kao bilančna pozicija u sljedeće obračunsko razdoblje u kojem se prenose na račune obveza kada se za to steknu uvjeti.

Naplaćeni prihodi koji nemaju uvjete za priznavanje u tekućem razdoblju, odgađaju se za buduća razdoblja.

### 3. IZVJEŠĆE O SEGMENTIMA

Temeljem upravljačkog pristupa MSFI-a 8, Društvo svoje poslovanje prati samo u jednom segmentu, a sukladno specifičnostima same djelatnosti. Popravci i preinake brodova kao osnovna djelatnost Društva čini gotovo u cijelosti prihod od prodaje, odnosno 95% svih poslovnih prihoda. Sve aktivnosti u sklopu osnovne djelatnosti Društva međusobno su povezane matričnom organizacijom, koja povezuje funkcionalne dijelove Društva koji predstavljaju resurse potrebne za realizaciju većeg broja istovremenih projekata. Pri tom u svim aktivnostima Društvo koristi indirektno proizvodne resurse i infrastrukturu koja se podjednako koristi za sve projekte remontne djelatnosti. Resursi, i to posebno radni resursi, kombiniraju se u ovisnosti o stupnju opće zaposlenosti kapaciteta, pa profitabilnost pojedinog projekta varira ovisno o njihovoj raspoloživosti. Svaki projekt remonta ili preinake ima svoje specifičnosti, koje su često puta ovisne o načinu postavljanja upita od strane klijenata i nuđenja takvih poslova, pri čemu se različiti proizvodni zanati mogu, ali i ne moraju kombinirati u cilju izvršenja ugovorenih poslova, što uvelike otežava segmentiranje poslovanja u smislu funkcijskih cjelina.

Društvo prati svoje poslovanje po projektima koji objedinjavaju različite zanate u proizvodnoj aktivnosti u različitim omjerima ovisno o specifikacijama traženih radova po svakom projektu. Društvo koristi interna menadžerska izvješća za cijeli segment poslovanja gdje pokazatelj uspješnosti poslovanja predstavlja bruto marža (odnos prihoda i izravnih troškova) te EBITDA (zarada prije poreza, kamata i amortizacije).

U osnovnoj djelatnosti Društva sudjeluje i ovisno društvo VL Steel d.o.o. čija je djelatnost usko povezana s djelatnosti Društva, pa se ne može govoriti o drugim segmentima poslovanja. U poslovnom modelu Društva, ovisno društva djeluje kao podugovarač Društva u njegovim proizvodnim aktivnostima, pri čemu se usluge podugovarača koriste u fazama veće zaposlenosti ili za poslove za koje samo Društvo nema ili nema dovoljan broj svojih radnika. Manji dio prihoda ovisno Društvo ostvaruje pružanjem usluga trećima, čime bolje iskorištava vlastite kapacitete. Pri tom je za napomenuti da utjecaj ovisnog društava na ukupne konsolidirane izvještaje Grupe tek oko 1%.

### 4. PRIHODI OD PRODAJE

	u eurima	
	2024	2025
Prihod od pruženih usluga na domaćem tržištu	12.273.412	10.234.267
Prihod od pruženih usluga na inozemnom tržištu	55.045.733	84.342.261
Prihod od prodaje usluga – ovisno društvo	6.710	8.030
Prihod od prodaje usluga – povezane strane	49.885	6.630
<b>Ukupno</b>	<b>67.375.740</b>	<b>94.591.188</b>

Prihodi od prodaje koje je Društvo ostvarilo do 31.12.2025. godine uključuju sve prihode fakturirane tijekom razdoblja, umanjene za onaj dio realizacije koji se odnosi na prethodnu godinu za koju su prihodi bili priznati i obračunati temeljem stupnja dovršenosti, te uvećane za prihode projekata koji su na dan 31.12.2025. godine još u tijeku, pa ih je Društvo djelomično priznalo kao prihode tekućeg razdoblja sukladno obračunatom stupnju dovršenosti (primjena MSFI-15), neovisno o tome da li je za taj dio kupcima račun ispostavljen ili ne.

Obračun prihoda prema MSFI-15 „Prihodi po ugovorima s kupcima“, odnosno obračun prihoda prema stupnju dovršenosti, Društvo je na dan 31.12.2025. godine primijenilo za iskazivanje prihoda po svim projektima koji su koncem prosinca 2025. godine i dalje u tijeku, i to za onaj dio prihoda za koji se još nisu bili stekli uvjeti za njihovo fakturiranje klijentima. Kod takvog priznavanja, prihodi se utvrđuju i u skladu s računovodstveno obuhvaćenim troškovima pojedinih projekata, na način da se i očekivana bruto marža ravnomjerno rasporedi u pojedinim obračunskim razdobljima.

Prihod od prodaje usluga - ovisno Društvo odnosi se na prihode ostvarene od ovisnog društva VL Steel d.o.o, dok se prihodi od prodaje usluga - povezane strane odnosi na prihode ostvarene od društva PALUMBO SHIPYARD LTD i PALUMBO SUPERYACHTS.

Po vrsti pruženih usluga prihodi od prodaje usluga sastoje se od:

	u eurima		
	Domaće tržište	Strano tržište	Ukupno
Popravci brodova	10.079.125	84.265.497	94.344.622
Ostale usluge	155.142	76.764	231.906
Ostale usluge – ovisno društvo	8.030	0	8.030
Ostale usluge – povezane strane	0	6.630	6.630
<b>Ukupno</b>	<b>10.242.297</b>	<b>84.348.891</b>	<b>94.591.188</b>

## 5. OSTALI PRIHODI

	u eurima	
	2024	2025
Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga	16.879.937	3.343.418
Prihodi od prodaje materijala i otpada	637.097	514.289
Prihodi od prodaje materijala i otpada – ovisno društvo	4.407	20.253
Prihodi od najma	187.880	234.383
Prihodi od najma – ovisno društvo	5.733	9.933
Prihod od ukidanja rezerviranja ( <i>bilješka 27</i> )	344.464	381.209
Prihodi od naplaćenih šteta	7.765	11.537
Prihodi od naplaćenih otpisanih potraživanja	2.416.600	0
Dobit od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	7.053	24
Višak zaliha materijala	5.706	5.804
Prihodi od usklađenja očekivanih kreditnih gubitaka (MSFI 9)	30.086	0
Prihodi od otpisanih obveza	25.453	28.183
Ostali prihodi	917.954	275.303
Ostali prihodi – ovisno društvo	158	401
<b>Ukupno</b>	<b>21.470.293</b>	<b>4.824.737</b>

Dovršetkom prve faze obnove Doka 11 (dovršetkom izgradnje oba zamjenska nova pontona i radova na obnovi drugih dijelova čelične strukture), investicijska aktivnost je značajno smanjena, pa su u 2025. godini zabilježeni prihodi od ulaganja u vlastitu imovinu od oko 3,3 milijuna eura ili tek oko petine iznosa realiziranog u prethodnoj godini.

Prihodi od prodaje materijala i otpada u najvećem se dijelu odnose na prodaju sekundarnih sirovina nastalih u proizvodnom procesu Društva u visini 423.336 eura (2024: 536.522 eura). Prihodi od prodaje otpada kreću se u pravilu u skladu s rastom ili padom zaposlenosti, kao i obnove strukture vlastitih plutajućih dokova, budući se većina takvih prihoda odnosi na prodaju otpadnog čelika. Preostali iznos od 90.953 eura (2024: 100.575 eura) odnosi se na prodaju materijala podugovaračima, koji putem ugovora na pogodbu ili po količini obavljenog posla, te materijale ugrađuju u projekte iz djelatnosti Društva, pri čemu Društvo kontrolira kvalitetu nabavljenog i ugrađenog materijala.

Prihodi od najma odnose se na prihode slijedom ustupanja poslovnih prostora i druge proizvodne opreme podugovaračima, koji sudjeluju u proizvodnoj aktivnosti Društva.

U 2025. godini nije bilo naplaćenih otpisanih potraživanja, za razliku od 2024. godine kada se naplatilo potraživanje koje je bilo prijavljeno u postupku insolventnosti nad jednim stranim klijentom.

## 6. MATERIJALNI TROŠKOVI I TROŠKOVI PRODANE ROBE

	u eurima	
	2024	2025
<b>Troškovi sirovina i materijala</b>		
Utrošene sirovine i materijal	10.862.129	7.167.971
Utrošene sirovine i materijal – ovisno Društvo	0	10.629
Utrošena energija	3.264.925	3.370.948
Trošak sitnog inventara i rezervnih dijelova	65.940	32.980
<b>Ukupno sirovine i materijal</b>	<b>14.192.994</b>	<b>10.582.528</b>
<b>Ostali vanjski troškovi</b>		
Usluge na izradi proizvoda	15.916.938	15.582.807
Usluge na izradi proizvoda – ovisno društvo	1.252.058	2.375.615
Usluge subliferacije	27.404.767	30.304.198
Usluga subliferacije – ovisno Društvo	637.594	0
Usluge subliferacije – povezane strane	0	11.027.764
Usluge održavanja	2.561.277	1.690.179
Usluge održavanja – ovisno društvo	139.660	212.466
Troškovi zakupnina	670.777	1.153.748
Intelektualne usluge	686.843	208.466
Intelektualne usluge – povezane strane	108.000	108.000
Prijevozne usluge, telefonski i internet troškovi	60.593	71.685
Ostale usluge	182.282	187.616
<b>Ukupno ostali vanjski troškovi</b>	<b>49.620.789</b>	<b>62.922.544</b>
<b>Sveukupno materijalni troškovi</b>	<b>63.813.783</b>	<b>73.505.072</b>

Usluge na izradi proizvoda predstavljaju troškove podugovarača (kooperanata) u proizvodnim aktivnostima Društva. Usluge subliferacije predstavljaju usluge trećih koje se u pravilu odvijaju izvan lokacije Društva ili se obavljaju sredstvima pružatelja usluga.

Troškovi kratkoročnih zakupnina odnose se na varijabilne troškove najma opreme za proizvodne potrebe, u ovisnosti o specifičnosti i potrebama projekata osnovne djelatnosti te je riječ u pravilu o jednokratnim troškovima čija ukupna visina varira u ovisnosti o zaposlenosti kapaciteta i proizvodnim potrebama.

Troškovi ostvareni u transakcijama s ovisnim društvom u 2025. godini odnose se na društvo VL Steel d.o.o., dok se troškovi ostvareni u transakcijama s povezanim stranama odnose na društva u sastavu Palumbo Grupe.

Intelektualne usluge odnose se na razne usluge odvjetnika, javnih bilježnika, institucija na provedbi monitoringa utjecaja na okoliš, razne stručne tehničke i poslovne usluge, u kojima su uključene i financijske usluge revizije i usluge poreznog savjetovanja.

Troškovi pravnog zastupanja Društva u 2025. godini iznosili su 49.952 eura (2024: 65.180 eura). Navedeni iznos odnosi na usluge domaćih odvjetničkih društava. Društvo nema u radnom odnosu zaposlenog pravника koji obavlja pravne i odvjetničke poslove pa stoga koristi usluge vanjskih odvjetnika.

U 2025. godini troškovi revizije financijskih izvještaja iznosili su 27.500 eura (2024: 26.500 eura), a troškovi usluga poreznog savjetovanja iznosili su 9.600 eura (2024: 9.600 eura).

Društvo koristi usluge tehničkog, tržišnog i drugih oblika savjetovanja od povezane strane, odnosno od strane društva u sastavu Palumbo Grupe, koja predstavlja najvećeg pojedinačnog dioničara Društva, troškovi kojih su u 2025. godini iznosili 108.000 eura (2024: 108.000 eura).

## 7. TROŠKOVI OSOBLJA

	u eurima	
	2024	2025
Neto plaće i nadnice	5.723.523	5.800.422
Porezi i doprinosi iz plaća	2.500.155	2.504.566
Doprinosi na plaće	1.443.898	1.455.906
Otpremnine	22.010	15.306
Naknade radnicima (troškovi prijevoza, dnevnice, prigodne nagrade i druge naknade)	703.594	765.430
<b>Ukupno</b>	<b>10.393.180</b>	<b>10.541.630</b>

U ukupno iskazanim troškovima osoblja u stavci naknada zaposlenicima iskazani su troškovi koje Društvo isplaćuje temeljem Kolektivnog ugovora, a odnose se na otpremnine, jubilarne nagrade, putne troškove te prigodne nagrade. Iskazani troškovi odnose se na prosječan broj od 289 radnika za 2025. godinu, odnosno 302 radnika prosječno za 2024. godinu.

Društvo je procijenilo potencijalne obveze s osnova isplata otpremnina za mirovinu i jubilarnih nagrada za sve radnike Društva na dan 31.12.2025. godine, uz pretpostavku njihove nepromjenjivosti i nepromjenjivosti postojećih obveza sukladno postojećem Pravilniku o radu, te je tako procijenjene buduće obveze diskontiralo na sadašnju vrijednost primjenom diskontne stope od 3,21% (2024: 4,45%), koja proizlazi iz osnovne referentne stope određene od strane Europske komisije za Republiku Hrvatsku, važeće na dan 31.12.2025., uvećane za 100 baznih bodova.

Primjenom diskontne stope od 3,21%, sadašnja vrijednost svih budućih potencijalnih obveza s osnova otpremnina za mirovinu na dan 31.12.2025. godine iznosili bi 279.555 eura (2024: 231.173 eura), a s osnova jubilarnih nagrada 284.076 eura (2024: 245.566 eura).

Navedene potencijalne obveze Društvo nije iskazalo u poslovnim knjigama.

## 8. AMORTIZACIJA

	u eurima	
	2024	2025
Amortizacija nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme	6.779.328	7.973.385
<b>Ukupno</b>	<b>6.779.328</b>	<b>7.973.385</b>

## 9. VRIJEDNOSNO USKLAĐIVANJE

Društvo je u 2025. godini izvršilo vrijednosno usklađivanje imovine u ukupnom iznosu od 47.909 eura (2024: 52.654 eura), od čega se iznos od 42.356 eura odnosi na vrijednosno usklađenje potraživanja od kupca, a preostali dio na neotpisanu vrijednost prodane imovine (veza bilješka 20).

## 10. REZERVIRANJA

Društvo je za 2025. godinu izvršilo rezerviranja u ukupnom iznosu od 401.975 eura (2024: 366.076 eura) i najvećim se dijelom odnose se na troškove rezerviranja za neiskorištene godišnje odmore radnika u visini 375.811 eura, a preostali dio u visini od 26.164 eura odnosi se na rezerviranja za sudske sporove (2024: 0 eura).

## 11. OSTALI TROŠKOVI I OSTALI POSLOVNI RASHODI

### Ostali troškovi:

	u eurima	
	2024	2025
Premije osiguranja	421.013	419.653
Komunalne, koncesijske i ostale javne naknade	402.565	460.391
Reprezentacija i darovanja	108.661	124.806
Bankarske usluge	78.963	121.241
Ostali troškovi	147.346	110.526
<b>Ukupno ostali troškovi</b>	<b>1.158.548</b>	<b>1.236.617</b>

Komunalne, koncesijske i ostale naknade uključuju komunalnu naknadu koju Društvo plaća u korist Općine Kostrena, naknadu za uporabu pomorskog dobra, naknade za zaštitu voda, korištenje tehnološke vode, za korištenje općekorisnih funkcija šuma, naknadu HGK i druge naknade.

Ostali troškovi odnose se na troškove obrazovanja, zaštitne odjeće i obuće i drugih troškova vezanih uz zaštitu na radu te naknade članovima Nadzornog odbora.

### Ostali poslovni rashodi:

Društvo je u 2025. godini ostvarilo ostale poslovne rashode u iznosu od 23.429 eura (2024: 230.819 eura).

	u eurima	
	2024	2025
Rashod dugotrajne materijalne imovine	499	0
Ostali poslovni i izvanredni rashodi	230.320	23.429
<b>Ukupno ostali poslovni rashodi</b>	<b>230.819</b>	<b>23.429</b>

Ostali poslovni i izvanredni rashodi odnose se na naknadno utvrđene troškove prethodne poslovne godine, zahtjeve Hrvatskog zavoda za mirovinsko osiguranje za refundaciju isplaćenih invalidskih mirovina za koje Zavod tereti Društvo, te otpise vrijednosti raznih potraživanja i obveza iz poslovnih odnosa, a koja se ne odnose na potraživanja od kupaca iz djelatnosti Društva.

## 12. FINANCIJSKI TROŠKOVI I PRIHODI

	u eurima	
	2024	2025
<b>Financijski prihodi</b>		
Kamate	139.406	90.725
Prihodi od primljenih dividendi	818	893
Neto dobiti od tečajnih razlika	459.595	0
<b>Ukupno financijski prihodi</b>	<b>599.819</b>	<b>91.618</b>
<b>Financijski rashodi</b>		
Kamate	25.445	18.672
Neto gubici od tečajnih razlika	0	1.063.793
<b>Ukupno financijski rashodi</b>	<b>25.445</b>	<b>1.082.465</b>
<b>Neto financijski troškovi</b>	<b>574.374</b>	<b>(990.847)</b>

Društvo je u 2025. godini ostvarilo pozitivne tečajne razlike u visini 730.883 eura (2024: 1.005.206 eura), te negativne tečajne razlike u visini 1.794.676 eura (2024: 545.611 eura), slijedom čega neto gubici tečajnih razlika iznose 1.063.793 eura (2024: 459.595 eura neto dobitaka).

## 13. POREZ NA DOBIT

Društvo je za razdoblje od 1.1.2025. do 31.12.2025. godine ostvarilo razliku prihoda i rashoda koja rezultira dobitkom u visini 4.695.061 eura (2024: 6.626.019 eura). Nakon uračunavanja uvećanja i umanjenja porezne osnovice, obveza poreza na dobit iznosi 873.641 euro (2024: 1.210.946 eura). Društvo je tijekom 2025. godine uplatilo 1.061.764 eura (2024: 922.275 eura) predujmova poreza dobit, koje ima pravo povećati za dodatnih 100.879 eura (2024: 84.912 eura) predujmova poreza na dobit plaćenih u siječnju 2026. godine, pa preostaje potraživanje s osnove više plaćenog poreza na dobit u iznosu 289.124 eura (2024: 203.358 eura obveze).

	u eurima	
	2024	2025
Računovodstveni dobitak prije oporezivanja	6.626.019	4.695.061
<b>Porez na dobit po stopi od 18 %</b>	<b>1.192.683</b>	<b>845.111</b>
Učinak porezno nepriznatih rashoda	21.484	30.311
Učinak neoporezivih prihoda	(3.221)	(1.781)
<b>Ukupno porez na dobit</b>	<b>1.210.946</b>	<b>873.641</b>
Učinak nepriznate odgođene porezne imovine ranijeg razdoblja	(401)	(122)
<b>Trošak poreza na dobit</b>	<b>1.210.545</b>	<b>873.519</b>
<b>Efektivna stopa poreza na dobit</b>	<b>18,27%</b>	<b>18,61%</b>

Od ukupno iskazanog troška poreza na dobit u iznosu od 873.519 eura za 2025. godinu, 873.641 eura se odnosi na trošak tekućeg poreza za razdoblje, a preostalih 122 eura odnosi se na priznavanje odgođene porezne imovine iz ranijeg razdoblja.

U skladu s poreznim propisima, porezna uprava može u svakom trenutku pregledati knjige i evidencije Društva u razdoblju od šest godina nakon isteka godine u kojoj je porezna obveza iskazana, te u slučaju nepravilnosti

nametnuti dodatne porezne obveze i kazne. Uprava Društva nije upoznata ni s kakvim okolnostima, koje bi mogle dovesti do nepravilnosti u iskazanim poreznim obvezama, a time ni do potencijalnih značajnih obveza temeljem mogućih nadzora.

## 14. ZARADA PO DIONICI

u eurima

	31.12.2024	31.12.2025
Neto dobit razdoblja	5.415.073	3.821.420
Ukupni broj dionica	16.813.247	16.813.247
Dionice isključujući vlastite dionice	15.988.060	15.988.060
<b>Osnovna zarada po dionici</b>	<b>0,34</b>	<b>0,24</b>
<i>Razrijeđena zarada po dionici</i>	<b>0,32</b>	<b>0,23</b>

## 15. DUGOTRAJNA MATERIJALNA I NEMATERIJALNA IMOVINA

u eurima

OPIS	Zemljište	Građevinski objekti	Postrojenja i oprema	Alati, pogonski inventar i transportna imovina	Ulaganja u nekretnine	Materijalna imovina u pripremi	Predumjovi za materijalnu imovinu	Ukupno materijalna imovina	Nematerijalna imovina	Nematerijalna imovina u pripremi	UKUPNO
<b>NABAVNA VRIJEDNOST</b>											
<b>STANJE 1.1.2024.</b>	1.659.594	8.907.681	97.131.887	10.947.299	416.298	14.697.013	267.634	<b>134.027.406</b>	2.452.233	0	<b>136.479.639</b>
Aktiviranje MI u pripremi i predumjova	0	376.145	21.079.810	212.975	0	(21.726.674)	0	<b>(57.744)</b>	83.124	(25.380)	<b>0</b>
Nabavke tijekom godine	0	0	0	0	0	18.128.607	(267.634)	<b>17.860.973</b>	0	25.380	<b>17.886.353</b>
Prodaja i rashodovanje	0	0	(795.763)	(1.431.363)	0	(2.654)	0	<b>(2.229.780)</b>	0	0	<b>(2.229.780)</b>
<b>STANJE 31.12.2024.</b>	1.659.594	9.283.826	117.415.934	9.728.911	416.298	11.096.292	0	<b>149.600.855</b>	2.535.357	0	<b>152.136.212</b>
Aktiviranje MI u pripremi i predumjova	0	0	14.447.201	614.172	0	(15.061.373)	0	<b>0</b>	0	0	<b>0</b>
Nabavke tijekom godine	0	0	0	0	0	4.221.935	0	<b>4.221.935</b>	0	137.944	<b>4.359.879</b>
Prodaja i rashodovanje	0	0	(271.924)	(85.767)	0	0	0	<b>(357.691)</b>	0	0	<b>(357.691)</b>
<b>STANJE 31.12.2025.</b>	1.659.594	9.283.826	131.591.211	10.257.316	416.298	256.854	0	<b>153.465.099</b>	2.535.357	137.944	<b>156.138.400</b>
<b>ISPRAVAK VRIJEDNOSTI</b>											
<b>STANJE 1.1.2024.</b>	<b>923.555</b>	<b>8.727.895</b>	<b>78.113.409</b>	<b>10.510.356</b>	<b>149.892</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>98.425.107</b>	<b>1.975.503</b>	<b>0</b>	<b>100.400.610</b>
Amortizacije tijekom godine	0	18.549	6.443.441	255.141	0	0	0	<b>6.717.131</b>	62.197	0	<b>6.779.328</b>
Prodaja i rashodovanje tijekom godine	0	0	(794.867)	(1.431.273)	0	0	0	<b>(2.226.140)</b>	0	0	<b>(2.226.140)</b>
<b>STANJE 31.12.2024.</b>	923.555	8.746.444	83.761.983	9.334.224	149.892	0	0	<b>102.916.098</b>	2.037.700	0	<b>104.953.798</b>
Amortizacije tijekom godine	0	39.913	7.616.782	243.991	0	0	0	<b>7.900.686</b>	72.699	0	<b>7.973.385</b>
Prodaja i rashodovanje tijekom godine	0	0	(271.924)	(77.414)	0	0	0	<b>(349.338)</b>	0	0	<b>(349.338)</b>
<b>STANJE 31.12.2025.</b>	<b>923.555</b>	<b>8.786.357</b>	<b>91.106.841</b>	<b>9.500.801</b>	<b>149.892</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>110.467.446</b>	<b>2.110.399</b>	<b>0</b>	<b>112.577.845</b>
<b>SADAŠNJA VRIJEDNOST 31.12.2024.</b>	736.039	537.382	33.653.951	394.687	266.406	11.096.292	0	<b>46.684.757</b>	497.657	0	<b>47.182.414</b>
<b>SADAŠNJA VRIJEDNOST 31.12.2025.</b>	736.039	497.469	40.484.370	756.515	266.406	256.854	0	42.997.653	424.958	137.944	43.560.555

Nabavke tijekom promatranog razdoblja odnose se uglavnom na vlastita ulaganja u imovinu Društva u visini od 3.343.418 eura, a preostali iznos odnosi se na nabavu razne proizvodne opreme, alata i uređaja s vijekom trajanja duljim od godine dana.

Društvo je tijekom 2025. godine nastavilo s ulaganjima u obnovu Doka 11, uključujući radove na obnovi tornjeva i ugradnju drugog pontona. Radovi su se odvijali u razdoblju od srpnja do rujna 2025. godine, nakon čega je novi ponton stavljen u uporabu te je povećana vrijednost Doka 11 za 14.182.857 eura.

Dio dugotrajne materijalne imovine Društva služi kao osiguranje financijskih kredita (Bilješka 33). Neto knjigovodstvena vrijednost te imovine na dan 31.12.2025. godine iznosi 5.053.201 eura (2024: 5.521.659 eura).

Poslovni prostor veličine 190 m<sup>2</sup>, u centru Grada Rijeka, kojeg je Društvo vlasnik, od svibnja 2021. godine iznajmljen je na razdoblje od 5 godina.

Stupanj otpisanosti nekretnina, postrojenja i opreme u upotrebi na dan 31.12.2025. iznosi 73% (2024: 75%).

## 16. ULAGANJA U OVISNO DRUŠTVO

Neto knjigovodstvena vrijednost ulaganja u ovisno društvo, iskazana na dan 31.12.2025. godine odnosi se na povezano društvo VL Steel d.o.o. u kojem Društvo ima udio vrijednosti 1.991 eura, što predstavlja 75% vlasničkog udjela.

## 17. FINANCIJSKA IMOVINA KOJA SE MJERI PO FER VRIJEDNOSTI KROZ OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT – ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE

Društvo je vlasnik 3.720 dionica Valamar Riviera d.d. nominalne vrijednosti 6.550 eura, a koje je u skladu s obavijesti Središnjeg klirinškog depozitnog društva d.d. Zagreb na dan 31.12.2025. godine svedeno na tržišnu vrijednost dionica u iznosu od 24.180 eura (2024: 19.493 eura).

## 18. FINANCIJSKA IMOVINA KOJA SE MJERI PO AMORTIZIRANOM TROŠKU - DEPOZITI

Dugotrajna financijska imovina u iznosu od 13.000 eura odnosi na depozit kod poslovne banke kojeg je Društvo položilo u 2024. godini u svrhu osiguranja izvršenja ugovornih obveza (2024:13.000 eura).

## 19. ZALIHE

	u eurima	
	31.12.2024	31.12.2025
Materijal	4.697.906	3.890.306
Sitni inventar	911.549	918.194
Ispravak vrijednosti sitnog inventara	(911.549)	(918.194)
<b>Ukupno</b>	<b>4.697.906</b>	<b>3.890.306</b>

## 20. POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA

u eurima

	31.12.2024	31.12.2025
<i>Potraživanja od kupaca – bruto</i>	5.534.232	10.227.108
<i>Potraživanja od kupaca – umanjenje vrijednosti</i>	410.885	453.241
Potraživanje od kupaca – neto	5.087.301	9.773.868
Potraživanje od kupaca – ovisno društvo	5.145	0
Potraživanje od zaposlenika	42.165	36.710
Potraživanje od države	1.173.005	1.939.282
Unaprijed plaćeni troškovi i obračunati prihodi	2.692.644	6.528.481
Dani predujmovi	5.703.464	7.168.755
Dani predujmovi – ovisno društvo	73.796	0
Ostala potraživanja	580	0
<b>Ukupno</b>	<b>14.778.100</b>	<b>25.447.096</b>

Kretanje vrijednosnog usklađenja potraživanja od kupaca:

u eurima

	2024	2025
Stanje 1.1.	3.078.107	410.885
Vrijednosno usklađenje u tekućoj godini	0	10.800
Naplata ranije otpisanih potraživanja	(2.637.137)	0
Usklada očekivanih kreditnih gubitaka (MSFI 9)	(30.085)	31.556
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>410.885</b>	<b>453.241</b>

Potraživanja od države u iznosu od 1.939.282 eura (2024: 1.173.005 eura) odnose se na potraživanje s osnove povrata poreza na dodanu vrijednost u iznosu od 1.667.997 eura (2024: 1.112.068 eura), potraživanje s osnova više plaćenog poreza na dobit u visini 188.246 eura (2024: 0 eura), potraživanje od države po osnovu ovrhe 46.725 eura (2024: 46.725 eura) te na potraživanje s osnove bolovanja na teret HZZO-a u iznosu od 36.314 eura (2024: 14.212 eura).

Društvo je sukladno zahtjevu standarda MSFI 9 izvršilo vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca za godine od 2018. do 2025. godine.

Starosna struktura potraživanja od kupaca:

u eurima

	31.12.2024	31.12.2025
1-90 dana	4.640.910	9.686.279
91-180 dana	420.100	54.167
181-365 dana	18.654	20.232
Preko 365 dana	43.684	75.647
Vrijednosno usklađenje potraživanja (MSFI 9)	(30.902)	(62.457)
<b>Ukupno</b>	<b>5.092.446</b>	<b>9.773.868</b>

Starosna struktura umanjenja vrijednosti potraživanja:

	u eurima	
	31.12.2024	31.12.2025
1-90 dana	0	0
91-180 dana	0	0
181-365 dana	0	0
Preko 365 dana	379.983	390.784
Vrijednosno usklađivanje potraživanja (MSFI 9)	30.902	62.457
<b>Ukupno</b>	<b>410.885</b>	<b>453.241</b>

Struktura potraživanja od kupaca prema valuti:

	u eurima	
	31.12.2024	31.12.2025
EUR	4.250.295	6.527.000
USD	873.053	3.309.325
Vrijednosno usklađivanje potraživanja (MSFI 9)	(30.902)	(62.457)
<b>Ukupno</b>	<b>5.092.446</b>	<b>9.773.868</b>

Struktura potraživanja od kupaca prema zemljama:

	u eurima	
	31.12.2024	31.12.2025
Nizozemska	1.986.532	0
Italija	1.104.321	4.457.239
SAD	873.053	3.309.325
Hrvatska	858.619	1.956.291
Cipar	217.186	0
Njemačka	78.557	113.470
Ostale zemlje	5.080	0
Vrijednosno usklađivanje potraživanja (MSFI 9)	(30.902)	(62.457)
<b>Ukupno</b>	<b>5.092.446</b>	<b>9.773.868</b>

## 21. FINANCIJSKA IMOVINA KOJA SE MJERI PO AMORTIZIRANOM TROŠKU - POZAJMICE

Kratkotrajna financijska imovina u iznosu od 411.390 eura odnosi se na dane pozajmice koje se, sukladno primjenjivom računovodstvenom okviru, klasificiraju kao financijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku. Od navedenog iznosa, 300.000 eura se odnosi na pozajmicu ovisnom društvu VL Steel d.o.o.

## 22. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

	u eurima	
	31.12.2024	31.12.2025
Novac u banci	6.622.885	5.650.856
Novac u blagajni	580	1.062
Depoziti	4.372.463	4.000.000
<b>Ukupno</b>	<b>10.995.928</b>	<b>9.651.918</b>

### 23. GLAVNICA I REZERVE

Na dan 31. prosinca 2025. godine dionički kapital iznosio je 22.315.014 eura i podijeljen je na 16.813.247 nematerijaliziranih redovnih dionica oznake VLEN-R-B koje glase na ime, bez nominalnog iznosa.

Vlasnici redovnih dionica imaju pravo na dividendu te na jedan glas po dionici na Skupštini Društva.

Na dan 31. prosinca 2025. godine, Društvo je imalo u vlasništvu 825.187 vlastitih dionica (31. prosinca 2024: 825.187). Vlastite dionice predstavljaju 4,91% temeljnog kapitala Društva.

Na dan 31. prosinca 2025. godine zakonske rezerve iznose 1.115.751 euro (2024: 1.115.751 euro). Zakonska rezerva je nastala u skladu sa hrvatskim zakonima koji zahtijevaju da se 5% dobiti za godinu prenese u ovu poziciju, sve dok ona ne dosegne 5% temeljnog kapitala.

Zakonske rezerve, koje iznose 5% temeljnog kapitala, kao ni rezerve za vlastite dionice sve u ukupnom iznosu od 2.780.095 eura (2024: 2.780.095 eura) ne mogu se koristiti za raspodjelu dioničarima.

### 24. ZADUŽENJA NA KOJA SE OBRAČUNAVAJU KAMATE

Kretanje zaduženja na koja se obračunavaju kamate prema dinamici otplate na dan 31. prosinca 2025., odnosno 2024. godine bilo je kako slijedi:

u eurima

	31.12.2024.					31.12.2025.				
	Ukupno	1 godina ili manje	2-5 godina	Više od 5 godina	Ukupno dugoročni dio	Ukupno	1 godina ili manje	2-5 godina	Više od 5 godina	Ukupno dugoročni dio
Dugoročni kredit za nabavku opreme	159.018	79.509	79.509	0	79.509	79.509	79.509	0	0	0
Financijski najam	104.190	33.548	70.642	0	70.642	70.246	35.825	34.421	0	34.421
Kredit za obrtna sredstva	553.694	553.694	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ukupno</b>	<b>816.902</b>	<b>666.751</b>	<b>150.151</b>	<b>0</b>	<b>150.151</b>	<b>149.755</b>	<b>115.334</b>	<b>34.421</b>	<b>0</b>	<b>34.421</b>

Dugoročni kredit za nabavku opreme odnosi se na kredit za nadogradnju učinkovitog energetskog napajanja brodova, a koji ističe koncem 2027. godine.

Financijski najam se odnosi na nabavku proizvodne opreme.

## 25. OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA I OSTALE OBVEZE

u eurima

	31.12.2024	31.12.2025
Obveze prema dobavljačima	8.308.426	7.307.495
Obveze prema dobavljačima – ovisno društvo	0	315.328
Obveze prema dobavljačima – povezane strane	9.000	9.000
Obveze prema zaposlenicima	537.580	528.370
Doprinosi i porezi	323.171	789.887
Primljeni predujmovi	436.946	0
Ostale obveze	626.593	477.435
Obračunati troškovi i prihodi budućeg razdoblja	8.448.594	11.682.821
<b>Ukupno</b>	<b>18.690.310</b>	<b>21.110.336</b>

Obveze prema dobavljačima- povezane strane odnosi se na obveze prema društvima u sastavu Palumbo grupe (bilješka 26).

Obračunati troškovi za koje postoji odgoda plaćanja, u visini 225.625 eura (2024: 253.704 eura) i odgođeni prihodi za koje još nisu stečeni uvjeti njihovog priznavanja u tekućem razdoblju u iznosu od 11.457.196 eura (2024: 8.194.890 eura), ukupno čine 11.682.821 eura pasivnih vremenskih razgraničenja na dan 31.12.2025. godine (2024: 8.448.594 eura).

Struktura obveza prema dobavljačima prema valuti:

u eurima

	31.12.2024	31.12.2025
EUR	8.285.944	7.494.097
USD	31.482	99.446
GBP	0	38.280
<b>Ukupno</b>	<b>8.317.426</b>	<b>7.631.823</b>

## 26. ODNOSI S POVEZANIM STRANKAMA

Transakcije između povezanih društava obavljaju se po uobičajenim tržišnim uvjetima.

u eurima

Ovisno društvo i ključni dioničari	2024	2025
<b>Prodaja povezanim društvima</b>		
<b>Prodaja ovisnom društvu</b>	<b>17.008</b>	<b>38.617</b>
VL Steel d.o.o.	17.008	38.617
<b>Prodaja ključnim dioničarima</b>	<b>49.885</b>	<b>6.630</b>
Palumbo Shipyard LTD (u sastavu Palumbo Grupe)	49.885	1.630
Palumbo Superyachts (u sastavu Palumbo Grupe)	0	5.000
<b>Kupnja od povezanih društava</b>		
<b>Kupnja od ovisnih društava</b>	<b>2.029.312</b>	<b>2.598.710</b>
VL Steel d.o.o.	2.029.312	2.598.710
<b>Kupnja od ključnih dioničara</b>	<b>108.000</b>	<b>11.152.664</b>
PALUMBO GROUP S.p.A.	108.000	108.000
PALUMBO SHIPYARD LTD	0	11.044.664
<b>Potraživanja od povezanih društava</b>		
<b>Potraživanja od ovisnih društava</b>	<b>78.941</b>	<b>300.000</b>
VL Steel d.o.o.	78.941	300.000
<b>Potraživanja od ključnih dioničara</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
PALUMBO GROUP S.p.A.	0	0
<b>Obveze prema povezanim društvima</b>		
<b>Obveze prema ovisnom društvu</b>	<b>0</b>	<b>315.328</b>
VL Steel d.o.o.	0	315.328
<b>Obveze prema povezanim stranama</b>	<b>9.000</b>	<b>9.000</b>
PALUMBO GROUP S.p.A.	9.000	9.000

### Ključni menadžment

Upravu Društva na dan 31.12.2025. godine činila su tri člana: predsjednik Uprave Sandra Uzelac, član Uprave Luka Hrboka koji je imenovan 1. ožujka 2024. godine u upravu Društva, te Francesco Ciaramella član Uprave koji je imenovan 1.7.2025. godine. Svi članovi Uprave zastupaju Društvo samostalno i pojedinačno.

Bruto trošak plaća Upravi Društva za 2025. godinu iznosi ukupno 227.530 eura (2024: 206.460). Tijekom godine članovi Nadzornog odbora ostvarili su naknade u ukupnom bruto iznosu od 50.317 eura (2024: 29.680 eura).

Društvo nije dalo kredite članovima Nadzornog odbora, niti članovima Uprave.

## 27. REZERVIRANJA

Dugoročna rezerviranja iznose 1.701.722 eura (2024: 1.690.691 eura) i odnose se na rezerviranja za započete sudske sporove.

Kratkoročna rezerviranja u iznosu od 375.811 eura (2024: 366.076 eura) odnose se na rezerviranja za neiskorištene godišnje odmore radnika za 2025. godinu.

	Sudski sporovi	Godišnji odmori	Ukupno
<b>Stanje 1.1.2024.</b>	<b>1.909.247</b>	<b>343.991</b>	<b>2.253.238</b>
Ukidanje rezerviranja	(474)	(343.991)	(344.465)
Realizacija	(218.082)	0	(218.082)
Nova rezerviranja	0	366.076	366.076
<b>Stanje 31.12.2024.</b>	<b>1.690.691</b>	<b>366.076</b>	<b>2.056.767</b>
Ukidanje rezerviranja	(15.133)	(366.076)	(381.209)
Nova rezerviranja	26.164	375.811	401.975
<b>Stanje 31.12.2025.</b>	<b>1.701.722</b>	<b>375.811</b>	<b>2.077.533</b>

## 28. OSTALE DUGOROČNE OBVEZE

Ostale obveze na dan 31.12.2025. godine u iznosu od 553.627 eura (2024: 553.627 eura) odnose se na potencijalne obveze za osporene tražbine stečajnih vjerovnika i pripadajuće parnične troškove (nastalih u 2004. godini, neposredno nakon otvaranja stečajnog postupka, okončanog 2008. godine) u iznosu od 552.322 eura (2024: 552.322 eura) za koje tražbine parnice još nisu okončane, te na primljeni depozit temeljem najma poslovnog prostora u visini od 1.305 eura (2024: 1.305 eura).

## 29. UPRAVLJANJE RIZICIMA

Aktivnosti kojima se Društvo bavi izlažu ga raznim financijskim rizicima, uključujući učinke promjene tržišnih cijena, promjene deviznog tečaja, rizik likvidnosti te kreditni rizik. Društvo ne koristi derivativne financijske instrumente kao aktivnu zaštitu od izloženosti financijskom riziku.

### Upravljanje kapitalom

Primarni cilj upravljanja kapitalom Društva je osigurati potporu poslovanju i maksimalizirati vrijednost dioničarima. Društvo upravlja kapitalom i radi prilagodbe promjenama ekonomskih uvjeta. Da bi zadržalo ili prilagodilo strukturu kapitala, Društvo može prilagoditi isplate dividendi dioničarima, povrat kapitala dioničarima ili izdati novu emisiju dionica. Nije bilo promjena u ciljevima, politikama i procesima tijekom godina završenih 31. prosinca 2025. godine i 31. prosinca 2024. godine.

Pokazatelji zaduženosti Društva su iskazani u nižoj tablici.

	31.12.2024	31.12.2025
Ukupna zaduženja na koja se obračunavaju kamate (dugoročni i kratkoročni krediti) (bilješka 24)	816.902	149.755
Umanjeno: Novac i novčani ekvivalenti (bilješka 22)	10.995.928	9.651.918
<b>Neto dug</b>	<b>(10.179.026)</b>	<b>(9.502.164)</b>
Kapital i pričuve	55.294.410	59.119.673
<b>Ukupno kapital i pričuve i neto dug</b>	<b>45.115.384</b>	<b>49.617.509</b>
<b>Pokazatelj zaduženosti</b>	<b>-23%</b>	<b>-19%</b>

Stanje novca i novčanih ekvivalenata značajno premašuje zaduženost Društva, pa iskazani pokazatelj ima negativan predznak.

### Tržišni i operativni rizici

Na poslovanje Viktora Lenca mogu utjecati poremećaji na tržištu na kojem se ostvaruju njegovi prihodi, prvenstveno u smislu oscilacija u zaposlenosti, kao posljedica globalnih tržišnih kretanja na svjetskom pomorskom tržištu. Tržišna kretanja pod utjecajem su čimbenika koji utječu na globalnu svjetsku ekonomiju, a koja određuju odnos ponude i

potražnje za brodskim prostorom, ali i razine cijena, poput pogonskih goriva. To sve utječe i na vozarine i financijsku snagu brodarka te njihove potrebe za brodograđevnim i remontnim aktivnostima, a u konačnici i na remontno tržište u okruženju Viktora Lenca.

S druge strane, operativni i tržišni rizici prisutni su i na strani resursa za realizaciju osnovne djelatnosti, najviše kod njihove raspoloživosti i cijena. Kad je riječ o radnoj snazi - resursu koji za Viktor Lenac ima najveći značaj, rast cijena i nedostatnost kvalitetnih stručnih radnika prisutni su već niz godina, dovodeći do sve veće potrebe za uvozom radne snage. Dodatno, inflatorni pritisci i krizna zbivanja u okruženju i dalje utječu na cijene rada i pritiske za njen rast. Poremećaji cijena i opskrbnih lanaca, koji mogu biti prisutni kod energenata, sirovina, materijala i razne opreme potrebne za ugradnju u brodove, mogu imati manji te zbog nižeg udjela u strukturi resursa, ograničeni utjecaj na izvršenje ugovornih obveza Viktora Lenca, a k tome, budući su uglavnom globalnog karaktera, slično utječu i kod konkurenata. Takvi se rizici ne ocjenjuju značajnijima i stoga jer se odnose na stavke koje u strukturi resursa imaju manji udio.

Operativni rizik za poslovanje Viktora Lenca u narednom razdoblju predstavlja i status Doka 11 u smislu ishođenja svjedodžbi za njegovo korištenje do granice određene nosivosti, što može imati utjecaj na obuhvat različitih tipova i težina brodova, a time i na prilike i posljedično na visinu mogućih prihoda.

#### Valutni rizik

Najveći dio prihoda od prodaje usluga Viktor Lenac ostvaruje na inozemnom tržištu i to uglavnom u eurima, koji od 1. siječnja 2023. godine predstavljaju i nacionalnu valutu. U odnosima s poslovima za US Navy poslovi se uglavnom ugovaraju u USD, pa kretanje u tečaju USD u odnosu na eure može imati utjecaj na rezultate poslovanja. Ipak, zbog relativno brzog obrtaja potraživanja i stranog novca, valutni rizik nije materijalno značajan, pa Viktor Lenac ne provodi aktivnu zaštitu od rizika tečajnih razlika. S druge strane, obveze koje Viktor Lenac ima nisu izložene značajnom valutnom riziku, budući je većina tih obveza izražena u eurima. U slučaju procjene većeg rizika, primarno zbog odnosa USD prema domaćoj valuti, Viktor Lenac će razmotriti korištenje instrumenata zaštite od negativnih tečajnih rizika. Trenutno su negativne tečajne razlike nešto izraženije, zbog pada tečaja USD u odnosu na domaću valutu, a Viktor Lenac bilježi određenu višu razinu potraživanja i novčanih sredstava u toj valuti. Međutim, od ukupno iskazanih negativnih tečajnih razlika za 2025. godinu, značajan dio nije još uvijek zaista i realiziran, pa je moguće da će u konačnici efektivne negativne tečajne razlike biti i niže nego trenutno iskazane.

Valutna struktura potraživanja od kupaca i obveza prema dobavljačima, kao stavki imovine i obveza koje su umjereno izložene valutnom riziku, iskazana je u bilješkama 20 i 25.

Stanje imovine, obveza i kapitala po valutama donosimo u nastavku:

	31.12.2024			31.12.2025		
	EUR	EUR/USD u EUR	Ukupno	EUR	USD ili druge valute u EUR	Ukupno
Kratkotrajna imovina	26.707.070	3.764.864	30.471.934	32.713.558	6.687.152	39.400.710
Dugotrajna imovina	47.230.972	0	47.230.972	43.613.678	0	43.613.678
<b>Ukupno imovina</b>	<b>73.938.042</b>	<b>3.764.864</b>	<b>77.702.906</b>	<b>76.327.236</b>	<b>6.687.152</b>	<b>83.014.388</b>
Kratkoročne obveze	19.979.925	31.482	20.011.407	21.463.754	137.727	21.601.481
Dugoročne obveze	2.397.089	0	2.397.089	2.293.234	0	2.293.234
<b>Ukupno obveze</b>	<b>22.377.014</b>	<b>31.482</b>	<b>22.408.496</b>	<b>23.756.988</b>	<b>137.727</b>	<b>23.894.715</b>
<b>Kapital – Neto imovina</b>	<b>51.561.028</b>	<b>3.733.382</b>	<b>55.294.410</b>	<b>52.570.248</b>	<b>6.549.425</b>	<b>59.119.673</b>

Analizom osjetljivosti prema navedenim varijablama, pod pretpostavkom promjene tečaja +/- 1% iskazuju se sljedeći efekti:

Opis	31.12.2024		31.12.2025	
	Efekt promjene tečaja +1% u mil EUR	Efekt promjene tečaja -1% u mil EUR	Efekt promjene tečaja +1% u mil EUR	Efekt promjene tečaja -1% u mil EUR
Efekt promjene na poziciji aktive	0,0	0,0	0,1	-0,1
Efekt promjene na poziciji pasive	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Neto efekt u Bilanci</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>

Od 1.1.2023. godine u Republici Hrvatskoj euro je postao nacionalna valuta pa promjene tečaja mogu utjecati isključivo na poslovne transakcije vezane uz druge valute u kojima je Društvo u 2025. godini obavljalo transakcije, ali su stanja imovine i obveza u tim drugim valutama koncem 2025. godine bez većeg materijalnog značaja.

U odnosu na iskazano stanje na dan izvještavanja, ako bi se tečaj nacionalne valute prema USD/GBP/CHF povećao (ili oslabio) za 1%, uz pretpostavku da su ostali pokazatelji nepromijenjeni, prema procjeni Društva takva promjena, kao rezultat dobitaka i gubitaka od tečajnih razlika iz odnosa s dobavljačima, kupcima, danim i primljenim avansima i novcu na poslovnim računima, ne bi imala značajniji utjecaj na stanja ukupne imovine i neto dobit izvještajnog razdoblja. U tom slučaju utjecaj na neto rezultat iznosio bi oko 65 tisuća eura (2024: 37 tisuća eura).

#### Kamatni rizik

Viktor Lenac, osim manje razine povremeno slobodnih novčanih sredstava raspoloživih za oročenja na kraće rokove, nema značajne kamatonosne imovine pa time niti imovine podložne utjecaju izmjene kamatnih stopa. Na strani obveza, kreditne obveze su gotovo u cijelosti otplaćene, pa je stoga rizik promjene kamatnih stopa na preostale obveze po financijskom leasingu i manjem dugoročnom kreditu materijalno bez značaja. Kratkoročni krediti i pozajmice poslovnih banaka imaju brzi obrtaj, te se plasmani dogovaraju prema konkretnoj poslovnoj potrebi, za potrebe financiranja većih projekata, a kako imaju brži obrtaj, ne nose stoga značajniji rizik promjene kamatnih stopa. Provedena ulaganja u dugotrajnu imovinu realizirana su vlastitim obrtnim sredstvima, a očekuje se da će akumulirana sredstva tekućeg poslovanja, kao i poslovanja u narednim razdobljima biti dovoljna da se ulaganja nastave bez potrebe za zaduživanjem.

#### Kreditni rizik

Kreditni rizik odnosi se na rizik neispunjenja ugovornih obveza drugih ugovornih strana koja bi mogli proizvesti financijski gubitak, prvenstveno kod potraživanja od kupaca. Kod ugovaranja poslova Viktor Lenac primjenjuje različite uvjete plaćanja ovisno o procjeni financijske sposobnosti klijenata. Kod većeg rizika naplate potraživanja za izvršene radove, s klijentima se nastoji ugovoriti plaćanje u cijelosti prije primopredaje posla. Garancije i drugi instrumenti osiguranja plaćanja nisu uobičajeni kod standardnih remontnih poslova, no Viktoru Lencu za naplatu potraživanja stoji na raspolaganju zaustavljanje broda u bilo kojoj luci sukladno pomorskoj regulativi. Potraživanja od kupaca odnose se na veći broj kupaca, pa je time i rizik ne naplate disperziran. Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca čini manje od 1% ukupnog prometa, što kreditni rizik čini niskim. Druge značajnije koncentracije kreditnog rizika Društvo nema.

#### Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti i rizik novčanog tijeka, osim s kreditnim rizikom povezani su i s rizikom tržišta, odnosno oscilacijama u zaposlenosti kapaciteta Viktora Lenca. Viktor Lenac upravlja rizikom likvidnosti neprekidnim praćenjem predviđenih i stvarnih novčanih tokova. Za veće projekte koji mogu imati značajniji utjecaj na odljeve, posebno u pripremnj fazi projekata kada izostaju priljevi klijenata, Viktor Lenac poseže za projektним financiranjem putem kratkoročnih kredita.

U nastavku je prikazana analiza preostalog razdoblja do očekivanog dospjeća neunovčene financijske imovine i potraživanja te ugovornog dospjeća nepodmirenih financijskih obveza Društva, a koja omogućava bolje razumijevanje načina na koji Društvo upravlja rizikom likvidnosti temeljem neto iznosa financijske imovine i obveza.

u tisućama EUR

	struktura po razdobljima dospjeća					Ukupno
	do 1 mj.	1 – 3 mj.	3 mj. - 1 god	1 – 5 god.	preko 5 god.	
<b>Imovina, stanje na dan 31.12.2025.</b>						
Kamatna	9.653	1	3	13	18	9.688
Beskamatna	8.338	6.578	3.062	5.494	0	23.472
<b>UKUPNO</b>	<b>17.991</b>	<b>6.579</b>	<b>3.065</b>	<b>5.507</b>	<b>18</b>	<b>33.160</b>
<b>Obveze, stanje na dan 31.12.2025.</b>						
Kamatne	531	26	87	34	0	678
Beskamatne	16.187	3.247	158	117	58	19.767
<b>UKUPNO</b>	<b>16.718</b>	<b>3.273</b>	<b>245</b>	<b>151</b>	<b>58</b>	<b>20.445</b>
<b>Neto imovina (obveze)</b>	<b>1.273</b>	<b>3.306</b>	<b>2.820</b>	<b>5.355</b>	<b>(40)</b>	<b>12.714</b>

#### Fer vrijednost

Društvo vrši procjene fer vrijednosti financijske imovine i obveza, slijedom čega prema potrebi provodi vrijednosna usklađenja, te utvrđuje da fer vrijednost ne odstupa od knjigovodstvenih vrijednosti u iznosu koji bi se smatrao materijalno značajnim.

Fer vrijednost financijske imovine i obveza temelji se na kotiranoj tržišnoj cijeni na datum bilance, ukoliko je ista raspoloživa. Gdje tržišna cijena nije raspoloživa, Društvo procjenjuje fer vrijednost na osnovi javno raspoloživih informacija iz vanjskih izvora ili na osnovi metode diskontiranih novčanih tokova gdje je primjenjivo.

Za potraživanja/obveze koje imaju preostali vijek do dospjeća kraći od jedne godine smatra se da vrijednost odgovara fer vrijednosti.

### 30. POTENCIJALNE OBVEZE

Na dan 31. prosinca 2025. godine, Društvo je bilo uključeno u nekoliko radnih sporova i sporova vezanih uz poslovanje. Društvo je izvršilo rezervacije novčanih sredstava za rizik od gubitka parnica (Bilješka 10 i 27).

Na dan 31. prosinca 2025. godine Društvo je kao tuženik vodilo 9 sporova temeljem kojih je rezerviran iznos od 1.701.722 eura (2024: 1.690.691 eura za 8 sporova).

Najznačajniji spor odnosi se na spor za naknadu izgubljene zarade za razdoblje od četiri poslovne godine u ukupnoj vrijednosti 1,18 milijuna eura za koji spor je izvršena rezervacija još u 2022. godini. Riječ je o sporu pokrenutom od strane pružatelja usluge racionalnijeg upravljanja vodnim resursima, nakon što je Društvo odlučilo ne nastaviti ugovor nakon njegovog inicijalnog sedmogodišnjeg trajanja.

Društvo na dan 31.12.2025. bilježi potencijalne obveze po osnovi garancija za dobro izvršenje posla, u ukupnom iznosu od 4.166.480 eura (2024: 4.079.634 eura), izdanih u korist klijenata Društva od strane poslovnih banaka.

### 31. ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE I PROSUDBE

U procesu primjene računovodstvenih politika Društva, Uprava Društva je napravila sljedeće prosudbe, odvojeno od onih koje uključuju procjene, a koje imaju najznačajniji utjecaj na iznose prikazane u financijskim izvještajima:

#### Priznavanje prihoda

Prihod se priznaje u trenutku kada su dobra otpremljena odnosno izvršena usluga, te kada je značajni dio rizika i koristi vlasništva nad dobrima prenesen na kupca. U slučaju djelomičnog izvršenja usluge odnosno ugovora s kupcem, prihodi se priznaju sukladno stupnju dovršenosti koji se nedvojbeno može povezati s pravom na naknadu za izvršenje ugovora. Procjena očekivanih reklamacija za izvršene usluge umanjuju prihod od prodaje i evidentiraju se kao ukalkulirane obveze ili rezerviranja. Procjene ostalih popusta umanjuju prihod od prodaje.

Takve procjene rađene su na bazi analize postojećih ugovornih ili zakonskih obveza, povijesnog kretanja i iskustva Društva.

#### Porez na dobit

Društvo je u 2025. godini ostvarilo pozitivan financijski rezultat. Obveza poreza na dobit iznosi 873.519 eura (2024: 1.210.545 eura). Društvo je kroz plaćanje predujmova poreza na dobit tijekom 2025. godine već uplatilo 1.061.764 eura, te u siječnju 2026. godine 100.879 eura odnosno ukupno 1.162.643 eura (2024: 1.007.187 eura) iz čega proizlazi potraživanje za povrat preplaćenog iznosa poreza na dobit za 2025. godinu u iznosu od 289.124 eura (2024: 203.358 eura obveze) (Bilješka 13).

#### Umanjenje vrijednosti potraživanja

Procjena očekivanog kreditnog gubitka od prodaje roba i usluga radi se na dan bilance (i mjesečno) prema procijenjenoj vjerojatnosti naplate sumnjivih potraživanja. Svaki klijent procjenjuje se zasebno obzirom na svoj status (npr. klijent je blokiran, pravni postupak je započet, konkurentna pozicija klijenata), potraživanja koja su dospjela na naplatu, fazu u kojoj je pravni spor, te obzirom na moguća sredstva osiguranja plaćanja.

#### Umanjenje vrijednosti zaliha

Smanjenje vrijednosti zaliha provodi se na teret rashoda tekućeg razdoblja i to na osnovi procjene stručnih službi o oštećenosti, dotrajalosti zaliha, te u slučajevima kada je nadoknativa vrijednost (vrijednost koja se može realizirati prodajom ili uporabom tih zaliha) manja od nabavne vrijednosti.

Ukoliko stručne službe procijene da je neizvjesna uporaba nekih zaliha u budućim ugovorima, odnosno da se neki proizvodi na zalihama neće moći utrošiti u proizvodnji, vrši se otpis zaliha na teret rashoda tekućeg razdoblja.

#### Rezerviranja za potencijalne obveze

Društvo priznaje rezerviranja kao rezultat sudskih sporova pokrenutih protiv Društva za koje se procjenjuje da će dovesti do odljeva sredstava. Prilikom procjene rezerviranja, Društvo uzima u obzir profesionalni pravni savjet.



### 32. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

Koncem ožujka 2026. godine predsjednica Uprave Sandra Uzelac podnijela je ostavku, na kojoj poziciji ju je zamijenio dotadašnji član Uprave Luka Hrboka.

Društvo je krajem ožujka 2026. godine utvrdilo postojanje nepravilnosti počinjene nakon datuma bilance, zbog čega je nadležnim tijelima podnesena kaznena prijava protiv nepoznate osobe zbog nanijete štete. Iako postoji polica osiguranja, stvarna primjenjivost pokrića i opseg eventualne naplate trenutno se procjenjuju.

S obzirom na to da se događaj odnosi na okolnosti nastale nakon 31. prosinca 2025., učinci navedenog događaja bit će iskazani u financijskim izvještajima za 2026. godinu.

Radi provedbe obeštećenja, u navedenom slučaju, Društvo je angažiralo pravne savjetnike i stručnjake za osiguranje te Uprava procjenjuje kako nanesena šteta neće ugroziti stabilnost poslovanja niti ispunjenje obveza prema vjerovnicima.

Sve značajnije događaje Društvo redovito objavljuje javnosti putem stranica Zagrebačke burze.

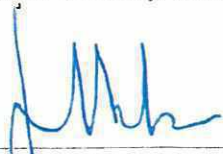
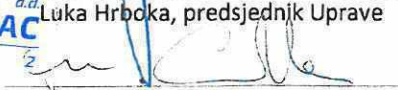
### 33. HIPOTEKE

Brodogradilište je u korist banke Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb upisalo zaloge na dugotrajnoj materijalnoj imovini sa svrhom osiguranja povrata kredita za financiranje kredita za opremu, te zaduženja po osnovi višenamjenske okvirne linije. Upisani tereti odnose se na hipoteku na plovnom objektu Dok RI38.-Knjigovodstvena vrijednost založene imovine iznosi 5.053.201 eura. Stanje obveza po kreditima osiguranom navedenim teretima na dan 31.12.2025. godine iznosi 79.508 eura.

### 34. SASTAVLJANJE I ODOBROVANJE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Financijske izvještaje sastavila je i odobrila njihovo izdavanje Uprava Društva dana 28. travnja 2026. godine.



  
Luka Hrboka, predsjednik Uprave  
  
Francesco Ciaramella, član Uprave

# IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA

# 2025.

---

Travanj 2026.

## SADRŽAJ

Uvod	50
Obraćanje predsjednika Uprave	51
Ključni financijski pokazatelji	52
Tržište, klijenti, konkurencija	53
Prihodi od prodaje	54
Proizvodni radni resursi	56
Prostor i ključna imovina za obavljanje djelatnosti	57
Materijali i energenti	59
Organizacija i informacijski sustavi	60
Sigurnost, zaštita na radu i zaštita okoliša	61
Radnici i materijalna prava	63
Financijski rezultati poslovanja	64
Korporativno upravljanje i odnosi s investitorima	66
Informacije	67

## PRILOZI

IZVJEŠTAJ O PRIMJENI KODEKSA KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA

## Uvod

Uprava Brodogradilišta Viktor Lenac d.d. Rijeka (dalje u tekstu „Društvo“) podnosi ovo Godišnje izvješće Društva za 2025. godinu svim zainteresiranim stranama kao javno objavljeni dokument, koji obuhvaća pregled poslovanja, financijskih rezultata i stanja Društva, revidirane konsolidirane i nekonsolidirane financijske izvještaje i pripadajuće izvješće revizora. U izvješću su uključene i nefinancijske informacije s aspekta društvene odgovornosti Društva. Društvo nije u obvezi izrađivati nefinancijsko izvješće kao zasebno izvješće. Uz ovo izvješće su priložena i pravila korporativnog upravljanja koje Društvo primjenjuje.

Za određene podatke, zbog čuvanja poslovne tajne, Društvo iskazuje samo trend ili prikaz kretanja bez navođenja detaljnijih brojčanih ili financijskih podataka.

## Jezik Godišnjeg izvješća i njegova objava

Godišnje izvješće Brodogradilišta Viktor Lenac d.d. sa svim prilogima izdaje se na hrvatskom jeziku, a stranim osobama dostupan je i engleski prijevod. Godišnje izvješće se podnosi dioničarima Društva na Glavnoj skupštini te se objavljuje na stranicama Društva, odnosno podliježe javnoj objavi sukladno članku 47. Zakona o računovodstvu.

## Pravni oblik

Ovim dokumentom Glavnoj skupštini se podnose godišnji financijski izvještaji i izvješće posloводства o stanju Društva, sukladno odredbi članka 250.a i 250.b Zakona o trgovačkim društvima, dok se izvješće Nadzornog odbora Glavnoj skupštini podnosi kao zaseban dokument.

Financijski izvještaji i konsolidirani financijski izvještaji sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu i primjenom Međunarodnih standarda financijskog izvješćivanja te su revidirani u skladu s međunarodnim revizijskim standardima.

Ovo izvješće posloводства o stanju Društva sukladno je odredbama članaka 21. i 24. Zakona o računovodstvu te obuhvaća objektivni prikaz razvoja i rezultata poslovanja i položaja Društva, kao i druge obavijesti i informacije od značaja za poslovanje i budući razvoj Društva. Društvo nije obveznik izdavanja nefinancijskog izvješća sukladno članku 29. Zakona o računovodstvu za 2025. godinu, no ovo izvješće uključuje i značajnije nefinancijske informacije koje pridonose razumijevanju stanja i razvoja Društva.

## Ovisno društvo i konsolidacija

Brodogradilište Viktor Lenac d.d. koncem godine drži 75% udjela u ovisnom društvu VL Steel d.o.o. Rijeka, koje je tijekom 2025. ostvarivalo poslovne aktivnosti. Sastavni dio ovog Izvješća čine konsolidirani i nekonsolidirani financijski izvještaji. Razlika između konsolidiranih i nekonsolidiranih izvještaja nije od većeg materijalnog značaja, obzirom da se većina prihoda ovisnog društva ostvaruje u Društvu kao matici, a također ni imovina ovisnog društva nije materijalno značajna, pa je ovo Izvješće sastavljeno i u skladu je s člankom 22. Zakona o računovodstvu. Stoga je u opisu stanja i poslovnih rezultata u ovom Izvješću naglasak stavljen na matično društvo Brodogradilište Viktor Lenac d.d.

## Skraćenice

U ovom Godišnjem izvješću Brodogradilište Viktor Lenac d.d. naziva se “Brodogradilište” ili “Viktor Lenac” ili „Društvo“, a zajedno s ovisnim društvom koristi se naziv „Grupa“.

## Devizni tečajevi za godine prije 2023.

Kod preračunavanja iznosa ostvarenih u HRK za 2022. i ranije godine u valutu euro, korišten je tečaj 7,5345.

### Obraćanje predsjednika Uprave

Poštovani dioničari, poštovani svi dionici Viktora Lenca,

zadovoljstvo nam je predstaviti vam godišnje izvješće o rezultatima poslovne godine 2025., u kojoj smo ostvarili iznimne rezultate na koje možemo biti ponosni.

U okruženju koja su pod utjecajem izazovnih i neizvjesnih geopolitičkih zbivanja, posebice na području Bliskoga istoka, a koja usmjeravaju kretanja na svjetskom tržištu, a time i na svjetskom pomorskom tržištu, unatoč nešto manjem broju realiziranih projekata, ostvarili smo 99,5 milijuna eura ukupnih prihoda u čijoj strukturi bilježimo rast prihoda od prodaje za 40% u odnosu na lanjske, kao rezultat strukture projekata osnovne djelatnosti koje je obilježio porast aktivnosti na ugradnji specijalizirane opreme i usluga, nabavljenih uglavnom na stranim tržištima. Neto dobit iznosila je po odbitku svih rashoda i poreza na dobit 3,8 milijuna eura.

Tijekom 2025. godine ostvarili smo standardno dobru zaposlenost svojih remontnih kapaciteta. Kvalitetom radova, pouzdanošću, izgradnjom dugoročnih odnosa povjerenja s klijentima, brzom prilagodbom i pravovremenim odgovorom na potrebe tržišta uspješno nadoknađujemo činjenicu što u odnosu na naše glavne konkurente na Sredozemlju i u Turskoj, uslijed devijacije u odnosu na glavne pomorske puteve, imamo manje povoljnu geografsku lokaciju te nam se klijenti odlučuju iz godine u godinu redovito vraćati.

Uz standardne poslove remonta za domaće i strane klijente, 2025. godinu obilježio je nastavak opsežne obnove putničke jahte i suradnja sa 6. flotom Američke ratne mornarice, koja za Viktor Lenac već dugi niz godina čini iznimno važan poslovni segment.

Nakon što je u ljeto 2024. godine ugrađen prvi zamjenski ponton, a u rujnu 2025. godine i drugi te opsežno obnovljeni dijelovi čelične strukture, i tijekom 2025. godine nastavili smo s ulaganjima, premda u manjem opsegu, u naš najveći Dok 11. S ciljem produljenja vijeka njegove uporabe i održavanja nosivosti doka za prihvat težih brodova, obnova Doka 11 obilježiti će i buduće razdoblje. Dok 11 osigurava fleksibilnost kapaciteta, diverzifikaciju djelatnosti, a time i održavanje konkurentne pozicije i stabilne zaposlenosti. Alternativa tim ulaganjima zapravo i ne postoji, budući bi izgradnja potpuno novog doka financijski bila teško ostvariva. Polovnih dokova takvoga kapaciteta na tržištu nema niti danas. Pristup postupnog načina obnove uz ulaganja iz vlastitih sredstava optimalan je i omogućuje nam nastavak komercijalne djelatnosti s Dokom 11. Tu je ključna bila odluka većinskog dioničara Palumbo Grupe da svu dobit koju je Viktor Lenac ostvarivao u prethodnim godinama ostavi za potrebe razvoja i daljnje održivosti poslovanja.

Radno-intenzivnu djelatnost kao što je naša obilježavaju brojni izazovi kao što su opći rast troškova i cijena, koji posebno pogađa naš najvažniji resurs – rad, rast cijena materijala i energenata, postizanje ravnoteže između raspoložive radne snage i oscilacija u zaposlenosti. S oprezom pratimo kretanja koja mogu utjecati na pomorsko tržište, kao ključni segment svjetske trgovine, koje je posebno osjetljivo na promjene jer svaka njegova destabilizacija ima lančani učinak na cjelokupnu globalnu ekonomiju.

No, ipak, vjerujemo da ćemo uspješno savladati prepreke i s optimizmom gledamo prema novim prilikama koje su pred nama. Nastavljamo graditi stabilno i održivo poslovanje, temeljeno na vrijednostima koje nas dugoročno definiraju u cilju zajedničkog rasta i dobrobiti svih dionika Viktora Lenca.

Luka Hrboka  
Predsjednik Uprave



## Ključni financijski pokazatelji

Konsolidirani financijski pokazatelji			
	000 eura		
	2025	2024	Indeks
Ukupan prihod	99.952	90.330	1,11
Ukupni rashodi	95.459	83.690	1,14
Poslovni prihodi	99.858	89.729	1,11
Poslovni rashodi	94.374	83.663	1,13
Dobit iz poslovanja	5.484	6.066	0,90
Dobit prije oporezivanja	4.493	6.640	0,68
Neto dobit	3.619	5.427	0,67
Ukupna imovina	83.135	78.269	1,06
Kapital i rezerve	59.060	55.437	1,07

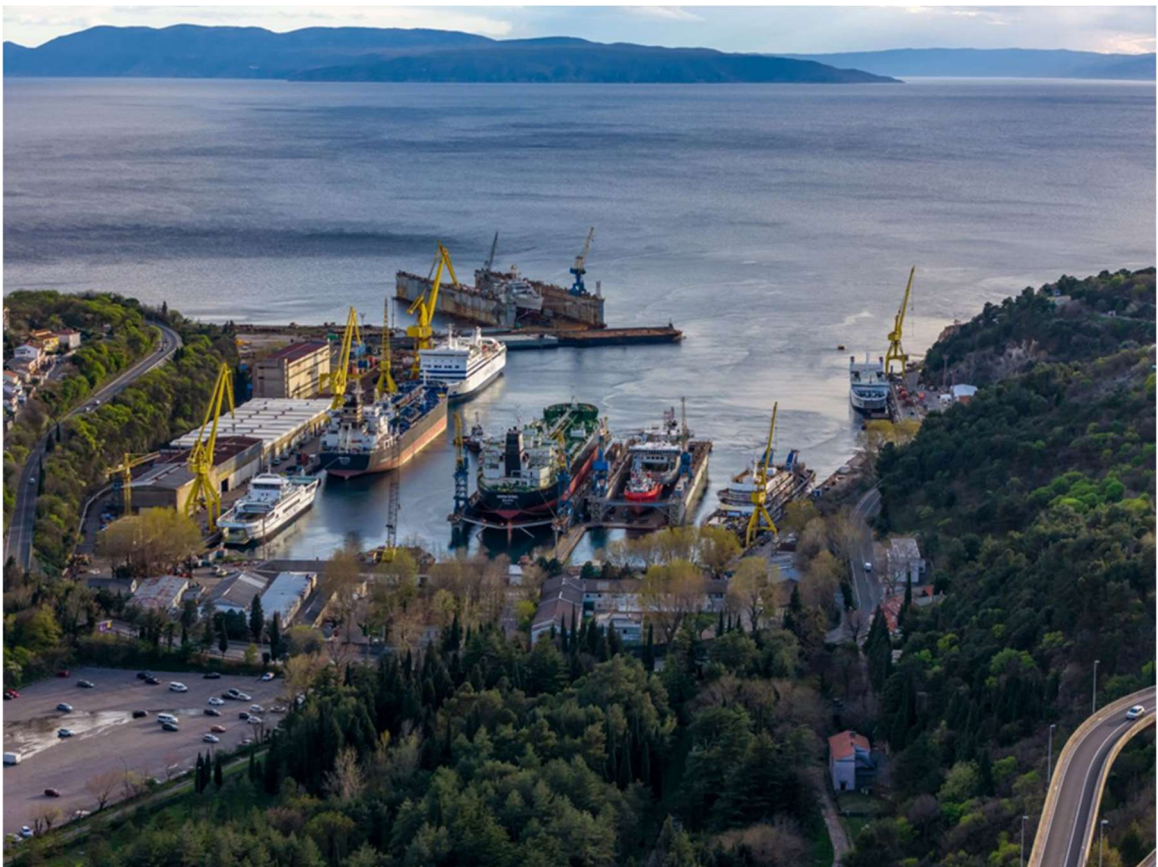
U konsolidaciju računa dobiti i gubitka i financijskog rezultata uključeno je ovisno društvo VL Steel d.o.o. Rijeka u kojem matično društvo ima vlasnički udjel od 75%. Ovisno društvo je tijekom čitave 2025. godine obavljalo svoju redovnu djelatnost pružanja usluga u brodogradnji i srodnim metaloprerađivačkim granama.

Ovisno društvo VL Steel d.o.o. ostvarilo je neto gubitak u visini 202 tisuće eura (koji se u visini 75% pripisuje Grupi, a 25% se odnosi na manjinski interes treće osobe). Gubitak ovisnog društva umanjio je ukupnu dobit Grupe u odnosu na dobit Matice za 5%, što se ne ocjenjuje značajnim u smislu ukupnog financijskog položaja i rezultata Grupe u cjelini.

Budući da ovisno društvo svoje usluge u najvećoj mjeri pruža matičnom društvu, nema bitne razlike u prihodima matičnog društva ili Grupe, kao niti na pozicijama bilance, budući imovina gotovo u cijelosti pripada matici.

Stoga se u nastavku ovog Izvješća, naglasak stavlja na financijske rezultate te stanje imovine, kapitala i obveza matičnog društva.

Nekonsolidirani financijski pokazatelji			
	000 eura		
	2025	2024	Indeks
Ukupan prihod	99.507	89.446	1,11
Ukupni rashodi	94.812	82.820	1,14
Poslovni prihodi	99.416	88.846	1,12
Poslovni rashodi	93.730	82.794	1,13
Dobit iz poslovanja	5.686	6.052	0,94
Dobit prije oporezivanja	4.695	6.626	0,71
Neto dobit	3.821	5.415	0,71
Ukupna imovina	83.014	77.703	1,07
Kapital i rezerve	59.120	55.294	1,07

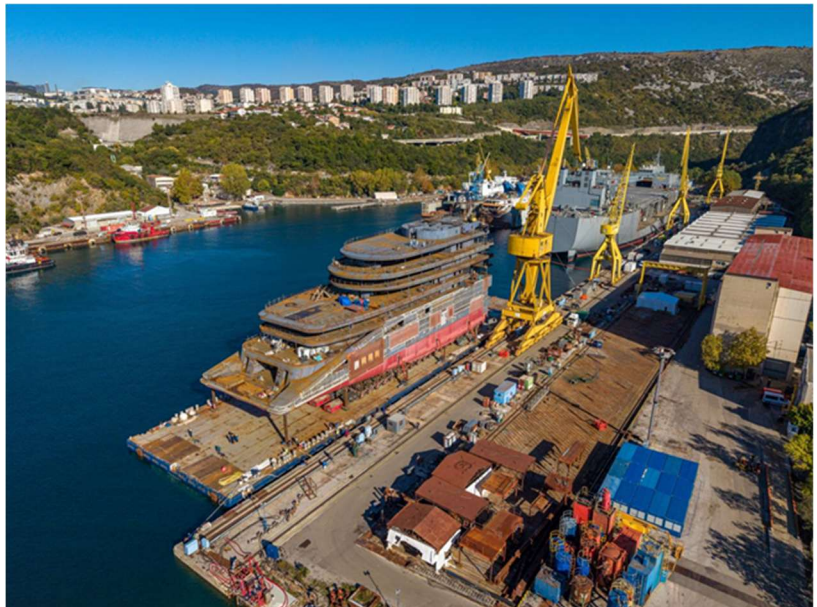


## Tržište, klijenti, konkurencija

Svjetsko pomorsko, a time i brodograđevno i brodoremontno tržište tijekom 2025. godine je bilo pod utjecajem različitih faktora koji neravnomjerno utječu i na vozarine i na zaposlenost brodova, a političke krize i incidenti na Bliskom Istoku utječu na promjene trgovinskih i plovidbenih ruta, a sve zajedno utječe na financijsku stabilnost i operativne troškove brodarar u upravljanju njihovim flotama. Jačina utjecaja različita je za različite segmente u pomorskoj trgovini, pa su tako najveće oscilacije bilježili brodovi za prijevoz rasutog tereta, pa i kontejnerski brodovi. Rast cijena goriva, troškova osiguranja, ali i nove emisijske i ekološke regulative, brodarima znače povećane troškove, zbog čega su svi dodatno motivirani za čvršće pregovaranje cijena remontnih radova, kao i smanjenje opsega radova na one obvezne i nužno potrebne.

Svoje remontno usluge Viktor Lenac u najvećoj mjeri nudi i ostvaruje u suradnji s klijentima čije su plovidbene rute u Mediteranu i Jadranu, kojima time devijacija Viktora Lenca u odnosu na glavne pomorske puteve ne utječe značajno na troškove plovidbe broda do i iz remontnog kapaciteta. Svojom kvalitetom radova i fleksibilnim pristupom svojim klijentima Viktor Lenac se već dokazao u čitavom nizu godina, pa mu se klijenti iznova redovito vraćaju. Time Viktor Lenac uspješno kompenzira svoju ipak nešto manje povoljnu geografsku lokaciju u odnosu na konkurente u Mediteranu i u Turskoj. Tako je i tijekom 2025. godine ostvario standardno dobru zaposlenost svojih remontnih kapaciteta, a popunjenosti dokova i vezova doprinijeli su i drugi, manje standardni projekti poput opsežnog retrofita putničke jahte ili ugovaranje remontnih radova na američkom brodu za kojeg je predviđen dugotrajniji vez u Viktoru Lencu. Upravo suradnja sa 6. flotom američke ratne mornarice za Viktor Lenac čini iznimno važan poslovni segment, koja je i tijekom 2025. godine ostala na tradicionalno visokoj razini, remontima na šest različitih brodova.

Zaposlenost Viktora Lenca dijelom je osigurana i rastom opsega radova i broja projekata za domaće naručitelje, a time što je u sastavu velike mediteranske remontno grupe Palumbo Grupe, jedini veći preostali konkurenti Viktoru Lencu su zapravo samo turska brodogradilišta.



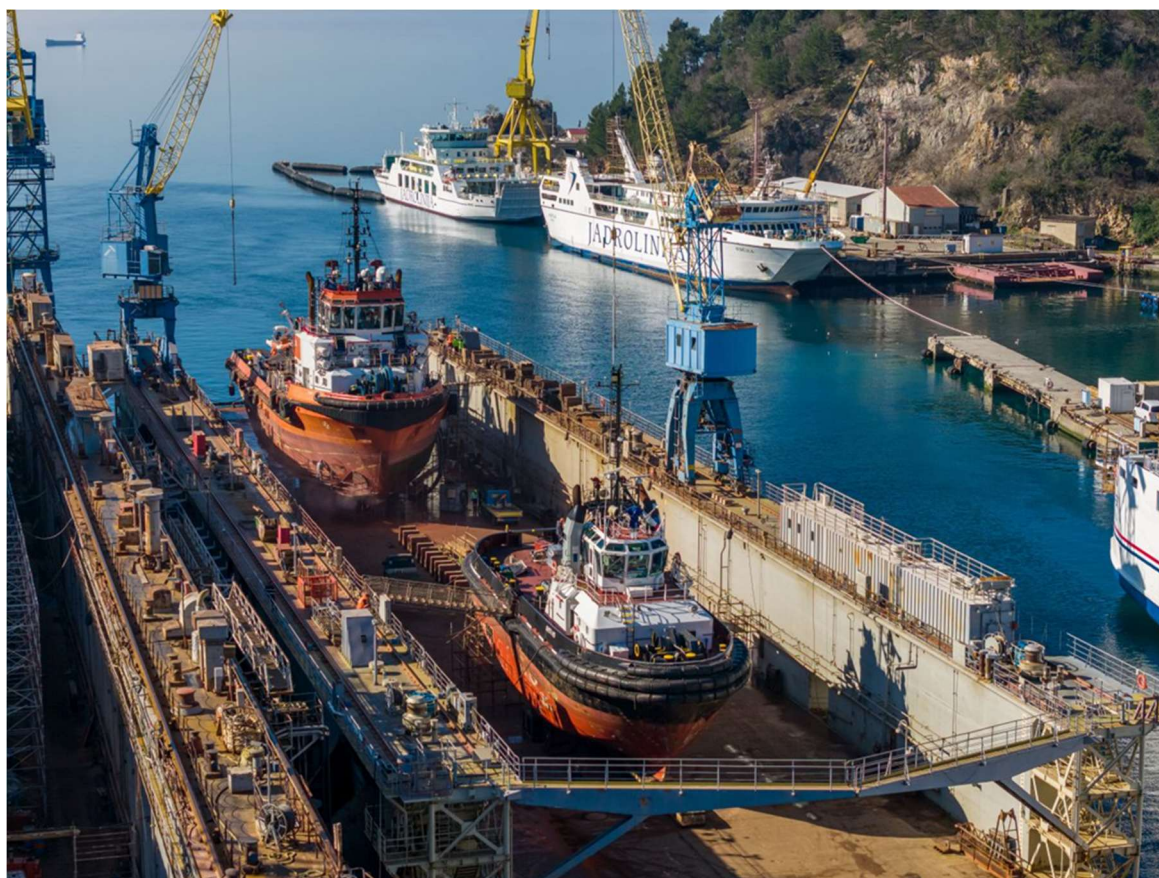
Tržišna disperzija

	2024			2025		
	Broj projekata	Broj klijenata	Broj zemalja	Broj projekata	Broj klijenata	Broj zemalja
<b>Ukupno</b>	<b>68</b>	<b>29</b>	<b>10</b>	<b>57</b>	<b>27</b>	<b>10</b>
Domaće tržište	24	7	1	19	7	1
Strana tržišta	34	21	9	32	19	9
US Navy	10	1	(1)	6	1	(1)

Tradicionalno, Viktor Lenac svoje usluge ostvaruje od većeg broja klijenata i pojedinačnih remontnih poslova, zbog čega ima relativno visoku tržišnu disperziju, a širenje baze klijenata novima, donosi nove prilike i smanjuju se smanjuju tržišni i financijski rizici.

Tijekom 2025. godine ostvarena je suradnja s 27 različitih klijenata iz deset zemalja, što je otprilike na razini prethodnih godina. Struktura projekata u realizaciji i zauzetost kapaciteta nekim većim projektima, utjecali su na smanjenje ukupnog broja projekata u radu tijekom 2025. godine, odnosno za desetak projekata manje nego u prethodnoj godini. Upravo zbog tih nekih većih projekata, prosječno ostvarena vrijednost opsega radova po projektima 2025. godine veća je nego lani.

Čak 17 projekata realizirano je u pojedinačnoj vrijednosti od preko milijun eura, koji čine preko 80% svih prihoda ostvarenih od osnovne djelatnosti remonta i preinaka brodova.



#### *Rizici povezani s tržištem*

Ostvarenje prihoda Viktora Lenca podložno je utjecaju globalnih kretanja na svjetskom tržištu, a time i na svjetskom pomorskom tržištu, što posljedično određuje ponudu i potražnju brodskog prostora određenih tipova brodova, time i vozarine, a time i financijsku snagu brodarka, njihove mogućnosti i potrebe za održavanje flota i/ili prenamjene brodova. Cikličke promjene brodarkog tržišta i njegova volatilnost, a koja se prelijeva i na tržište remonta, teško su predvidive, no dosadašnja iskustva u uvjetima gospodarskih kriza ukazuju da uvijek ostaje dovoljan broj brodova u području dohvata koji trebaju usluge remonta.

Geopolitička kretanja mogu utjecati na izmještanje plovidbenih ruta, kao primjerice već dugotrajnija zbivanja na području Bliskog Istoka, a to onda može imati utjecaj na opseg željenih remontnih aktivnosti u okruženju bližem Viktoru Lencu.

U svakom slučaju, geografska pozicija, udaljena od glavnih pomorskih ruta na Sredozemlju Viktoru Lencu predstavlja otežavajući čimbenik, a turska brodogradilišta predstavljaju najveće konkurente, kako cjenovno tako i svojom geografskom pozicijom.

Povećanje plovidbenih aktivnosti u bližem okruženju Viktora Lenca, povezanih s obližnjim LNG terminalom i budućim novim kontejnerskim terminalom u riječkoj luci, povećava potencijale Viktoru Lencu, za čije je iskorištenje nužno ulaganje u plutajući dok adekvatne veličine i nosivosti.

Prihodi koje Viktor Lenac ostvaruje disperzirani su na veći broj različitih klijenata iz različitih zemalja, pa time ne postoji niti značajnija koncentracija rizika da bi prestanak suradnje s nekim od klijenata doveo do većeg negativnog utjecaja na poslovanje Viktora Lenca i njegove ukupne prihode od remonta. To ne vrijedi u slučaju suradnje s američkom ratnom mornaricom, koja čini značajan udio u poslovnim prihodima Viktora Lenca.

## Prihodi od prodaje

Prihodi od prodaje projekata u osnovnoj djelatnosti koje je Viktor Lenac ostvario tijekom 2025. godine, unatoč manjem broju realiziranih projekata, viši su od prihoda ostvarenih u prethodnim godinama. Značajniji rast prihoda posljedica je strukture radova na nekim većim projektima, koju karakterizira značajno povećanje usluga vanjskih inozemnih izvođača na realizaciji projekata, prvenstveno jer je riječ o specijaliziranim uslugama na uređenju brodskih prostora i izradi razne brodske opreme po narudžbi samih klijenata. Takve se usluge u Viktoru Lencu standardno ne izvršavaju uobičajenim radnim resursima, a također za njih na domaćem tržištu niti nema proizvođača i/ili izvođača, koji bi zadovoljili tehničke zahtjeve brodova. Stoga takve usluge njihovom preprodajom, povećavaju prihode od prodaje, odnosno ukupne prihode projekata.

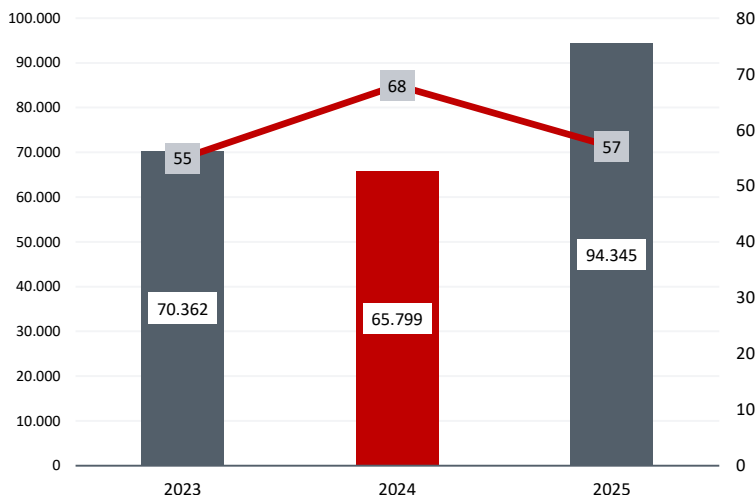
Posebnost prodaje u 2025. godini čini i ugovaranje opsežnijeg projekta USS Lewis B. Puller, koji se u značajnom dijelu podugovorio u vanjskom brodogradilištu, budući Viktor Lenac ne raspolaže potrebnim dokovskim kapacitetom. Nakon dovršetka tog dijela projekta, Viktor Lenac je nastavio projekt u vlastitom brodogradilištu, izvođenjem drugih uobičajenih remontnih radova uz pružanje raznih logističkih usluga.

U ukupnim prihodima od prodaje ostvarenim za 2025. godinu, prihodi tog i drugih projekata na brodovima američke ratne mornarice, činili su i ove godine standardno visoki udio od oko 30%.

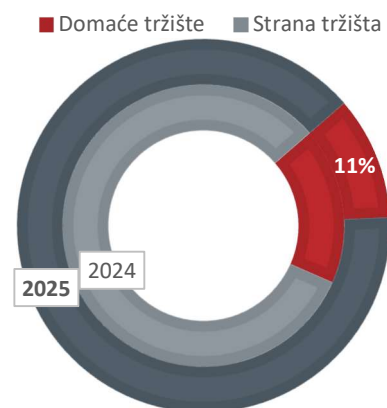
Od ukupnih 57 projekata s osnove kojih su ostvareni prihodi od prodaje u 2025. godini, osim obnove putničke jahte, pet je projekata ugovoreno i započeto u prethodnoj godini, a koncem 2025. godine nastavljaju se dva veća i dva manja projekta.

U 2025. godini udio prodaje i prihoda na domaćem tržištu manji je nego u prethodnoj godini, uglavnom zbog povećane realizacije na stranom tržištu, primarno zbog prodaje i realizacije specifičnih usluga izvan standardnih resursa brodogradilačke djelatnosti Viktora Lenca. Sami prihodi ostvareni od domaćih klijenata jesu niži za oko 15% u odnosu na 2024. godinu, no i dalje je njihova realizacija dvostruko veća u odnosu na 2023. godinu.

Prihod od osnovne djelatnosti (000 EUR) i broj projekata



Prihodi na domaćem i stranom tržištima

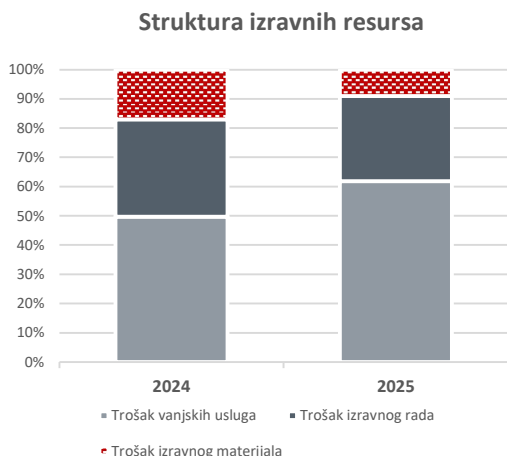


### Kreditni rizici

Veća disperzija u broju klijenata od kojih se ostvaruju prihodi od prodaje, kao i veći broj zemalja iz kojih ti klijenti i poslovi dolaze, uvelike smanjuju kreditne rizike Viktora Lenca, odnosno rizik nenaplate potraživanja.

Projekti remontne djelatnosti, njihovo ugovaranje, realizacija i naplata imaju značajno brži obrtaj nego je to slučaj kod novogradnji. Iako se neki projekti preinaka i preuređenja brodova mogu protezati na više godina, u pravilu njihovu djelomičnu realizaciju prati i parcijalna ili fazna naplata, čime se također utječe na smanjenje kreditnih rizika.

## Proizvodni radni resursi



Djelatnost Viktora Lenca pripada skupini radno intenzivnih proizvodnih procesa, pa slijedom toga ključni proizvodni resurs predstavlja rad, i to vlastitih radnika i angažiranih podugovarača. Dio podugovaračkog rada ostvaruje se i izvan samog Viktora Lenca, pri čemu je riječ o vanjskim uslugama trećih, a koje se većinom odnose također na specijalizirani rad, a kod izrade po narudžbi takve usluge mogu uključivati i određeni udio materijala i/ili opreme.

Upravo je struktura određenih projekata tijekom 2025. godine, zbog specifičnosti i potreba za specijaliziranim uslugama trećih i/ili izvođenju aktivnosti izvan vlastitih proizvodnih kapaciteta Viktora Lenca, utjecala na značajan rast potreba za vanjskim uslugama, koje su tako u 2025. godini dostigle udio od gotovo dvije trećine izravnih proizvodnih resursa. Resursi, standardni za uobičajene remontne poslove, utrošeni materijal i izravni rad vlastitih i podugovaračkih radnika, bili su vrijednosno na razini prethodne godine, no zbog rasta udjela angažmana trećih, u 2025. godini zabilježili su udio od tek jedne trećine. Time je, unatoč specifičnim većim projektima, Viktor Lenac imao dovoljno raspoloživih kapaciteta za standardne remontne aktivnosti, zbog čega je i zadržao zadovoljavajuću razinu broja ugovorenih i realiziranih projekata na trgovačkim brodovima.

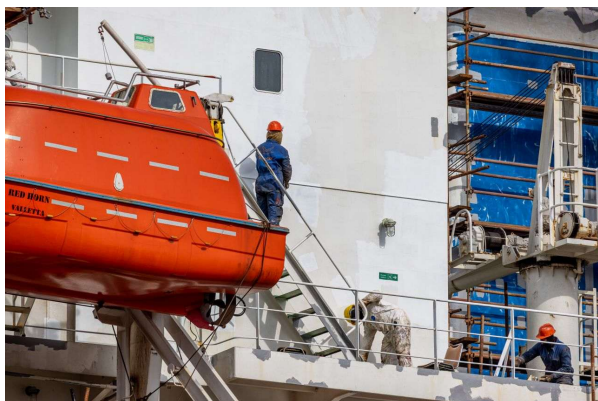
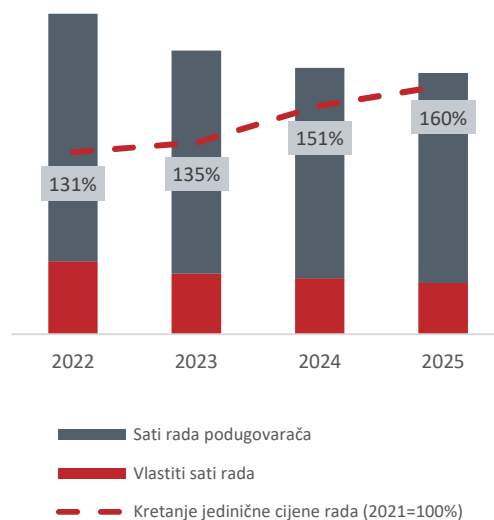
U proizvodnoj aktivnosti Viktora Lenca, osim vlastitih proizvodnih radnika, ovisno o intenzitetu zaposlenosti i potrebama projekata osnovne djelatnosti za određenim radnim kapacitetima pojedinih zanata, sudjeluju i podugovarači, što je standardna praksa organizacije rada u brodograđevnoj djelatnosti.

Radnici podugovarača angažiraju se prvenstveno na domaćem tržištu u bližem okruženju Brodogradilišta, a prema potrebi i radnici odnosno podugovaračke tvrtke iz drugih europskih zemalja. U proizvodnim aktivnostima posljednjih godina sve je veći broj i radnika iz trećih zemalja, no Viktor Lenac nije izravni uvoznik stranih radnika, već iste koristi putem podugovaračkih tvrtki.

Inflatorna kretanja u Republici Hrvatskoj i u ostalim zemljama Europske unije, uz nedostatak radne snage i uvoz stranih radnika, rezultiraju u posljednje tri godine značajnijim rastom cijene rada. U odnosu na predinflacijsku 2021. godinu, današnja cijena radne snage je u prosjeku za 60% viša i ima tendenciju rasta. Posebno je to primjetno kod stručnih zanatskih brodograđevnih radnika ili specijalističkih zanimanja, no rast je očit i kod drugih pomoćnih zanimanja i zanimanja nižih kvalifikacija.

Rast jedinične cijene rada, posebno primjetan u 2024. godini, a što se nastavlja i u 2025. godini, osim što je posljedično uzrokovan inflacijom, rezultat je i nešto drugačije strukture poslovnih aktivnosti, s višim udjelom radne snage viših kvalifikacija, kao i rasta udjela rada po sistemu „ključ u ruke“ u odnosu na prethodne godine.

## Odnos vlastitih sati i sati rada podugovarača



## Rizici raspoloživosti i cijene rada

Radno intenzivna proizvodna aktivnost Viktora Lenca pod utjecajem je čimbenika u bližem okruženju i u Republici Hrvatskoj, a koji se prvenstveno odnose na raspoloživost kvalitetne radne snage, a s time u vezi i na cijenu rada. Inflatorna kretanja, najviša tijekom 2022., i nastavljena sve do danas, bez znakova oporavka ili zaustavljanja, vrše dodatni pritisak na cijene, zbog čega neminovno dolazi do porasta troškova rada. Takvi pritisci predstavljaju cjenovne rizike i u budućem poslovanju, budući nisu svi konkurenti Viktora Lenca pod jednakim inflatornim pritiscima, posebno kada se imaju u vidu visina i primanja radnika, kao i struktura potrošnje u Republici Hrvatskoj s utjecajem na životni standard radnika. Rastom cijene rada Viktor Lenac može gubiti svoju cjenovnu prednost pred konkurentima iz drugih mediteranskih zemalja EU, a bez korigiranja cijene rada može biti suočen i s rizicima daljnjeg odljeva kvalitetnije radne snage u zemlje EU.

## Prostor i ključna imovina za obavljanje djelatnosti

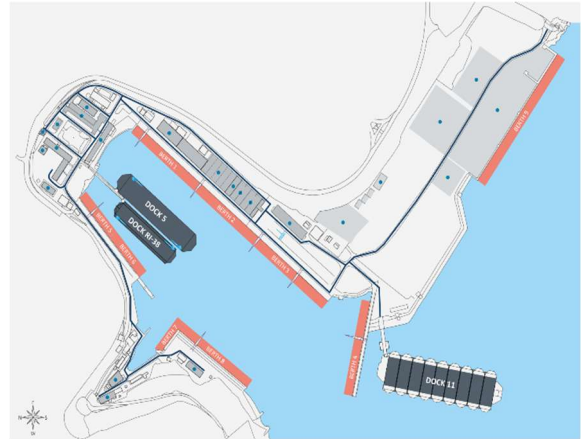
U obavljanju svoje djelatnosti Viktor Lenac zauzima 220 tisuća metara kvadratnih kopnenog prostora te 440 tisuća metara kvadratnih akvatorija, a koje koristi temeljem ugovora o koncesiji pomorskog dobra. Prostor obuhvaća ukupno 1500 metara obale, na kojoj je smješteno 9 vezova, a za privez i rad s brodovima u remontu glavni vezovi su vezovi 1-3 koji se protežu uz opremne radionice.

Vlastitu najznačajniju imovinu za obavljanje remonta i preinaka brodova predstavljaju tri plutajuća doka, od kojih je veličinom i podiznim kapacitetom najznačajniji Dok 11.

Nakon intenzivnije obnove Doka 11 tijekom 2023. i 2024. godine, ulaganja u taj dok su u 2025. godini nastavljena, ali u značajnije manjem opsegu. Naime, prva faza obnove Doka 11 realizirana je izgradnjom dva zamjenska pontona i opsežnijom obnovom drugih dijelova čelične strukture. Jedan ponton ugrađen je u dok u ljeto 2024. godine, a drugi ponton dovršen u 2024. godini, zamijenjen je u rujnu 2025. godine, po oslobađanju doka od komercijalnih poslova i vodeći računa o povoljnim vremenskim uvjetima.

Obnova Doka 11 predstavlja potrebu i u budućem razdoblju, radi produljenja vijeka njegove uporabe, održavanja nosivosti doka za prihvat težih brodova koji po svojim dimenzijama mogu stati u Dok 11, a sve s ciljem osiguranja fleksibilnih kapaciteta, očuvanja diverzifikacije djelatnosti, a time i održavanje konkurentne pozicije i stabilne zaposlenosti. Alternativa tim ulaganjima zapravo i ne postoji, budući bi izgradnja potpuno novog doka financijski bila značajnije zahtjevnija i teško ostvariva. Kako polovnih dokova takvog kapaciteta na tržištu nema niti danas, a nije ih bilo niti prije nekoliko godina kada se Viktor Lenac odlučio za pristup obnove postojećeg doka, ovakav, postupan način obnove Doka 11 s ciljem produljenja vijeka njegove uporabe optimalan je u datim okolnostima jer, iako u smanjenom opsegu, ipak omogućuje nastavak komercijalne djelatnosti sa samim dokom, kao i postupna ulaganja vlastitim sredstvima.

U tome je od najveće pomoći i podrške bila odluka većinskog dioničara Palumbo Grupe da svu dobit koju je Viktor Lenac ostvarivao u prethodnim godinama ostavi za potrebe razvoja i daljnje održivosti poslovanja.



Ukupna ulaganja tijekom 2025. godine iznosila su 4,2 milijuna eura, od kojeg se iznosa na Dok 11 odnosilo ukupno 3,1 milijun eura, koja su se ulaganja odnosila na radove na izmjeni čelične strukture, radove na investicijskom održavanju strojarskih dijelova doka, kao i na radove vezane uz samu ugradnju drugog zamjenskog pontona.

Preostalih nešto više od milijun eura utrošeno je za redovna ulaganja u raznu proizvodnu i poslovnu opremu i alate, te na dovršetak ulaganja u novo skladište crne metalurgije s novom dizalicom, čime je osigurana produktivnija i s aspekta zaštite na radu značajnije sigurnija manipulacija limovima, profilima i drugim teškim i gabaritnim proizvodima. Važna investicija, realizirana u 2025. godini odnosila se i na uvođenje novog ERP sustava za upravljanje svim poslovnim funkcijama, koji se počeo primjenjivati početkom prosinca 2025. godine, a omogućio je i uspješnu primjenu Fiskalizacije 2.0.

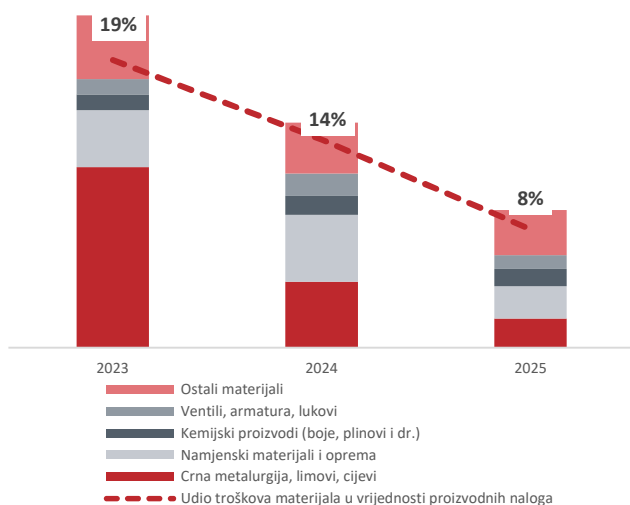
I u 2026. godini posvetit će se pažnja ulaganju u proizvodne alate kojima je cilj povećanje učinkovitosti rada, te naravno, investicijsko održavanje i produljenje vijeka uporabe opreme ključne za djelatnost Viktora Lenca.

### *Rizici povezani s ulaganjima u Dok 11*

Budući da prihodi od brodova koji se mogu dokovati u Doku 11 mogu činiti i oko trećine standardnih prihoda odnosno bruto marže ostvarene remontnom djelatnosti, eventualna nemogućnost nastavka ulaganja zbog nedostatka financiranja ili drugih razloga, odnosno neoperativnost Doka 11 ili nemogućnost daljnjeg povećanja nosivosti tog doka, predstavlja rizik smanjene konkurentnosti, što bi moglo utjecati na visinu prihoda te financijskih i poslovnih rezultata. U slučaju smanjene konkurentnosti zbog smanjene fleksibilnosti dokovskih kapaciteta, te posljedično smanjenja prihoda i zaposlenosti, postojao bi rizik daljnjeg smanjenja prvenstveno radnih kapaciteta, budući neproizvodni i neiskoristivi rad predstavlja najznačajniji fiksni trošak.

## Materijali i energenti

Kretanje glavnih skupina materijala



Najznačajniji energenti koje Viktor Lenac troši u proizvodnom procesu su električna energija i voda, čiji utrošak varira ovisno o opsegu i vrsti proizvodnih aktivnosti, te broju brodova i duljini njihovog boravka u Viktoru Lencu. Oko polovine utroška električne energije troše sami brodovi za potrebe svojih sustava, priključeni na sustav električne energije u Brodogradilištu, što ovisi i o samim brodovima i njihovim potrebama.

U 2025. godini je ukupno utrošeno 16,6 milijuna kWh električne energije, što je za gotovo 3,5 milijuna kWh više nego u prethodnoj 2024. godini. To povećanje je u najvećoj mjeri posljedica povećanja potrošnje zbog isporuke energije brodovima, najviše pak uzrokovano boravkom većih brodova američke ratne mornarice u samom Brodogradilištu. To se uočava i iz distribucije potrošnje tijekom godine, pa je upravo najveća potrošnja zabilježena u prva tri i posljednja tri mjeseca 2025. godini, upravo kada su ti brodovi boravili u Brodogradilištu. Tako je, za razliku od 2024. godine, kada je na napajanje brodova utrošeno 6,2 milijuna kWh ili oko 47% ukupno utrošene električne energije, u 2025. godini za napajanje brodova utrošeno je 9,3 milijuna kWh utrošeno 9,3 milijuna kWh ili oko 56% ukupno utrošenih kWh.

Električna energija je u 2025. godini imala udio od preko 80% u troškovima energenata, koje osim struje čine i pitka voda, tehnološka voda, acetilen i kisik te loživo ulje. Trošak energenata kao resursa u ukupnoj vrijednosti proizvodnih naloga (čija se realizacija odvijala u Brodogradilištu) ima udio oko 4%.

Kako djelatnost Viktora Lenca pripada skupini radno intenzivnih proizvodnih procesa, udio materijala (kao ni energenata) u ukupnim resursima nije primaran.

Troškovi materijala u prihodima projekata osnovne djelatnosti, odnosno u vrijednosti proizvodnih naloga koji generiraju troškove materijala kreće se od 10 - 15%. U 2025. godini taj udio iznosi svega 8%, kako stoga jer su drugi resursi, poglavito vanjske usluge trećih zabilježile veći udio u strukturi ukupnih resursa, tako i stoga što je struktura proizvodnih i investicijskih aktivnosti u 2025. godini drugačija.

Smanjenje ukupnih troškova i promjena strukture utroška pojedinih skupina materijala u 2025. godini u odnosu na prethodne godine, rezultat je bitnog smanjenja investicijskih aktivnosti na izgradnji novih pontona i izmjeni čelične strukture na vlastitom Doku 11, vrlo intenzivnih upravo u 2023. i 2024. godini. To se odrazilo na značajan pad u utrošku materijala crne metalurgije, kao i namjenskih materijala i opreme, što je rezultat promjene u samoj strukturi remontnih radova, budući su svi veći radovi u čeliku, kao i isporuka materijala za pontone vlastitog Doka 11, uglavnom bili odrađeni u prethodnoj godini. Ostale skupine materijala i u 2024. godini bilježe sličnu razinu kakva je bila i u prethodnim godinama.

Materijali i oprema potrebni za remontnu i ostalu djelatnost uglavnom se nabavljaju na domaćem tržištu, osim ukoliko je riječ o rijetkim potrebama za većim količinama, zbog čega bi kupnja na stranom tržištu mogla biti isplativija. Kod uvoznog materijala i opreme riječ je o specifičnoj robi koje na domaćem tržištu nema, pa je uobičajeno udio uvoznog materijala u ukupnoj nabavi materijala i roba tek oko 30%, koliko je iznosio uvozni materijal i u 2025. godini, a najveći udio otpada na kupnju iz drugih zemalja EU.

		2023	2024	2025
Električna energija	kWh	13.580.637	13.122.345	16.582.470
Električna energija (bez opskrbe brodova)	kWh	6.799.103	6.909.307	7.332.165
Voda	m3	76.904	60.561	62.724
Tehnološka voda	m3	186.309	94.332	139.504
Kisik i acetilen	kg	450.132	359.452	406.663
Gorivo LUL	kg	130.040	160.015	180.031

Briga o energentima ugrađena je i provodi se putem sustava energetske učinkovitosti, kojeg je Viktor Lenac certificirao sukladno normi ISO 50001.

### Rizici povezani s materijalom i energentima

Budući materijal i energija čine manji udio u strukturi resursa potrebnih za obavljanje djelatnosti, finansijski rizici promjena cijena ne ocjenjuju se značajnijima za ukupno poslovanje, a pored toga, slično djeluju i na konkurenciju. U remontu kao djelatnosti s relativno brzim obrtajem, trajniji poremećaji u cijenama mogu se ugraditi u cijene prema klijentima. Nedostatak materijala na tržištu također ne vodi većem riziku poremećaja u realizaciji projekata, budući da određenu količinu standardno potrebnih materijala Viktor Lenac drži kao skladišnu zalihu, a specifični potrošni materijali ili rezervni dijelovi za brodove često se isporučuju odnosno opskrbljuju od strane samih klijenata.

## Organizacija i informacijski sustavi

Viktor Lenac sustavno nadzire i upravlja svojim poslovanjem kroz provedbu internih audita te primjenom integriranog digitalnog sustava za praćenje ključnih pokazatelja uspješnosti, kao i za evidentiranje i upravljanje utvrđenim nesukladnostima. Sustavi upravljanja obuhvaćaju područja kvalitete, informacijske sigurnosti, zaštite zdravlja i sigurnosti na radu te energetske učinkovitosti, a njihova učinkovitost i usklađenost redovito se ocjenjuju kroz interne i eksterne audite, kao i kroz procjene klijenata, u skladu s važećim međunarodnim normama i ugovornim zahtjevima.

U veljači 2025. godine Viktor Lenac uspješno je proveo nadzorni audit sustava upravljanja energijom prema normi ISO 50001:2018, čime je potvrđena kontinuirana primjena načela sustavnog preispitivanja, mjerenja i poboljšavanja operativnih procesa, s ciljevima daljnje implementacije naprednih, ekološki prihvatljivih i energetski učinkovitih tehnologija. Tijekom travnja 2025. godine provedena je uspješna tranzicija sustava upravljanja informacijskom sigurnošću na novu verziju norme ISO/IEC 27001:2022, čime je dodatno ojačana zaštita informacijskih resursa te otpornost organizacije na suvremene sigurnosne prijetnje. U rujnu 2025. godine provedena je integrirana procjena sustava upravljanja kvalitetom prema normi ISO 9001:2015 te sustava upravljanja zaštitom zdravlja i sigurnosti na radu prema normi ISO 45001:2018, čime je potvrđena dosljedna primjena integriranog pristupa upravljanju. Tim prosudbama potvrđen je kontinuirani trend unapređenja sustava upravljanja u Viktoru Lencu, učinkovitost procesa i usklađenost s regulatornim i normativnim zahtjevima, a samo posjedovanje svih navedenih certifikata s dokumentiranim procedurama, potvrđuju da se poslovanje temelji na visokim standardima kvalitete i pouzdanosti.

Proaktivna primjena sustava upravljanja, redovite prosudbe njihove učinkovitosti te pravovremena i učinkovita reakcija na identificirane izazove omogućuju kontinuirano uvođenje poboljšanja, optimalno korištenje materijalnih i ljudskih resursa, smanjenje poslovnih rizika te postizanje visoke razine učinkovitosti i ekonomičnosti radnih procesa. Takvim pristupom Brodogradilište Viktor Lenac dodatno jača svoju tržišnu poziciju, doprinosi zadovoljstvu zaposlenika i klijenata te ostvaruje mjerljive uštede i pozitivan utjecaj na ukupne poslovne rezultate.



Razvoj informacijskog sustava usmjeren je na podizanje poslovne učinkovitosti automatizacijom poslovnih aktivnosti i procesa, ubrzanje izvršenja zadataka, optimizaciju korištenja ljudskih i materijalnih resursa te smanjenje rizika od pogrešaka nastalih zbog ručnih postupaka ili zastarjele tehnologije. Razvoj digitalizacije temelji se na detaljnoj analizi i mapiranju postojećih poslovnih procesa, poslovnih potreba Viktora Lenca te identifikacije ključnih područja za poboljšanja koja determiniraju odabir optimalnih informatičkih rješenja za Viktor Lenac. Usporedo s time, sustavno se planira i provodi zamjena dotrajale informacijske infrastrukture kroz implementaciju novih hardverskih i softverskih rješenja, čime se osigurava brža, sigurnija i pouzdanija IT infrastruktura sposobna odgovoriti na rastuće zahtjeve poslovanja.

Ključni projekt digitalne transformacije Viktora Lenca u 2025. godini bila je sveobuhvatna zamjena postojećeg ERP sustava suvremenijim i informacijski sigurnijim rješenjem. Taj strateški projekt realiziran je u suradnji s renomiranom konzultantskom tvrtkom, uz aktivno sudjelovanje internog IT tima, vlasnika poslovnih procesa iz svih organizacijskih jedinica te implementatora novog poslovnog informacijskog sustava. Odabrano je ERP rješenje temeljeno na suvremenim tehnologijama i cloud infrastrukturi, koje će dugoročno podržavati cjelokupno poslovanje Viktora Lenca.

Implementacija novog ERP sustava provedena je kroz više faza, u skladu s najboljim industrijskim praksama za projekte ove razine složenosti. Prva faza projekta uspješno je realizirana tijekom posljednjeg tromjesečja 2025. godine, a odnosila se na implementaciju postojećih funkcionalnosti ERP sustava u poslovne procese, migraciju podataka iz starog sustava, implementaciju fiskalizacije 2.0, provedbu obuke ključnih korisnika i testiranje sustava. Druga faza implementacije planirana je za drugu polovicu 2026. godine, a obuhvatit će nadogradnju ERP sustava naprednim funkcionalnostima identificiranim tijekom analize poslovnih procesa, kao i potpunu integraciju sustava s ukupnim digitalnim ekosustavom Viktora Lenca.

### Rizici povezani s informacijskim sustavom

Ubrzana digitalizacija poslovnih procesa i kontinuirani razvoj informacijskog sustava doprinose povećanju operativne učinkovitosti Viktora Lenca, ali istodobno povećavaju izloženost cyber prijetnjama te potencijalnim incidentima vezanim uz sigurnost informacija i zaštitu podataka. Svjesno upravljajući tim rizicima, Viktor Lenac sustavno razvija i primjenjuje mjere kojima se osigurava visoka razina informacijske sigurnosti u svim segmentima poslovanja.

ICT odjel Brodogradilišta Viktor Lenac, uz kontinuiranu provedbu edukacija iz područja informacijske sigurnosti, implementira napredna tehnička i organizacijska sigurnosna rješenja te sudjeluje u redovitim aktivnostima procjene sigurnosnih ranjivosti informacijskog sustava. Ove se procjene provode u suradnji s vanjskim specijaliziranim partnerima, čime se osigurava neovisna evaluacija sigurnosnog stanja i pravovremeno poduzimanje korektivnih i preventivnih mjera.

## Sigurnost, zaštita na radu i zaštita okoliša

Djelatnost Viktora Lenca po prirodi je rizična kada je riječ o **ozljedama na radu**, no raznim obrazovnim i regulatornim mjerama te preventivnim i korektivnim aktivnostima cilj je smanjiti rizike za ozljeđivanje radnika, a sve aktivnosti i mjere uključene su u organizaciju Viktora Lenca putem certificiranog sustava upravljanja sigurnosti i zaštitom na radu prema normi ISO 45001, obveznom u primjeni za vlastite radnike i podugovarače.

U 2025. godini ukupno je bilo devet ozljeda na radu, odnosno četiri više nego lani. Tri su ozljede kategorizirane kao teže, a radilo se o ozljedama koljena, leđa i lomu prsta, dok je kod lakših ozljeda uglavnom riječ o kontuzijama, istegnućima i manjim ranama. Teže ozljede su rezultirale povećanim brojem izgubljenih radnih dana zbog bolovanja i liječenja radnika, što je rezultiralo rastom indeksa težine u odnosu na prethodne godine. Unatoč tome, primjetan je pozitivan trend u broju i težini ozljeda, posebno kada se ima u vidu iznimno složena i rizična djelatnost Viktora Lenca, u kojoj se proizvodne aktivnosti odvijaju u otežanim uvjetima rada.

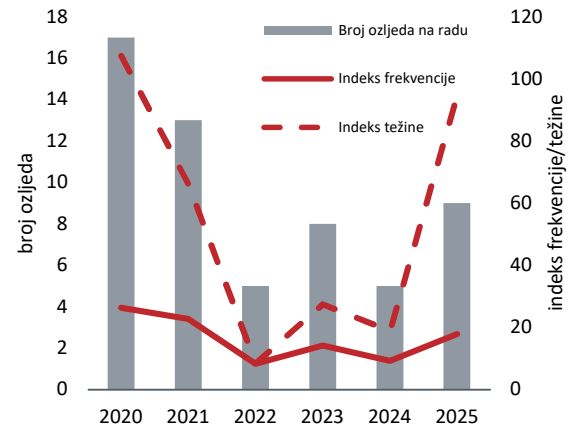
Više od polovine ozljeda na radu 2025. godine nastale su padom radnika, a najčešći uzrok bio je neispravnost, klizavost i zakrčenost prolaza i površina s kojih se obavlja rad, te neadekvatna organizacija posla. Samo je jedna ozljeda na radu protekle godine uzrokovana nepoštivanjem pravila zaštite na radu od strane radnika, što je bio češći uzrok u prijašnjim godinama, pa je dodatno osposobljavanje radnika ipak dovelo do povećanja svijesti o radu na siguran način. Viktor Lenac će poduzimati daljnje mjere na dodatnom osposobljavanju rukovoditelja i na pojačanoj koordinaciji radnih aktivnosti kako bi se utjecalo na smanjenje uzroka koji su tijekom 2025. godine bili najčešći krivci nastanka ozljeda na radu.

Briga o **okolišu** je u fokusu poslovanja Viktora Lenca već dugi niz godina i temelji se na načelima održivog razvoja i društveno odgovornog poslovanja. Svjestan svog utjecaja na okoliš, Viktor Lenac usmjerava svoje poslovanje prema modelu koji osigurava ravnotežu između gospodarskih ciljeva, društvene odgovornosti i zaštite okoliša. Integrirani sustav upravljanja okolišem omogućava identifikaciju, kontrolu i smanjenje negativnih utjecaja na okoliš u svim fazama poslovnog procesa ali i pri ulaganjima.

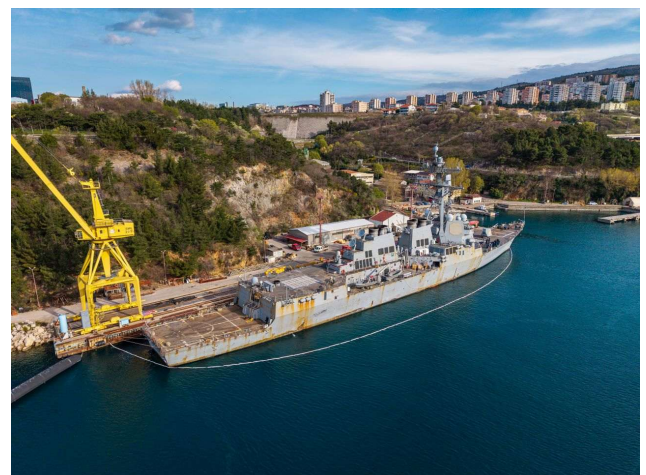
Ulaganjima u modernizaciju i optimizaciju proizvodnih procesa, značajno je smanjena potrošnja energenata, a posljedično su i emisije štetnih plinova dovedene ispod razine dozvoljenih graničnih vrijednosti za ispuštanje. To uključuje korištenje alternativnih izvora energije, iskorištenje otpadne energije od rada strojeva, uvođenje energetski učinkovitih postrojenja, strojeva i uređaja, ali i osiguranje infrastrukture za smanjenje emisija brodova koji borave u Viktoru Lencu.

Gospodarenje otpadom, osim otpada iz proizvodnog procesa, obuhvaća i otpad koji se prihvaća s brodova, a koji po vrsti i količini nije predvidiv. Unatoč tom izazovu, Viktor Lenac uvijek prvo razmatra ponovnu upotrebu materijala i recikliranje te potiče rješenja koja proizlaze iz kružnog gospodarstva.

### Ozljede na radu, 2020-2025



U 2025. godini ukupno je nastalo ili sa brodova preuzeto, te putem ovlaštenih tvrtki zbrinuto 4983 ili oko 800 tona manje nego u prethodnoj godini. Uobičajeno se manje od četvrtine odnosi na otpad koji se klasificira kao opasan, a tako je bilo i u 2025. godini, u kojoj opasni otpad čini tek oko 22% ukupne količine proizvedenog i zbrinutog otpada. Preko 80% tog otpada odnosi se na zauljenu vodu, tzv. sludge preuzet s brodova i razna ulja. Trošak zbrinjavanja svih vrsta otpada tijekom 2025. godine iznosio je nešto ispod milijun eura, a prihod ostvaren prodajom otpada kao sekundarne sirovine oko 370 tisuća eura.



Zaseban segment sigurnosti Viktora Lenca čini i **zaštita od požara**, organizirana u skladu s relevantnom regulativom koja sukladno procjeni ugroženosti od požara, propisuje kadrovske i tehničke zahtjeve kod aktivnosti preventivnog djelovanja i operativnu spremnost za vatrogasne intervencije. Tako Viktor Lenac zapošljava profesionalne vatrogasce organizirane u profesionalnoj vatrogasnoj postrojbi u gospodarstvu, opremljenoj vozilima i opremom za zaštitu od požara, u skladu s pravilima i podložno nadzoru od strane Civilne zaštite i Hrvatske vatrogasne zajednice.

Kod svih radova koji se izvode otvorenim plamenom, kao što su zavarivanje, rezanje, brušenje i drugi slični radovi, obveza je izvođenja prethodnih preventivnih pregleda mjesta rada radi izdavanja dozvola za izvođenje toplih radova, kojih je tijekom 2025. godine bilo 11.751, a za ulaske u tankove tankera i druge uske i opasne zatvorene prostore izdano je 204 tzv. „gas free“ certifikata. U 2025. godini zabilježeno je nekoliko manjih incidenata, svojstvenih operativnim aktivnostima, bez ikakvih ozljeda i uz minimalnu materijalnu štetu.

#### **Rizici povezani sa sigurnosti i zaštitom na radu**

Rizici sigurnosti i zaštite na radu predstavljaju značajnije rizike u operativnom poslovanju Viktora Lenca, budući se značajan udio proizvodnih aktivnosti odvija na otvorenom prostoru, visini i drugim brodskim i radioničkim prostorima gdje postoji opasnost od ozljeđivanja radnika. Rizici ozljeđivanja povećavaju se s fluktuacijom radnika, posebno uz sve veći priljev strane radne snage, pri čemu prvenstveno jezične barijere i različiti odnosi prema mjerama zaštite na radu dodatno zahtijevaju povećani angažman radi zaštite života i zdravlja svih osoba koje sudjeluju u proizvodnim aktivnostima. Nedostatak kvalificiranih i osposobljenih radnika u posljednje je vrijeme izrazit i u aktivnostima zaštite od požara, pri čemu zbog domaćih propisa nedostajuću radnu snagu nije moguće nadoknaditi na druge načine osim zapošljavanjem profesionalnih vatrogasaca hrvatskih državljana, u nedostatku kojih postoji rizik nesukladnosti sa zakonskom regulativom.

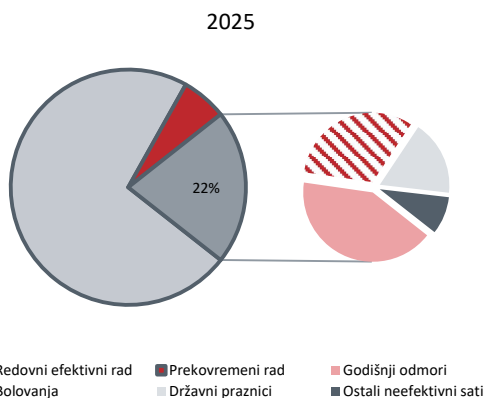


## Radnici i materijalna prava

Viktor Lenac koncem 2025. godine zapošljava 283 vlastitih radnika, a ovisno društvo VL Steel 90 radnika. U odnosu na konac prethodne godine u Viktoru Lencu je 18 radnika manje, a u ovisnom društvu 29 radnika više.

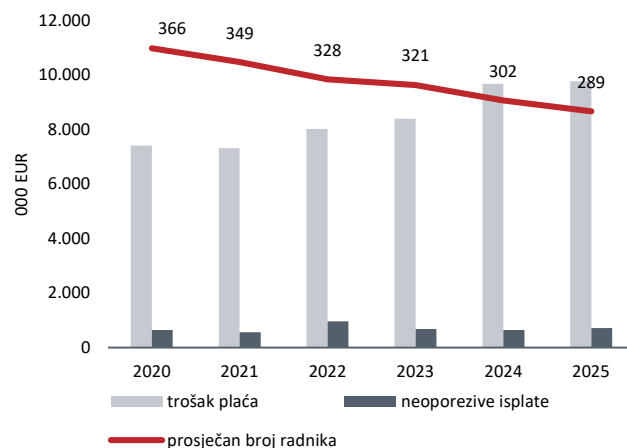
Od ukupnog broja radnika Viktora Lenca, 114 čine izravni proizvodni radnici, a 105 radnika su vezni uz indirektni i zajedničke proizvodne funkcije. Preostala 64 radnika su rukovoditelji svih razina i stručno osoblje u svim poslovnim funkcijama vezanim za prodaju, proizvodnju, nabavu i ostale poslovne procese. U ovisnom društvu VL Steel samo su tri radnika izvan proizvodne funkcije te svega njih 6 su radnici proizvodne režije, pa je udio izravnih proizvodnih radnika iznimno visok.

S obzirom na karakteristiku metaloprerađivačke djelatnosti, Grupa broji mali udio žena, tek njih 21, od kojih je 19 zaposleno u Viktoru Lencu, a svega dvije u ovisnom društvu. Kada je riječ o rodnoj ravnopravnosti u Viktoru Lencu se to podrazumijeva već izrazito dugi niz godina. Sustav plaća je određen sistematizacijom radnih mjesta, a što se tiče rukovodnih pozicija, od ukupnog broja muškaraca njih 10% obavlja rukovodeće poslove svih razina, dok je kod žena taj udio višestruko veći.



Sva važna pitanja vezana uz radnike, njihova radna i materijalna prava rješavaju se socijalnim partnerstvom između Uprave i rukovoditelja Viktora Lenca i radnika, a koji su putem svojih predstavnika organizirani kroz Radničko vijeće i dvije sindikalne organizacije koje djeluju u Brodogradilištu. Socijalni dijalog u Viktoru Lencu je dugi niz godina na vrlo visokoj razini, a uz razumijevanje okolnosti te obostranu volju i spremnost na dijalog socijalni partneri se sporazumijevaju i pronalaze optimalna i kompromisna rješenja u interesu svih strana, imajući pred sobom zajednički cilj rasta i stabilnost Viktora Lenca te boljitak radnika. I u 2025. godini sva prava i obveze svih socijalnih partnera regulirana Kolektivnim ugovorom u Viktoru Lencu su ispoštovana u cijelosti. Kolektivnim ugovorom uređena su pitanja radnog vremena, odmora, dopusta, plaća i dodataka plaći, neoporezivih naknada i prigodnih isplata, sloboda udruživanja i druge teme važne za položaj radnika.

Kretanje primitaka i prosječnog broja radnika u Viktoru Lencu



Za plaće i ostale neoporezive isplate Viktor Lenac je tijekom 2025. godine izdvojio 10,5 milijuna eura, što je nešto više nego u prethodnoj 2024. godini. Sagledavajući smanjenje broja radnika u samom Viktoru Lencu, odnosno stavljanjem u odnos isplaćene plaće s brojem plaćenih sati, proizlazi da je neto plaća po isplaćenom satu bila za 7,2% veća u 2025. godini u odnosu na prethodnu godinu. Prosječna neto plaća isplaćena u Viktoru Lencu iznosila je u 2025. godini 1.718 eura, što je 18% iznad prosjeka u Republici Hrvatskoj koji je iznosio 1.449 eura. Ukupan trošak plaća i neoporezivih isplata koje je u 2025. godini isplatila Grupa iznosio je 13,5 milijuna eura ili blizu 900 tisuća eura više nego u prethodnoj godini.

Od ukupnog raspoloživog radnog vremena, redovni efektivni rad je u 2025. godini činio 77% redovnog fonda sati, dok su sati godišnjih odmora i državnih blagdana imali udio od 13,4% u redovnom fondu sati. Sati bolovanja ukupno su činili 7,3% redovnog fonda sati, od 4,1% odnosi na bolovanja na teret sredstava HZZO-a, najviše radi nekoliko slučajeva dugotrajnih bolovanja i sati porodiljnog i roditeljskih dopusta. Prekovremenih sati je, promatrano u odnosu na redovni mogući fond sati, bilo 6,7%, što predstavlja smanjenje za 0,6 postotnih poena u odnosu na prethodnu godinu.

### Rizici povezani s radom

Odabir optimalnog broja i strukture vlastitih radnika znači balansiranje između potreba često oscilirajuće djelatnosti i potreba smanjenja fiksnih troškova rada, koji nastaju kada ne postoji dovoljna zaposlenost ljudskih resursa u poslovnim funkcijama. Rizik daljnjih migracija visokokvalificiranih i stručnih radnika u konkurentne inozemne sredine, a u posljednjim godinama i u domaćem industrijskom okruženju, može negativno utjecati na kvalitetu obavljanja zadataka u Viktoru Lencu, pa će glavno sredstvo za umanjeno tog rizika i ublažavanje negativnih posljedica odljeva stručnih kadrova morati biti daljnji rast plaća i drugih materijalnih, pa i nematerijalnih benefita radnicima, uz brigu da sredstva za sprečavanje tog rizika ne povećaju značajno rizik nastanka prekomjernih troškova.

Integracija stranih radnika, koji prethodno nisu imali iskustva u brodogradnjaštvu, svakako dovodi do smanjene učinkovitosti ukupnog proizvodnog rada i time utječe na rizik nastanka prekomjernih troškova, koji se neće moći uvijek i u potpunosti ugraditi u cijenu usluga prema klijentima. Ipak, uvelike je riječ o globalnom problemu koji ne utječe samo na Viktor Lenac, već djeluje i u njegovom okruženju.

## Financijski rezultati poslovanja

iznosi u tisućama eura

	Matica			Grupa			utjecaj ovisnog društva na rezultate Grupe (2025.)
	2024	2025	2025/24	2024	2025	2025/24	
Prihodi od prodaje	67.376	94.591	140,4%	68.264	95.060	139,3%	0,5%
Prihodi od ulaganja	16.880	3.343	19,8%	16.880	3.343	19,8%	0,0%
Ostali poslovni prihodi	4.590	1.482	32,3%	4.585	1.455	31,7%	1,9%
<b>Ukupno poslovni prihodi</b>	<b>88.846</b>	<b>99.416</b>	<b>111,9%</b>	<b>89.729</b>	<b>99.858</b>	<b>111,3%</b>	<b>0,4%</b>
Financijski prihodi	600	91	15,2%	601	94	15,6%	3,2%
<b>Ukupni prihodi</b>	<b>89.446</b>	<b>99.507</b>	<b>111,2%</b>	<b>90.330</b>	<b>99.952</b>	<b>110,7%</b>	<b>0,4%</b>
Materijalni troškovi	63.814	73.505	115,2%	62.354	71.048	113,9%	3,5%
Troškovi plaća	9.668	9.761	101,0%	11.468	12.362	107,8%	21,0%
Amortizacija	6.779	7.973	117,6%	6.800	8.011	117,8%	0,5%
Ostali troškovi i rashodi	2.534	2.491	98,3%	3.041	2.953	97,1%	15,6%
<b>Ukupno poslovni rashodi</b>	<b>82.795</b>	<b>93.730</b>	<b>113,2%</b>	<b>83.663</b>	<b>94.374</b>	<b>112,8%</b>	<b>0,7%</b>
Financijski rashodi	25	1.082	4328%	27	1.085	4018%	0,3%
<b>Ukupni rashodi</b>	<b>82.820</b>	<b>94.812</b>	<b>114,5%</b>	<b>83.690</b>	<b>95.459</b>	<b>114,1%</b>	<b>0,7%</b>
<b>Dobit prije oporezivanja</b>	<b>6.626</b>	<b>4.695</b>	<b>70,9%</b>	<b>6.640</b>	<b>4.493</b>	<b>67,7%</b>	<b>4,5%</b>
Porez na dobit	1.211	874	72,2%	1.213	874	72,1%	0,0%
<b>Neto rezultat</b>	<b>5.415</b>	<b>3.821</b>	<b>70,6%</b>	<b>5.427</b>	<b>3.619</b>	<b>66,7%</b>	<b>5,6%</b>

Usporedni prikaz ostvarenih prihoda i rashoda koje je ostvarila Grupa, odnosno sama Matica, ukazuje da je utjecaj jedinog aktivnog ovisnog društva VL Steel d.o.o. na rezultate Grupe mali, budući prihodi i troškovi ovisnog društva, osim kad je riječ o troškovima povezanim s radnicima imaju utjecaj na rezultate Grupe manji od 5%. To ukazuje na činjenicu da ovisno društvo svoje usluge na tržištu pruža uglavnom putem matičnog društva, a troškovi radnika, odnosno s radom povezani troškovi imaju nešto veći utjecaj s obzirom da radnici ovisnog društva čine gotovo četvrtinu svih radnika Grupe.

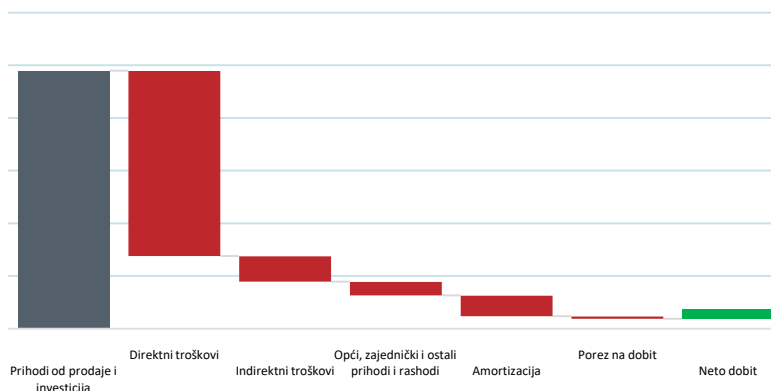
Ukupni prihodi koje je Matica ostvarila tijekom 2025. godine iznosili su 99,5 milijuna eura, dok su konsolidirani prihodi bili tek za 450 tisuća eura viši. U odnosu na prethodnu 2024. godinu, prihodi su viši za 11%, no u njihovoj strukturi bilježi se rast prihoda od prodaje za 40% u odnosu na lanjske, dok su prihodi od ulaganja u vlastitu imovinu značajno smanjeni. Rast prihoda prodaje rezultat je strukture projekata osnovne djelatnosti, zbog porasta aktivnosti na ugradnji specijalizirane opreme i usluga, nabavljenih uglavnom na stranim tržištima.

Tako je rast prihoda od prodaje utjecao na rast materijalnih troškova, posebno onih povezanih s radom trećih, specijaliziranih pružatelja usluga. S druge strane, pad aktivnosti na obnovi vlastite opreme, što je bilo intenzivnije (vezano uz Dok 11) tijekom 2024. i 2023. godine, utjecalo je na pad također materijalnih troškova i specijaliziranih usluga koje su se značajnim dijelom odvijale izvan samog Brodogradilišta, pa se ukupno bilježi svega 15% rasta materijalnih troškova.

Najveći dio materijalnih troškova, u kojima su uključene i usluge podugovarača u samom Brodogradilištu, izravno je vezan uz ostvarenje prihoda, a tek manji dio se odnosi na troškove proizvodne režiije i druge zajedničke i opće troškove, pa u pravilu, ti troškovi bilježe dinamiku sličnu dinamici kretanja poslovnih prihoda. Troškovi plaća povezani su najviše uz broj vlastitih radnika, a ostali troškovi i rashodi imaju više manje fiksni karakter.

Od ukupnih materijalnih troškova, troškova plaća i ostalih troškova, tijekom 2025. godine 82% odnosilo se na izravne proizvodne troškove, a 18% poslovnih rashoda predstavljali su relativno fiksni indirektni troškovi i opći i zajednički troškovi. Inače je udio takvih općih i indirektnih troškova viši, no zbog njihovog relativno fiksnog karaktera, te visokog udjela specijaliziranih usluga i vanjskih troškova, generiranih samom strukturom potreba projekata osnovne djelatnosti, razina općih i zajedničkih troškova pala je ispod jedne petine novčanih rashoda.

### Kretanje prihoda i troškova, 2025



iznosi u tisućama eura

	Matica			Grupa			utjecaj ovisnog društva na Bilancu Grupe (2025.)
	2024	2025	2025/24	2024	2025	2025/24	
Dugotrajna imovina	47.231	43.613	92,3%	47.296	43.728	92,5%	0,3%
Kratkotrajna imovina	30.472	39.401	129,3%	30.973	39.407	127,2%	0,0%
Dugoročne obveze	2.397	2.293	95,7%	2.411	2.327	96,5%	1,5%
Kratkoročne obveze	20.012	21.601	107,9%	20.421	21.748	106,5%	0,7%
Kapital i rezerve	55.294	59.120	106,9%	55.437	59.060	106,5%	0,1%
<b>Ukupno imovina/izvori</b>	<b>77.703</b>	<b>83.014</b>	<b>106,8%</b>	<b>78.269</b>	<b>83.135</b>	<b>106,2%</b>	<b>0,1%</b>

Obračunata amortizacija je 18% viša nego u 2024. godini, i to kao rezultat aktivirana ranije izvršenih ulaganja u Dok 11.

Imovina Viktora Lenca koncem 2025. godine iznosi oko 83 milijuna eura, a utjecaj ovisnog društva na ukupnu visinu bilance Grupe nije od materijalnog značaja.

U odnosu na prethodnu godinu smanjena je vrijednost dugotrajne imovine, što je rezultat amortizacije, veće u odnosu na nova ulaganja, a najznačajniji ispravak vrijednosti putem amortizacije odnosi se na plutajuće dokove, poglavito Dok 11. Kratkotrajna imovina povećana je, najviše u dijelu potraživanja od kupaca te usko povezanih obračunatih nefakturiranih prihoda. Rast je zabilježen i kod potraživanja za predujmove dobavljačima, a kod zaliha je došlo do njihovog smanjenja. Na strani pasive, osim povećanja vlastitih izvora zadržavanjem dobiti u kapitalu, povećana su pasivna vremenska razgraničenja s osnova fakturiranih, ali odgođenih prihoda za koje još nisu stečeni uvjeti za njihovo priznavanje.

Neto dobit koju je Viktor Lenac ostvario u 2025. godini, uvećana za nenovčane rashode amortizacije, očuvala je obrtni kapital, ali i osigurala vlastite izvore sredstava za nastavak ulaganja u obnovu Doka 11, iako u značajno smanjenom obujmu nego u prethodnim godinama.

Koncem 2025. godine ukupna kratkotrajna imovina je u odnosu na ukupne kratkoročne obveze (uključivo stavke vremenskih razgraničenja koja su usko povezana s projektima u tijeku) bila veća za gotovo 18 milijuna eura.

Odnos vlastitog kapitala i obveza je koncem 2025. godine bio sličan kao i prethodne godine i iznosio je 2,47, ukazujući da zadovoljavajuću razinu financijske stabilnosti.

#### Valutni, kamatni i drugi financijski rizici

Viktor Lenac može biti izložen valutnom riziku kada dio svojih prihoda ostvaruje u valuti USD, no zbog relativno brzog obrtaja od ugovaranja do realizacije i naplate takvih poslova, taj rizik ne predstavlja veći materijalni značaj. Ipak, za razliku od prethodnih godina, u 2025. godini Viktor Lenac bilježi veći iznos negativnih tečajnih razlika kao posljedice pada tečaja USD prema domaćoj valuti, upravo u periodima naplate projekata koji se realiziraju u USD. No, dio tih tečajnih razlika još nisu bile učinkovite, pa budući pariteti tečajeva mogu dovesti do ukupnog ublažavanja ukupnih odnosno kumulativnih tečajnih razlika.

Rizik likvidnosti i rizik novčanog tijeka povezani su s kreditnim rizikom i rizikom tržišta, odnosno s oscilacijama u zaposlenosti kapaciteta. Kreditni rizik je minimalan obzirom na disperziranost poslovanja na veći broj klijenata, a smanjenjem fiksnih troškova, uz neprekidno praćenje predviđenih i stvarnih novčanih tokova, unaprijed se ocjenjuje i poduzimaju mjere za minimiziranje rizika likvidnosti. Za veće projekte koji mogu imati značajniji utjecaj na odljeve, posebno u pripremljivoj fazi projekata kada izostaju priljevi klijenata, Viktor Lenac poseže za projektom financiranjem putem kratkoročnih kredita.

Značajnih kamatnih rizika Viktora Lenca nema, budući nema niti značajne kamatonosne imovine, kao niti značajnih obveza. U slučaju većih zaduženja u skorju budućnosti, u uvjetima i dalje visokih kamatnih stopa, Viktor Lenac će nastojati ugovoriti i mehanizme zaštite od promjena kamatnih stopa.



## Korporativno upravljanje i odnosi s investitorima

U skladu s temeljnom svrhom svoga poslovanja - osiguravanje rasta i uspješnog poslovanja te rasta vrijednosti za dioničare, Uprava i Nadzorni odbor Viktora Lenca kroz svoje djelovanje poštuju i načela korporativnog upravljanja, kojima se osigurava zaštita prava i jednak tretman dioničara, transparentnost poslovanja i odgovornost prema svim interesnim skupinama.

Viktor Lenac je javno dioničko društvo čije su dionice 2008. godine uključene u redovito tržište Zagrebačke burze. Od trenutka uvrštenja dionica u kotaciju javnih dioničkih društava Zagrebačke burze, Viktor Lenac primjenjuje Kodeks korporativnog upravljanja kojega su zajednički izradile HANFA i Zagrebačka burza d.d. Zagreb. Preporuke utvrđene Kodeksom Viktor Lenac u bitnome primjenjuje, objavljujući sve informacije čija je objava predviđena pozitivnim propisima i koje su informacije u interesu dioničara Viktora Lenca.

	Broj dionica	Udio
INTERKAPITAL VRIJEDNOSNI PAPIRI D.O.O./ PALUMBO GROUP S.P.A.	13.781.460	81,97
BRODOGRADILIŠTE VIKTOR LENAC D.D.	825.187	4,91
JADROAGENT D.D.	324.766	1,93
OSTALI DIONIČARI (udjeli manji od 0,5%)	1.881.834	11,19
<b>UKUPNO</b>	<b>16.813.247</b>	<b>100,00</b>

Temeljni kapital Društva, podijeljen na 16.813.247 nematerijaliziranih redovnih dionica na ime, bez nominalne vrijednosti dionice, ukupno iznosi 22.315.014 eura.

Najveći pojedinačni dioničar Viktora Lenca je talijanska brodograđevna grupa Palumbo Group S.p.A. iz Napulja koja je udjele u temeljnom kapitalu Viktora Lenca stekla u 2018. godini.

Tijekom 2025.godine struktura dioničara nije se u bitnome promijenila. Malih dioničara, s udjelima manjim od 0,5%, koncem 2025. godine bilo je 1026.

Sve dionice nose oznaku VLEN-R-B i uvrštene su na redovitom tržištu Zagrebačke burze.

### Trgovanje na Zagrebačkoj burzi 2025

- 212 trgovinskih dana
- Prosječna cijena trgovanja 3,83 eura po dionici
- Zaključna cijena koncem 2025. 3,42 eura po dionici
- 2218 transakcija, 751.674 dionica
- ukupan promet 2.875.940 eura

### Tržišna kapitalizacija 31.12.2025.

57,5 mil. eura

### VLEN-R-B u sastavu indeksa:

**CROBEX**  
CROBEXtr  
CROBEXplus  
CROBEXindustrija

Na dan 31.12.2025., Nadzorni odbor Društva činili su Antonio Palumbo, Antonietta Capodanno i Robert Rogić kao predstavnik radnika. Funkciju predsjednika Nadzornog odbora obnaša Antonio Palumbo.

Nadzorni odbor redovito se sastaje, najmanje jedan put tromjesečno, kada raspravljaju o financijskim rezultatima poslovanja, poziciji koju Viktor Lenac ima na tržištu na kojem pruža svoje usluge, poslovnim i razvojnim planovima, ključnim projektima i o drugim pitanjima važnijim za poslovanje i razvoj Viktora Lenca. Članovi Nadzornog odbora, ujedno i članovi Revizijskog odbora, redovito osobno nadziru upravljanje Društvom od strane Uprave i užeg posloводства, poslovnu dokumentaciju i vođenje poslovanja, te su pravovremeno informirani o tijeku poslovanja i svim bitnim planovima.

Dvočlanoj Upravi, koju su od početka godine čini Sandra Uzelac i Luka Hrboka, od 1.7.2025. pridružio se Francesco Ciaramella, pa je do konca godine Uprava djelovala kao tročlana. Predsjednica Uprave Sandra Uzelac podnijela je ostavku u ožujku 2026. godine, nakon čega je predsjednikom ponovno dvočlane Uprave imenovan Luka Hrboka.

Sandra Uzelac i dalje je vlasnik 1.038 dionica Društva, stečenih 2008. godine, a članovi Nadzornog odbora, kao drugi članovi Uprave nemaju vlasnički interes u Društvu.

Naknadu za rad članovima Nadzornog odbora određuje Glavna skupština, a primanja članova Uprave odobrava Nadzorni odbor sukladno ugovorima o radu koje zaključuje s pojedinim članovima Uprave.

## Informacije

### Uprava

Luka Hrboka, predsjednik Uprave

Francesco Ciaramella, član Uprave

### Uže posloводство

Bojan Kavazović, direktor Sektora Marketinga i prodaje

Filip Gajski, direktor Sektora Tehnike i proizvodnje

Alen Karnjuš, direktor Sektora ICT usluga, sustava upravljanja i korporativne sigurnosti

### Asistent Uprave

Karmen Vlastelica Nimčević

### Revizor

IRIS NOVA d.o.o. Rijeka

### Kontakt podaci

Brodogradilište Viktor Lenac d.d.

Adresa sjedišta:

Martinšćica 8, Kostrena, 51000 Rijeka

telefon: +385 51 40 55 55

email: [lenac@lenac.hr](mailto:lenac@lenac.hr)

<http://www.lenac.hr>

Rijeka, travanj 2026.

Temeljem članka 272.p, a u vezi s člankom 250.a 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 i 34/22, 114/22, 18/23, 130/23 i 136/24, dalje u tekstu: ZTD) te sukladno članku 25. Zakona o računovodstvu (Narodne novine broj 85/24, 145/24 i 151/2025, dalje u tekstu: ZOR), Uprava Brodogradilišta Viktor Lenac d.d., Kostrena, Martinšćica 8 (dalje u tekstu: Društvo), dana 28. travnja 2026. godine daje

## IZVJEŠTAJ

### o primjeni Kodeksa korporativnog upravljanja

1. Dionice Društva su od rujna 2008. godine uvrštene na redovno tržište Zagrebačke burze.

2. Od trenutka uvrštenja dionica u kotaciju redovnog tržišta Zagrebačke burze, Društvo primjenjuje Kodeks korporativnog upravljanja kojega su zajednički izradile HANFA i Zagrebačka burza d.d. Zagreb, koji kodeks je usvojen Odlukom HANFE od 26. travnja 2007. godine, kl: 011-02/07-04/28, ur. br.: 326-01-07-2 (Narodne novine broj 46/07, dalje u tekstu: Kodeks), a integralni tekst Kodeksa objavljen je na internetskim stranicama Zagrebačke burze.

3. Društvo je tijekom 2025. godine u bitnome primjenjivalo preporuke utvrđene Kodeksom, objavljujući sve informacije čija je objava predviđena pozitivnim propisima i objava kojih informacija je prvenstveno u interesu dioničara Društva.

Društvo je tijekom 2025. godine sve informacije čija je objava predviđena pozitivnim propisima objavljivalo putem stranica Zagrebačke burze te na vlastitim Internet stranicama, a obavještavanje javnosti o dostupnosti informacija provodilo se objavom putem HINA-inog OTS servisa.

Društvo se pridržava preporuka Kodeksa, uz iznimku onih odredbi čija primjena u danom trenutku nije praktična ili predviđena obzirom na primjenjivi pravni okvir. Spomenute iznimke su:

- Nadzorni odbor nije još formalno postavio ciljani postotak ženskih članova Nadzornog odbora (čl. 14. Kodeksa), međutim direktno se implementiraju svi međunarodni i nacionalni standardi oko rodne zastupljenosti i ravnopravnosti. Pa tako na razini Grupe, od ukupnog broja zaposlenih, 7 % su žene. Od tri člana Uprave, u upravi Društva djeluje žena i to kao predsjednica Uprave, dok u sastavu Nadzornog odbora Društva djeluje za sada jedna žena. Uravnotežena zastupljenost žena i muškaraca u nadzornom odboru još ne postoji, ponajviše zbog prirode posla kojom se Društvo bavi, ali će se u narednom razdoblju to pokušati izbalansirati.
- Dva člana Revizijskog odbora ujedno su članovi Nadzornog odbora, dok jedan član nije.
- U ostalim odborima, također su dva člana ujedno i članovi Nadzornog odbora, dok jedan član nije.
- Nadzorni odbor još nije osnovao Odbor za nagrađivanja jer Društvo još nije imalo potrebe za takvim odborom.
- Društvo još formalno ne primjenjuje sredstva suvremene komunikacijske tehnologije za sudjelovanje i glasovanje na Glavnoj skupštini (čl. 79. Kodeksa) jer se u praksi dosadašnji način sudjelovanja i glasovanja potvrdio kao optimalno rješenje i to u najvećoj mjeri zbog većeg broja dioničara s manjim brojem dionica. Inače, Statut Društva propisuje mogućnost sudjelovanja na Glavnoj skupštini na daljinu odnosno davanje glasa pisanim putem ili elektroničkom komunikacijom kada dioničari ne sudjeluju na Glavnoj skupštini, pod uvjetima propisanim zakonom.
- Društvo još uvijek nije ustanovilo formalne mehanizme koji manjinskim dioničarima osiguravaju mogućnost postavljanja pitanja izravno predsjedniku Uprave ili predsjedniku Nadzornog odbora (čl. 76. Kodeksa) jer postoji mogućnost izravnog postavljanja pitanja Upravi i Nadzornom odboru na Glavnoj skupštini, a Društvo će dodatno uspostaviti mehanizam za postavljanje pitanja dioničara putem e-adrese za investitore.

4. Nadzor nad vođenjem poslova Društva provodi Nadzorni odbor u skladu sa odredbama Zakona o trgovačkim društvima. Uloga Nadzornog odbora također je regulirana Statutom Društva. Članovi Nadzornog odbora redovito dobivaju detaljne informacije o upravljanju i radu Društva kako bi mogli učinkovito ispunjavati svoju nadzornu ulogu. Izvješće Nadzornog odbora o obavljenom nadzoru vođenja poslova dio je Godišnjeg izvješća Društva koje se podnosi glavnoj Skupštini.

5. Društvo primjenjuje pravila Računovodstvene politike, usklađena s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja kojima su uređena primjena postupka i tehnika u iskazivanju imovine, obveza, glavnice, prihoda, rashoda i financijskog rezultata Društva u temeljnim financijskim izvještajima. Reviziju godišnjih financijskih izvješća Društva vrši neovisni revizor, kojeg imenuje Glavna skupština Društva.

Revizor Društva IRIS NOVA d.o.o. iz Rijeke imenovan je za revizora za 2025. godinu na redovnoj sjednici glavne Skupštine održanoj 26.06.2025. godine, dok je isti revizor imenovan revizorom i za 2026. godinu na izvanrednoj sjednici glavne Skupštine održanoj 30.09.2025. godine.

Društvo ima ustrojena i primjenjuje pravila i procedure zaprimanja, evidentiranja, odobrenja i kolanja financijske i druge poslovne dokumentacije, čime je osiguran višestruki nadzor i transparentnost u priznavanju prihoda i rashoda Društva. Društvo još nije osnovalo korporativnu internu reviziju koja bi izvršavala funkciju neovisne revizije i kontrole te informirala Upravu kroz izvješća o provedenoj reviziji u formi nalaza i prijedloga poboljšanja jer se ocjenjuje da dosadašnji sustav dobro funkcionira. Uprava osobno nadzire sve procese priznavanja prihoda i rashoda Društva te sudjeluje u izradi tromjesečnih, polugodišnjih i godišnjih financijskih izvještaja Društva.

Članovi upravnih tijela, zaposlenici i poslovni partneri upoznati su s antikorupcijskom politikom Društva i postupcima te poštuju načela Etičkog kodeksa u svom poslovanju i svakodnevnim aktivnostima. Antikorupcijski dokumenti objavljeni su na službenoj stranici Društva.

Na međunarodnom tržištu, Društvo uživa ugled lojalnog i korektnog poslovnog partnera te na razini Grupe nema zabilježenih slučajeva korupcije. Društvo nije dalo nikakav financijski ili nenovčani prilog za političke ciljeve, izravno ili neizravno, državi ili korisniku.

Društvo promovira i provodi korektnu i transparentnu odnose tržišnog natjecanja u svim poslovima, sa svim subjektima i na svim mjestima. U Grupi nije zabilježeno ponašanje suprotno načelu slobode tržišnog natjecanja te antitrustovskih ili monopolističkih praksi.

6. Deset najvećih dioničara, sa stanjem udjela na dan 31. prosinca 2025. su:

Red. br.	Naziv računa	Broj dionica	Vlasnički udio %
1	INTERKAPITAL VRIJEDNOSNI PAPIRI D.O.O./ PALUMBO GROUP S.P.A. (1/1)	13.781.460	81,97
2	BRODOGRADILIŠTE VIKTOR LENAC D.D. (1/1)	825.187	4,91
3	JADROAGENT D.D. (1/1)	324.766	1,93
4	RAIFFEISENBANK AUSTRIA D.D./ZBIRNI SKRBNIČKI RAČUN ZA DF	74.560	0,44
5	ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D./ZBIRNI SKRBNIČKI RAČUN ZA DOMAĆE FIZIČKE OSOBE	50.000	0,30
6	GRUBIŠIĆ ANTE (1/1)	50.000	0,30
7	PEČAR IVAN (1/1)	47.662	0,28
8	LIST GMBH AUSTRIA (1/1)	45.992	0,27
9	KOTOLENKO JOSIP (1/1)	40.000	0,24
10	Ostali	1.573.620	9,36
	<b>Ukupno</b>	<b>16.813.247</b>	<b>100</b>

Struktura korporativnog upravljanja Društva temelji se na dualističkom sustavu, koji se sastoji od Uprave i Nadzornog odbora te zajedno sa glavnom skupštinom predstavljaju tri temeljna organa Društva.

Glavna skupština Društva redovito se saziva i održava sukladno zakonskim propisima i Statutom Društva. Svi dioničari mogu sudjelovati u radu glavne Skupštine osobno ili putem opunomoćenika. Na glavnoj Skupštini odluke se donose običnom većinom glasova prisutnih dioničara odnosno dvotrećinskom većinom za zakonom propisane odluke. Glavnom skupštinom predsjedava predsjednik glavne skupštine kojega imenuje Nadzorni odbor Društva. Glavna skupština ima ovlaštenja odnosno donosi odluke sukladno odredbama ZTD-a te Statuta Društva.

Pravo glasa dioničara Društva nije ograničeno na određeni postotak ili broj glasova. Prava dioničara Društva priznaju se dioničarima prema broju dionica koje se nalaze na računu dioničara u Središnjem klirinško depozitarnom društvu. Svaka redovna dionica daje pravo na jedan glas na Glavnoj skupštini. Društvo je ovlašteno izdavati redovite dionice na ime u skladu sa pozitivnim propisima Republike Hrvatske i Statutom Društva. Odluku o izdavanju dionica, sukladno članku 172. ZTD-a, donosi Glavna skupština, a u skladu sa Statutom Društva. Prava i obveze Društva koja proizlaze iz stjecanja vlastitih dionica ostvaruju se u skladu s odredbama ZTD-a te sukladno tome Društvo može stjecati vlastite dionice na temelju ovlasti Glavne skupštine za njihovo stjecanje.

Dioničar koji želi sudjelovati i ostvarivati svoja prava na Glavnoj skupštini mora: prijaviti svoje sudjelovanje na Glavnoj Skupštini u pisanom obliku (uključivo i elektroničkom poštom na [ured.uprave@lenac.hr](mailto:ured.uprave@lenac.hr)), pri čemu prijava mora prispjeti u Društvo najkasnije šest dana prije dana održavanja Glavne skupštine, pri čemu se dan prispjeća prijave u Društvo ne uračunava u taj rok te biti upisan u registru dionica Središnjeg klirinškog depozitarnog društva zaključno s posljednjim danom za prijavu za sudjelovanje na Glavnoj skupštini.

Izmjene i dopune Statuta Društva donose se na način utvrđen Zakonom o trgovačkim društvima.

7. Upravu društva na dan 31.12.2025. godine čine predsjednica Uprave Sandra Uzelac i članovi Uprave Luka Hrboka i Francesco Ciaramella, koji zastupaju Društvo samostalno i pojedinačno sukladno Statutu Društva i Poslovniku o radu Uprave.

Uprava još nije provela samoocjenjivanje članova uprave. Međutim, članovi uprave djeluju u optimalnom broju i posjeduju znanje, sposobnosti i stručno iskustvo potrebno za pravilno obavljanje svojih zadataka. Svaki član uprave daje učinkovit doprinos, pri čemu pokazuje predanost svojoj ulozi i posvećuje vrijeme obavljanju te dužnosti.

Pojedine poslove, određene Statutom Društva (stjecanje, otuđenje ili opterećenje nekretnina, izdavanje, otuđenje i stjecanje obveznica, davanje jamstava osim za obveze ovisnog društva, uzimanje zajmova i kredita izvan redovitog poslovanja Društva i dr.) te u drugim slučajevima, kada je to propisano zakonom, Statutom Društva ili odlukom Nadzornoga odbora, Uprava je ovlaštena poduzimati samo uz prethodnu suglasnost Nadzornoga odbora. Upravu imenuje i opoziva Nadzorni odbor na vrijeme do pet godina.

Nadzorni odbor Društva na kraju godine bio je sastavljen od tri člana. Glavna skupština vrši izbor i razrješenje dva člana Nadzornog odbora, dok jednog člana biraju, imenuju i opozivaju radnici Društva na način utvrđen Zakonom o radu. Nadzorni odbor Društva tijekom 2025. godine činili su: Antonio Palumbo kao predsjednik Nadzornog odbora, Francesco Ciaramella kao zamjenik predsjednika Nadzornog odbora (do 26.06.2025., kada prestaje biti zamjenik predsjednika nadzornog odbora i postaje član Uprave Društva) te članovi Antonietta Capodanno (zamjenik predsjednika nadzornog odbora temeljem odluke od 26.06.2025.) i Robert Rogić kao predstavnik radnika u Nadzornom odboru (temeljem odluke od 14.04.2025. godine, do tada predstavnik radnika u nadzornom odboru bio je Damir Amić).

Nadzorni odbor djeluje kao kolegijalno tijelo na sjednicama koje se održavaju najmanje jednom tromjesečno, a na kojima raspravlja i odlučuje o svim pitanjima iz svoje nadležnosti propisane ZTD-om i Statutom Društva. Odluke Nadzornog odbora donose se većinom glasova prisutnih članova. U 2025. godini održano je 5 sjednica Nadzornog odbora.

Revizijski odbor je tijelo koje je osnovano u prosincu 2014. godine. To tijelo osnovano je s ciljem pružanja podrške Upravi i Nadzornom odboru u učinkovitom izvršavanju obveza korporativnog upravljanja, financijskom izvješćivanju i kontroli Društva. U 2025. godini tijelo je održalo 4 sjednice na kojima se raspravljalo o financijskim rezultatima Društva. Članovi Revizijskog odbora su bili: Antonio Palumbo, Francesco Ciaramella (30.09.2025. zamjenjuje ga Annachiara Palumbo) i Antonietta Capodanno.

Revizijski odbor detaljno analizira financijske izvještaje, pruža podršku računovodstvu Društva te uspostavlja dobre i kvalitetne interne kontrole u Društvu. Prati integritet financijskih informacija, a osobito ispravnost i konzistentnost računovodstvenih metoda koje koristi Društvo i Grupa kojoj pripada, uključivši kriterije za konsolidaciju financijskih

izvješća društava koja pripadaju Grupi. Zadaća Revizijskog odbora je i praćenje kvalitete unutarnjeg sustava kontrole i upravljanja rizicima.

Revizijski odbor samostalan je u svom radu i većina članova je stručna u području računovodstva i revizije.

Osim revizijskog odbora, u Društvu djeluju i dva odbora koji svojim radom potpomažu njegov rad i djelovanje i to: Odbor za primitke i Odbor za imenovanja, a Odbor za nagrađivanja još nije osnovan jer za to Društvo još nema potrebu. Imenovani Odbori predlažu sadržaj ugovora s članovima Uprave te strukturu njihova nagrađivanja, pripremaju i predlažu Politiku primitaka članova Uprave i Nadzornog odbora, raspravljaju i predlažu Nadzornom odboru odluku o imenovanju i izboru članova Uprave Društva. U 2025. godini Odbor za imenovanje i Odbor za primitke djelovao je u sastavu: Antonio Palumbo, Francesco Ciaramella (30.09.2025. zamjenjuje ga Annachiara Palumbo) i Antonietta Capodanno.

Izvješće o primicima članova Uprave i članova Nadzornog odbora sadrži sve podatke o visini primitaka članova Uprave i Nadzornog odbora i sastavljeno je sukladno čl. 272. ZTD-a i usvojenoj Politici primitaka te odluci o primicima članova Nadzornog odbora, koja Politika i odluka su usvojene na izvanrednoj glavnoj skupštini od 22.12.2020. godine te je ista produljena na naredno razdoblje 2025.-2028. na redovnoj glavnoj skupštini Društva od 27.06.2024. godine.

Svaki član Nadzornog odbora ima pravo na fiksni mjesečni primitak, a kako bi se zadržala njihova neovisnost i objektivnost, primici članova Nadzornog odbora ne ovise o rezultatima Društva i ne sadrže varijabilni dio naknade.

Nadzorni odbor još nije proveo samoocjenjivanje profila i kompetencija članova Nadzornog odbora i njegovih Odbora. Međutim, članovi Nadzornog odbora i članovi njegovih Odbora djeluju u optimalnom broju i posjeduju znanje, sposobnosti i stručno iskustvo potrebno za pravilno obavljanje svojih zadataka. Svaki član Nadzornog odbora daje učinkovit doprinos, pri čemu pokazuje predanost svojoj ulozi i posvećuje vrijeme obavljanju te dužnosti.

Nadzorni odbor i uprava Društva još nisu ocijenili djelotvornost u posljednjih dvanaest mjeseci aranžmana za suradnju između nadzornog odbora i uprave, kao i adekvatnost podrške i informacija koje prima od uprave i to ponajviše zbog razloga izmjene članova Nadzornog odbora, ali i članova uprave.

Rezultati ocjene aranžmana za suradnju između nadzornog odbora i uprave još nisu uključeni u godišnje izvješće i to ponajviše zbog razloga nedavanja takve ocjene od strane Nadzornog odbora zbog izmjene njegovih članova, ali napominje se kako je suradnja između ta dva tijela na vrlo zadovoljavajućoj razini.

Administrativnu podršku pripremi sjednica još ne osigurava Tajnik Društva jer takvo mjesto još nije ustanovljeno, ali istu osigurava ured uprave Društva i to na učinkovit i pravodoban način.

8. Društvo primjenjuje u vezi s izvršnim, upravljačkim i nadzornim tijelima politiku raznolikosti s aspekata dobi, spola, obrazovanja i struke i to na način da prilikom imenovanja članova vodi računa o navedenim aspektima.

9. Sukladno odredbama čl. 250.a st. 4. i čl. 272.p st. 1. ZTD-a, ovaj Izvještaj je poseban odjeljak i sastavni dio Godišnjega izvješća o stanju Društva za 2025. godinu.

Predsjednik Uprave

Luka Hrboka



Član Uprave

Francesco Ciaramella




**BRODOGRADILIŠTE VIKTOR LENAC D.D.**  
Kostrena, Martinšćica 8

**UPRAVA DRUŠTVA**  
Broj: 25/2026

28.4.2026.

Na temelju čl. 300.b stavak 2. Zakona o trgovačkim društvima, čl. 24. Statuta Brodogradilišta Viktor Lenac d.d. te čl. 8. Poslovnika o radu Uprave, Uprava Društva dana 28. travnja 2026. godine donosi sljedeći

**PRIJEDLOG ODLUKE  
O UPOTREBI DOBITI OSTVARENE U  
U 2025. GODINI**

I Utvrđuje se da je Društvo na dan 31.12.2025. godine ostvarilo neto dobit (poslije oporezivanja) u iznosu od 3.821.420,18 EUR.

II Dobit Društva iz prethodne točke rasporedit će se u zadržanu dobit.

Predsjednik Uprave  
Luka Hrboka


Dostaviti:  
1. Nadzornom odboru.

**VIKTOR LENAC SHIPYARD JSC**  
Kostrena, Martinšćica 8

**MANAGEMENT BOARD**  
Decision no. 25/2026

April 28, 2026

Pursuant to Article 300b, item 2 of the Companies Act, Article 24 of the Articles of Association of Viktor Lenac Shipyard and Article 8 of the Rules of Procedure of the Management Board, on April 28, 2026, the Management Board makes the following:

**PROPOSAL FOR A DECISION ON THE USE OF PROFITS  
GENERATED IN 2025**

I It is hereby established that the Company generated a net profit (after tax) in the amount of EUR 3,821,420.18.

II The Company's profit from the previous item shall be allocated to retained earnings.

President of the Management Board  
Luka Hrboka


To be submitted to:  
1. Members of Supervisory Board.

BRODOGRADILIŠTE VIKTOR LENAC d.d.  
Kostrena, Martinšćica 8  
28.4.2026.

NADZORNI ODBOR  
Br: 2/2026

Na temelju čl. 24. Statuta Brodogradilišta Viktor Lenac te čl. 300 d. st. 1. Zakona o trgovačkim društvima, Nadzorni odbor na svojoj 34. sjednici održanoj 28. travnja 2026. godine jednoglasno donosi sljedeću

#### ODLUKU

I Prihvaća se Godišnje financijsko izvješće Društva za 2025. godinu, Godišnje konsolidirano financijsko izvješće Društva za 2025. godinu, Godišnje izvješće o stanju i poslovanju Društva za 2025. godinu te prijedlog Uprave o upotrebi dobiti ostvarene u 2025. godini.

II Daje se suglasnost na Godišnja financijska izvješća i Godišnja konsolidirana financijska izvješća koje je predložila Uprava Društva, čime se navedena izvješća smatraju usvojenima sukladno čl. 300 d. Zakona o trgovačkim društvima.

III Nadzorni odbor će u pisanoj formi izvijestiti Glavnu skupštinu o obavljenom nadzoru Društva u 2025. godini, sukladno čl. 300 c. st. 2. i čl. 263. st. 3. Zakona o trgovačkim društvima i utvrđenju Godišnjih financijskih izvješća i Godišnjih konsolidiranih financijskih izvješća sukladno čl. 300 d. st. 1. Zakona o trgovačkim društvima.

Predsjednik Nadzornog odbora  
Antonio Palumbo



Dostaviti:

1. Nadzornom odboru,
2. Upravi Društva,
3. Arhivu.

VIKTOR LENAC SHIPYARD JSC  
Kostrena, Martinšćica 8  
28 April 2026

SUPERVISORY BOARD  
No: 2/2026

Pursuant to Article 24 of the Articles of Association of Shipyard Viktor Lenac d.d. and Article 300d, item 1 of the Companies Act, the Supervisory Board at its 34th meeting held on 28 April 2026 adopted the following:

#### DECISION

I Non-Consolidated Annual Financial Statements for FY 2025, Consolidated Annual Financial Statements for FY 2025, Annual Report 2025, and the Management Board's Proposal on the use of profits generated in 2025 are hereby approved by the Supervisory Board.

II Non-Consolidated Annual Financial Statements and Consolidated Annual Financial Statements presented by the Company's Management Board are hereby approved by the Supervisory Board, whereby the statements are considered adopted pursuant to Article 300d of the Companies Act.

III Supervisory Board shall report to the General Assembly in writing on the supervision of the Management Board's activities in managing business of the Company in 2025, pursuant to Article 300c, item 2 and Article 263, item 3 of the Companies Act, and the approval of Company's Annual Financial Statements both Non-Consolidated and Consolidated pursuant to Article 300d, item 1 of the Companies Act.

President of the Supervisory Board  
Antonio Palumbo



To be submitted to:

1. Members of Supervisory Board;
2. Members of Management Board;
3. Files.