
NALAZ I MIŠLJENJE SUDSKOG VJEŠTAKA

Za Naručitelja: KONSTRUKTOR – INŽENJERING D.D., u stečaju
Svačićeva 4/I, 21000 Split
OIB: 81356391287

U predmetu: Ugovor o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela
Konstruktor Hotina d.o.o., Blato

Izradio: **Dragan Brtan, dipl. oec.**
**STALNI SUDSKI VJEŠTAK ZA RAČUNOVODSTVO I
FINACIJE**

Mjesto i datum izrade: **Split, lipanj 2023.**

SADRŽAJ

I. OPĆI DIO.....	3
I. 1. Županijski sud u Splitu - Rješenje o imenovanju za stalnog sudskog vještaka za računovodstvo i financije, Broj: 4 Su-404/2020-15 od 14.9.2021.....	4
II. NALAZ I MIŠLJENJE SUDSKOG VJEŠTAKA	5
II. 1. Zadatak sudskog vještaka	6
II. 2. Pravni okvir	7
II. 3. Kronološki pregled poslovne dokumentacije	8
II. 4. Utvrđivanja stvarne slike financijskog stanja tvrtke tuženika Konstruktor Hotina d.o.o., Blato, u trenutku sklapanja Ugovoru o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela radi utvrđivanja iz kojih je sredstava tražbina plaćena i u kojem iznosu	11
II.4.1. Upis založnog prava	11
II.4.2. Ugovori o kratkoročnim pozajmicama.....	12
II.4.3. Sporazumi o osiguranju tražbine	19
II.4.4. Ugovori o ustupanju potraživanja.....	20
II.4.5. Sporazum između Konstruktor – inženjering d.d. i Konstruktor – Hotine d.o.o. od dana 25.08.2016.	21
II.4.6. Ugovor o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela u trgovačkom društvu Konstruktor – Hotina d.o.o., Blato	25
II.4.7. Financijsko stanje tvrtke Konstruktor Hotina d.o.o., Blato u trenutku sklapanja Ugovoru o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela.....	27
II. 5. Isplata ugovorene cijene prema Ugovoru o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela	31
II. 6. Utvrđivanje imovine tvrtke, procjena vrijednosti društva, kao i procjena tržišne vrijednosti društva tuženika u trenutku sklapanja Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela i danas	34
II. 7. Utvrđivanje eventualne štete na poslovnoj imovini Konstruktor – inženjering d.d.	40
II. 8. Mišljenje.....	41
II. 9. Popis tablica	42

I. OPĆI DIO

I. 1. Županijski sud u Splitu - Rješenje o imenovanju za stalnog sudskog vještaka za računovodstvo i financije, Broj: 4 Su-404/2020-15 od 14.9.2021.



Republika Hrvatska
Županijski sud u Splitu
Split, Gundulićeva 29a

URED PREDSEDNIKA SUDA
Broj: 4 Su-404/2020-15
Split, 14. rujna 2021.

Predsjednik Županijskog suda u Splitu Bruno Klein, odlučujući povodom zahtjeva Dragana Brtana iz Solina, Don Mate Mihanovića 10A, za imenovanje stalnim sudskim vještakom za računovodstvo i financije, temeljem odredbe članka 126. stavak 4. Zakona o sudovima (Narodne novine broj 28/13, 33/15, 82/15, 82/16, 67/18, 126/19 i 130/20), te odredbe članka 10. Pravilnika o stalnim sudskim vještacima (Narodne novine broj 38/14, 123/15, 29/16 i 61/19, dalje: Pravilnik) donosi sljedeće

RJEŠENJE

Dragan Brtan, dipl.oec., iz Solina, Don Mate Mihanovića 10A, OIB: 98903173182, imenuje se stalnim sudskim vještakom za računovodstvo i financije na vrijeme od 4 (četiri) godine.

Obrazloženje

1.Dragan Brtan, dipl.oec., iz Solina, Don Mate Mihanovića 10A, podnio je zahtjev za imenovanje stalnim sudskim vještakom za računovodstvo i financije.

2.U postupku imenovanja ispunjeni su uvjeti propisani odredbom članka 2. Pravilnika o stalnim sudskim vještacima, te je provjerom u Ministarstvu pravosuđa i uprave RH, Odjel kaznene evidencije utvrđeno da kandidat nije osuđivan, a iz izvješća Hrvatskog društva sudskih vještaka i procjenitelja, Zagreb, proizlazi da je kandidat uspješno obavio stručnu obuku, kao i da je dostavljen dokaz o sklopljenom ugovoru o osiguranju od odgovornosti.

3.Imenovani je položio prisegu 14. rujna 2021.

PREDSEDNIK SUDA
Bruno Klein

Dokument je elektronički potpisan:
BRUNO KLEIN

Vrijeme potpisivanja:
15-09-2021
07:48:03



DN:
C=HR
O=ŽUPANIJSKI SUD U SPLITU
2.5.4.97#130D48523131373438363934363834
L=SPLIT
SN=KLEIN
G=BRUNO
CN=BRUNO KLEIN

II. NALAZ I MIŠLJENJE SUDSKOG VJEŠTAKA

II. 1. Zadatak sudskog vještaka

Sukladno Pozivu Konstruktor – inženjering d.d., u stečaju za dostavu ponuda za vještačenje od 22. svibnja 2023., zadatak vještaka je za potrebe sudskog predmeta koji se vodi pred Trgovačkim sudom u Splitu pod Poslovni broj: 13 P-220/2019, radi pobijanja pravnih radnji dužnika u stečaju – Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela, a na okolnosti:

- utvrđivanja stvarne slike financijskog stanja tvrtke tuženika Konstruktor Hotina d.o.o., Blato, posebno u trenutku sklapanja Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela radi utvrđivanja iz kojih je sredstava tražbina plaćena i u kojem iznosu,
- isplate ugovorene cijene prema Ugovoru o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela,
- utvrđivanje imovine tvrtke, procjenu vrijednosti društva te analize poslovanja i vrijednosti udjela tvrtke tuženika, kao i procjene tržišne vrijednosti društva tuženika u trenutku sklapanja Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela i danas,
- utvrđivanje eventualne štete na poslovnoj imovini Naručitelja.

II. 2. Pravni okvir

- Zakon o trgovačkim društvima (NN 111/93, 34/99, 121/99, 52/00, 118/03, 107/07, 146/08, 137/09, 125/11, 152/11, 111/12, 68/13, 110/15, 40/19, 34/22, 114/22, 18/23);

link na: <https://www.zakon.hr/z/546/Zakon-o-trgova%C4%8Dkim-dru%C5%A1tvima>

- Zakon o obveznim odnosima (NN 35/05, 41/08, 125/11, 78/15, 29/18, 126/21, 114/22, 156/22);

link: <https://www.zakon.hr/z/75/Zakon-o-obveznim-odnosima>

- Zakon o vlasništvu i drugim stvarnim pravima (NN 91/96, 68/98, 137/99, 22/00, 73/00, 129/00, 114/01, 79/06, 141/06, 146/08, 38/09, 153/09, 143/12, 152/14, 81/15, 94/17);

link na: <https://www.zakon.hr/z/241/Zakon-o-vlasni%C5%A1tvu-i-drugim-stvarnim-pravima>

- Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi (NN 108/12, 144/12, 81/13, 112/13, 71/15, 78/15, 114/22);

link na: <https://www.zakon.hr/z/543/Zakon-o-financijskom-poslovanju-i-predste%C4%8Dajnoj-nagodbi>

- Stečajni zakon (NN 71/15, 104/17, 36/22);

link na: <https://www.zakon.hr/z/160/Ste%C4%8Dajni-zakon>

- Zakon o računovodstvu (NN 78/15, 134/15, 120/16, 116/18, 42/20, 47/20, 114/22);

link na: <https://www.zakon.hr/z/118/Zakon-o-ra%C4%8Dunovodstvu>

II. 3. Kronološki pregled poslovne dokumentacije

U nastavku se daje kronološki pregled dostavljene poslovne dokumentacije od strane Konstruktor – inženjering d.d., u stečaju za potrebe izrade mišljenja:

- 22.02.2011. Ugovor o pozajmici br.01/11 između Fodi d.o.o. i Konstruktor – inženjering d.d. i Dodatak 1., 2., 3. i 4. uz Ugovor o kratkoročnoj pozajmici br. 01/11;
- 22.02.2011. Ugovor o pozajmici br.01/11 između Foss d.o.o. i Konstruktor – inženjering d.d. i Dodatak 1., 2., 3. i 4. uz Ugovor o kratkoročnoj pozajmici br. 01/11;
- 21.12.2011. Ugovor o okvirnoj pozajmici br.01/12 između Veho d.o.o. i Konstruktor – inženjering d.d. i Dodatak 1., 2. i 3. uz Ugovor o kratkoročnoj pozajmici br. 01/11;
- Izvod otvorenih stavki na dan 31.12.2011. za Veho d.o.o.;
- 16.02.2012. Sporazum o osiguranju tražbine pod brojem: OV-1094/12;
- 16.02.2012. Sporazum o osiguranju tražbine pod brojem: OV-1095/12;
- 15.03.2012. Sporazum o osiguranju tražbine pod brojem: OV-1782/12;
- 07.11.2012 dostavljen prijedlog za pokretanje postupka predstečajne nagodbe od strane Konstruktor – inženjering d.d., Split;
- 28.01.2013. Rješenjem FINA-e Klasa: UP - I/110/07/12-01/74 Zagreb, Ur. br: 04-06-13-74-24 otvoren je postupak predstečajne nagodbe nad dužnikom Konstruktor – inženjering d.d., Split; link na: <http://predstecajnenagodbe.fina.hr/pn-public-web/predmet?id=o& HDIV STATE =25-11-A30641428891EDF4BCoDEF93181DCE8E>
- 28.01.2013. u okviru prijedloga za pokretanje postupka predstečajne nagodbe dostavljen Popis vjerovnika koji imaju pravo odvojenog namirenja, u kojem je između ostaloga navedeno kako društva Fodi d.o.o. (broj uloška 2993-317/12), Fossa d.o.o. (broj uloška 2994-317/12), i Veho d.o.o. (broj uloška 2995-317/12) imaju upisano založno pravo na 100% udjela u društvu Konstruktor Hotina d.o.o., Blato temeljem Ugovora o kratkoročnoj pozajmici br.1/11. Kako je navedeno u predmetnom Popisu založno pravo je upisano 26.03.2012.;
- 28.01.2013. Podaci o ukupnom iznosu tražbina vjerovnika na datum sastavljanja financijskog izvještaja u kojem se navedeni svi vjerovnici dužnika Konstruktor – inženjering d.d., Split s iznosom obveza po svim kontima i učešćem u ukupnim obvezama. U predmetnom dokumentu na stranici 13/59 navedeno je kako ukupna obveza dužnika po svim kontima prema Fodi d.o.o. i Fossa d.o.o. iznosi 0,00 HRK odnosno na stranici 29/59 ukupna obveza prema Veho d.o.o. iznosi 0,00 HRK.

- 28.01.2013. Izvješće o financijskom stanju i poslovanju dužnika na dan 31.10.2012. ovjereno od strane Uprave Konstruktor – inženjering d.d. i ovlaštenog revizora LIST d.o.o., Split;
- 21.05.2013. Rješenje o prihvatanju plana financijskog restrukturiranja;
- 12.12.2013. Rješenje Trgovačkog suda u Splitu o sklopljenoj nagodbi pred sudom pod Poslovni broj 4. Stpn-42/2013;
- 26.03.2014. Rješenje Visokog trgovačkog suda;
- 29.12.2015. Rješenje trgovačkog suda o sklopljenoj nagodbi pred sudom pod Poslovni broj 4. Stpn-36/2014 kojim se odobrava sklapanje predstečajne nagodbe između Konstruktor-inženjering d.d., Split i svih vjerovnika u iznosu od 1.981.678.342,17 HRK utvrđenih tražbina. U Popisu vjerovnika i utvrđenih tražbina ne nalaze se eventualna dugovanja/obveze dužnika prema društvima Fodi d.o.o., Fossa d.o.o. i Veho d.o.o. S druge strane, na stranici 90/104 stoji da Dužnik ovlašćuje svakog Vjerovnika iz sklopljene Nagodbe da može na temelju Nagodbe neposredno tražiti prisilnu ovrhu protiv Dužnika ako Dužnik ne ispuni bilo koju svoju obvezu iz Nagodbe na način i u vrijeme kako je utvrđeno Nagodbom. Osim toga, na stranici 96/104 dat je pregled Razlučnih vjerovnika – pokretnine gdje je navedeno kako Fodi d.o.o., Fossa d.o.o. i Veho d.o.o. imaju upisano založno pravo na 100% udjela u Konstruktor Hotina d.o.o., Blato. Navedeni vjerovnici nisu dostavili Izjave da se odriču od prava na odvojeno namirenje;
- 25.07.2016. Ugovor o ustupanju između Fossa d.o.o. i Konstruktor – Hotina d.o.o.;
- 25.07.2016. Ugovor o ustupanju između Fodi d.o.o. i Konstruktor – Hotina d.o.o.;
- 08.08.2016. Ugovor o ustupanju između Veho d.o.o. i Konstruktor – Hotina d.o.o.;
- 25.08.2016. Sporazum između Konstruktor – inženjering d.d. i Konstruktor – Hotine d.o.o.;
- 26.08.2016. Ugovor o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela u trgovačkom društvu Konstruktor – Hotina d.o.o., Blato između Konstruktor – inženjering d.d., Split kao Prenositelja i Konstruktor – Hotina d.o.o., Blato;
- 26.08.2016. Bilanca na dan 26.08.2016. i Bruto bilanca od 01.01.2016. do 26.08.2016. Konstruktor – Hotine d.o.o.;
- 27.09.2016 Rješenje - pokretanje prethodnog postupka radi utvrđivanja uvjeta za otvaranje stečajnog postupka St-1196/2016-5 kojim se između ostaloga naredilo zastupniku po zakonu dužnika Željku Žderiću da u roku od 8 (osam) dana dostavi sudu pozivom na gornji poslovni broj: pisano izvješće o financijsko-gospodarskom stanju dužnika u dva primjerka, te popis imovine i obveza prema čl.16. i 17. Stečajnog zakona (Narodne novine broj 71/15, dalje u tekstu: SZ), u dva primjerka;

- 16.11. 2017. otvoren stečajni postupak Rješenjem Trgovačkog suda u Splitu broj: 14. St-1196/2016;
- 01.03.2018. Izvješće stečajnog upravitelja od 28. veljače 2018. zajedno sa pregledom imovine, obveza, tablice stečajnih i razlučnih vjerovnika, popis imovine, parnica te namjeravano očitovanje o priznavanju i osporavanju tražbina stečajnih vjerovnika, u kojem je između ostaloga priložen i Prilog B - Tablica tražbina - II. Viši isplatni red. Prema Prilogu B. u tablici razlučnih prava nisu više navedena razlučna prava društava Fodi d.o.o., Fossa d.o.o. i Veho d.o.o.;
- 15.05.2019. Tužba za poništenje pravnih radnji po Ugovoru o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela u Konstruktor – Hotina d.o.o., sa zapisnicima sa ročišta;
- 07.12.2021. Presuda Trgovačkog suda u Splitu;
- 14.12.2021. Žalba za Visoki Trgovački sud;
- 11.07.2022. Presuda i Rješenje Visokog Trgovačkog suda;
- 06.12.2022. Podnesak Tuženika za mirnim rješenjem predmetnog spora;
- 30.01.2023. Pravno mišljenje odvjetnice mr.sc. Julia Vladušić povodom mirnog rješenja spora Konstruktor – inženjering d.d., u stečaju i Konstruktor – Hotina d.o.o.;
- 11.04.2023. Mišljenje od Alena Gabele;
- 13.04.2023. Dopuna pravnog mišljenja odvjetnice Julia Vladušić.

II. 4. Utvrđivanja stvarne slike financijskog stanja tvrtke tuženika Konstruktor Hotina d.o.o., Blato, u trenutku sklapanja Ugovoru o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela radi utvrđivanja iz kojih je sredstava tražbina plaćena i u kojem iznosu

Stjecanje vlastitog poslovnog udjela odnosno sklapanje Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela prethodilo je upisu založnog prava, sklopljenim ugovorima o ustupanju tražbine, sporazumu o osiguranju tražbine s društvima Fodi d.o.o., Fossa d.o.o. i Veho d.o.o., te se u nastavku daje pregled činjeničnog stanja predmetne poslovne dokumentacije.

II.4.1. Upis založnog prava

Pravna osnova za upis založnog prava društva Fodi d.o.o., Fossa d.o.o. i Veho d.o.o. na 100% poslovnim udjelima u društvu Konstruktor – Hotina d.o.o. je Ugovor o kratkoročnoj pozajmici br.1/11. Upis založnog prava je izvršen s danom 26.03.2012., a sve prema podacima iz Popisa vjerovnika koji imaju pravo na odvojeno namirenje – uz Rješenje Trgovačkog suda o sklopljenoj pravomoćnoj Predstečajnoj nagodbi Konstruktor – inženjering d.d.

Tablica 1 Pregled založnih prava na poslovnim udjelima Konstruktor – Hotina d.o.o.

R. br.	Udjeli	Založni vjerovnik	% udjela	Pravni osnova	Iznos osigurane tražbine u HRK
1	Konstruktor – Hotina d.o.o.	Fodi d.o.o.	100%	Ugovor o kratkoročnoj pozajmici br. 1/11	760.000,00
2		Fossa d.o.o.	100%	Ugovor o kratkoročnoj pozajmici br. 1/11	610.000,00
3		Veho d.o.o.	100%	Ugovor o kratkoročnoj pozajmici br. 1/11	2.500.00,00
Ukupno					3.870.00,00

Izvor: Obrada autora prema Popisu vjerovnika koji imaju pravo na odvojeno namirenje od 12.12.2013.

Datum upisa založnih prava na 100% udjela u Konstruktor – Hotina d.o.o. je izvršen 26.03.2012. u ukupnom iznosu od 3.870.000,00 HRK, a u trenutku upisa zaloga temeljni kapital društva Konstruktor – Hotina d.o.o. je iznosio 3.164.800,00 HRK, a što je vidljivo prema Povijesnom izvatku iz Sudskog registra i financijskim izvještajima.

Dakle, vrijednost upisa založnih prava premašuje iznos temeljnog kapitala društva Konstruktor – Hotina d.o.o., odnosno **ukupni iznos tražbina (3.870.000 HRK) osiguranih zalogom poslovnih udjela je VIŠI od vrijednosti poslovnog udjela – temeljnog kapitala (3.164.800 HRK).**

II.4.2. Ugovori o kratkoročnim pozajmicama

Obzirom na činjenicu da je pravna osnova za upis zalogu društava Fodi d.o.o., Fossa d.o.o. i Veho d.o.o. ugovor/i o kratkoročnoj pozajmici, u nastavku su dati pregledi navedenih ugovora za pojedinu društvo.

Tablica 2 Pregled Ugovora o pozajmici i dodataka uz Ugovor između Konstruktor – inženjering d.d. i Fodi d.o.o.

R. br.	Naziv	Iznos tražbine u HRK	Datum ugovaranja	Rok povrata	Sredstvo osiguranja	Napomena
1	Ugovor o pozajmici br. 01/11	760.000,00	22.2.2011.	Prva tranša 31.5.2011.; ostatak 31.12.2011.	Nije ugovoreno	Namjena pozajmljenih sredstava je za prijevremeni iskup dijela komercijalnih zapisa KSIN-M-109A
2	Dodatak 1 uz Ugovor o kratkoročnoj pozajmici br. 01/11	-	31.5.2011.	Prva tranša 30.9.2011.; ostatak 31.12.2011.	-	Mijenja se samo članak 3. odnosno rok povrata prve tranše
3	Dodatak 2 uz Ugovor o kratkoročnoj pozajmici br. 01/11	-	30.9.2011.	31.12.2011.	-	Mijenja se samo dospijeće plaćanja
4	Dodatak 3 uz Ugovor o kratkoročnoj pozajmici br. 01/11	-	19.12.2011.	31.3.2012.	1 obična zadužnica popunjena na iznos dane pozajmice s pripadajućim kamatama	Mijenja se dospijeće plaćanja i instrument osiguranja povrata pozajmice
5	Dodatak 4 uz Ugovor o kratkoročnoj pozajmici br. 01/11	-	9.2.2012.	31.3.2012.	100% poslovnog udjela u društvu Konstruktor – Hotina d.o.o.	Obzirom da je račun Konstruktor – inženjering d.d. u blokadi mijenja se sredstvo osiguranja

Izvor: Obrada autora

Prema odredbama Ugovora o pozajmici i Dodataka 1., 2., 3. i 4. uz Ugovor, proizlazi da je Konstruktor – inženjering d.d. na dan 9.2.2012. imao obvezu prema društvu Fodi d.o.o. u ukupnom iznosu od 760.000,00 HRK.

Međutim, uvidom u dostavljeno Izvješće o financijskom stanju i poslovanju Konstruktor – inženjering d.d. na dan 31.10.2012. (isto je i javno objavljeno na <http://predstecajnenagodbe.fina.hr/> kao prilog uz prijedlog o otvaranju postupka predstečajne nagodbe), proizlazi kako Konstruktor – inženjering d.d. nema obvezu prema Fodi d.o.o. na navedeni datum.

Naime, prema navedenom Izvješću o financijskom stanju i poslovanju Konstruktor – inženjering d.d. na dan 31.10.2012., **prikazan je popis obveza prema SVIM vjerovnicima**

(po svim bilančnim kontima) Konstruktor – inženjering d.d., gdje je na stranici 102/130 navedeno kako je ukupna obveza prema Fodi d.o.o. u iznosu od 0,00 HRK.

FILIPS D.O.O.	97824464754	Vodice, Ljubljanska 2	208.905,37	0,03%	
FINA Financijska Agencija Zagreb	85821130368	Zagreb, Vrtni put 3	1.905,00	0,00%	
FINAL SPORT D.O.O.	21341347397	Zagreb, Vukeljeva 3	393,45	0,00%	
FINVEST CORP	40819225982	Čabar, I.G.Kovačića 24	292.632,79	0,04%	
FLORICON D.O.O.	11082743903	Zagreb, Lopatinečka 13	25.270,99	0,00%	
FODI D.O.O.	18530930632	Split, Svačeva 4	0,00	0,00%	Ugovor o kratkoročnoj pozajmici br. 1/11
FOND ZA ZAŠTITU OKOLIŠA I ENERGETSKU UČINKOVITOST	85828625994	Zagreb, Ksaver 208	21,15	0,00%	
FORTIS-ZADAR D.O.O. - U STEČAJU	33791002209	Zadar, Ulica Petra Skoka bb	107.399,46	0,01%	
FORTUNA PROMET D.O.O.	35191178534	Zaprešić, Jurja Oršića 14	2.463,56	0,00%	
FORTUNAL D.O.O.	8512047083	Split, Fra Bonina 4 b	182.974,16	0,02%	
FOTOKOPIRNIČA AKVARIJ	92328677897	Split, Držićeva 3	11.083,85	0,00%	
FOTO-VIDEO -RAOS	94694124800	Split, Kamenita 3	45.270,00	0,01%	
FOSSA D.O.O.	73501823039	Split, Svačeva 4	0,00	0,00%	Ugovor o kratkoročnoj pozajmici br.1/11
FRACASSO RI D.O.O.	2744205849	Škriljevo, Kukuljanovo bb	799.190,66	0,10%	

Iz navedenog možemo zaključiti kako Konstruktor – inženjering d.d. na dan 31.10.2012. NEMA obveza prema društvu Fodi d.o.o. po Ugovoru o kratkoročnoj pozajmici br.01/11.

Važno je napomenuti kako je navedeno Izvješće o financijskom stanju i poslovanju Konstruktor – inženjering d.d. na dan 31.10.2012. ovjereno od strane tadašnje Uprave društva Konstruktor – inženjering d.d. i potvrđeno od strane revizora LIST d.o.o., Split uz pozitivno revizorsko mišljenje kako predloženi financijski izvještaji (a time i podaci o ukupnim obvezama prema svim vjerovnicima) na dan 31.10.2012. prikazuju istinite podatke.

Mišljenje

4. Prema našem mišljenju predloženi financijski izvještaji prikazuju istinito i fer u svim značajnim odrednicama financijski položaj društva KONSTRUKTOR-INŽENJERING d.d. Split na dan 31. listopada 2012. godine, njegovu financijsku uspješnost i novčane tokove u razdoblju siječanj-listopada 2012. godine, sukladno Međunarodnim računovodstvenim standardom 34: Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine.

Obzirom da iz predmetnog Izvješća proizlazi kako Konstruktor – inženjering d.d. na dan 31.10.2012. **nije imao obvezu prema društvu Fodi d.o.o.** po Ugovoru o kratkoročnoj pozajmici br. 01/11 od 22.02.2011., a što je potvrdio i sam Konstruktor – inženjering d.d. i revizorska kuća, ukazujemo na odredbe **Zakona o vlasništvu i drugim stvarnim pravima** (NN 91/96, 68/98, 137/99, 22/00, 73/00, 129/00, 114/01, 79/06, 141/06, 146/08, 38/09, 153/09, 143/12, 152/14, 81/15, 94/17).

Naime, prema odredbi članka 307. stavka 1. Zakona o vlasništvu i drugim stvarnim pravima, ugovorom o davanju u zalog, odnosno ugovorom o hipoteci, obvezuje se dužnik ili netko treći (zalagodavac) da će radi osnivanja založnoga prava koje će osiguravati određenu vjerovnikovu tražbinu, predati vjerovniku određenu pokretnu stvar u zalog, ili će mu dopustiti da svoje založno pravo upiše u javnu knjigu kao teret određene stvari, ili će mu prenijeti neko pravo radi

osiguranja. Ujedno se obvezuje druga strana da će **čuvati pokretni zalog i čim njegova tražbina prestane, vratiti ga zalagodavcu, ili da će učiniti što je potrebno da bi se izbrisalo založno pravo iz javne knjige, ili da će mu natrag prenijeti pravo.** To znači da založno pravo ne nastaje ako osoba koja u uložni vjerovnika sklapa ugovor o zalogu nema tražbinu prema osobi koja je u uložni dužnika (Izvor: Odluka Vrhovnog suda Republike Hrvatske, broj odluke: Revt 65/07-2 od 03.10.2007.).

Tablica 3 Pregled Ugovora o pozajmici i dodataka uz Ugovor između Konstruktor – inženjering d.d. i Fossa d.o.o.

R. br.	Naziv	Iznos tražbine u HRK	Datum ugovaranja	Rok povrata	Sredstvo osiguranja	Napomena
1	Ugovor o pozajmici br. 01/11	610.000,00	22.2.2011.	Prva tranša 31.5.2011.; ostatak 31.12.2011.	Nije ugovoreno	Namjena pozajmljenih sredstava je za prijevremeni iskup dijela komercijalnih zapisa KSIN-M-109A
2	Dodatak 1 uz Ugovor o kratkoročnoj pozajmici br. 01/11	-	31.5.2011.	Prva tranša 30.9.2011.; ostatak 31.12.2011.	-	Mijenja se samo članak 3. odnosno rok povrata prve tranše
3	Dodatak 2 uz Ugovor o kratkoročnoj pozajmici br. 01/11	-	30.9.2011.	31.12.2011.	-	Mijenja se samo dospijeće plaćanja
4	Dodatak 3 uz Ugovor o kratkoročnoj pozajmici br. 01/11	-	19.12.2011.	31.3.2012.	1 obična zadužnica popunjena na iznos dane pozajmice s pripadajućim kamatama	Mijenja se dospijeće plaćanja i instrument osiguranja povrata pozajmice
5	Dodatak 4 uz Ugovor o kratkoročnoj pozajmici br. 01/11	-	9.2.2012.	31.3.2012.	100% poslovnog udjela u društvu Konstruktor – Hotina d.o.o.	Obzirom da je račun Konstruktor – inženjering d.d. u blokadi mijenja se sredstvo osiguranja

Izvor: Obrada autora

Prema odredbama Ugovora o pozajmici i Dodataka 1., 2., 3. i 4. uz Ugovor, proizlazi da je Konstruktor – inženjering d.d. na dan 9.2.2012. imao obvezu prema društvu Fossa d.o.o. u ukupnom iznosu od 610.000,00 HRK.

Međutim, uvidom u dostavljeno Izvješće o financijskom stanju i poslovanju Konstruktor – inženjering d.d. na dan 31.10.2012. (isto je i javno objavljeno na <http://predstecajnenagodbe.fina.hr/> kao prilog uz prijedlog o otvaranju postupka predstečajne nagodbe), proizlazi kako Konstruktor – inženjering d.d. nema obvezu prema Fossa d.o.o. na navedeni datum.

Naime, prema navedenom Izvješću o financijskom stanju i poslovanju Konstruktor – inženjering d.d. na dan 31.10.2012., **prikazan je popis obveza prema SVIM vjerovnicima (po svim bilančnim kontima) Konstruktor – inženjering d.d. gdje je na stranici**

102/130 navedeno kako je ukupna obveza prema Fossa d.o.o. u iznosu od 0,00 HRK.

PHILIPS D.O.O.	97824464754	Vodice, Ljubljanska 2	208.905,37	0,03%	
FINA Financijska Agencija Zagreb	85821130368	Zagreb, Vrtini put 3	1.905,00	0,00%	
FINAL SPORT D.O.O.	21341347397	Zagreb, Vukelićeva 3	393,45	0,00%	
FINVEST CORP	40819225982	Čabar, I.G.Kovačića 24	292.632,79	0,04%	
FLORICON D.O.O.	11082743903	Zagreb, Lopatinečka 13	25.270,99	0,00%	
FODI D.O.O.	18530930632	Split, Svačićeva 4	0,00	0,00%	Ugovor o kratkoročnoj pozajmici br. 1/11
FOND ZA ZAŠTITU OKOLIŠA I ENERGETSKU UČINKOVITOST	85828625994	Zagreb, Ksaver 208	21,15	0,00%	
FORTIS-ZADAR D.O.O. - U STEČAJU	33791002209	Zadar, Ulica Petra Skoka bb	107.399,46	0,01%	
FORTUNA PROMET D.O.O.	35191178534	Zaprešić, Jurja Oršića 14	2.463,56	0,00%	
FORTUNAL D.O.O.	8512047083	Split, Fra Bonina 4 b	182.974,16	0,02%	
FOTOKOPIRNICAKVARIJ	92328677897	Split, Držićeva 3	11.083,85	0,00%	
FOTO-VIDEO -RAOS	94694124800	Split, Kamenita 3	45.270,00	0,01%	
FOSSA D.O.O.	73501823039	Split, Svačićeva 4	0,00	0,00%	Ugovor o kratkoročnoj pozajmici br.1/11
FRACASSO RI D.O.O.	2744205849	Škrnjevo, Kukuljanovo bb	799.190,66	0,10%	

Iz navedenog možemo zaključiti kako Konstruktor – inženjering d.d. na dan **31.10.2012.** NEMA obveza prema društvu Fossa d.o.o. po Ugovoru o kratkoročnoj pozajmici br.01/11.

Važno je napomenuti kako je navedeno Izvješće o financijskom stanju i poslovanju Konstruktor – inženjering d.d. na dan 31.10.2012. ovjereno od strane tadašnje Uprave društva Konstruktor – inženjering d.d. i potvrđeno od strane revizora LIST d.o.o., Split da uz pozitivno revizorsko mišljenje kako predloženi financijski izvještaji (a time i podaci o ukupnim obvezama prema svim vjerovnicima) na dan 31.10.2012. prikazuju istinite podatke.

Mišljenje

4. Prema našem mišljenju predloženi financijski izvještaji prikazuju istinito i fer u svim značajnim odrednicama financijski položaj društva KONSTRUKTOR-INŽENJERING d.d. Split na dan 31. listopada 2012. godine, njegovu financijsku uspješnost i novčane tokove u razdoblju siječanj-listopada 2012. godine, sukladno Međunarodnim računovodstvenim standardom 34: Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine.

Obzirom da iz predmetnog izvješća proizlazi kako Konstruktor – inženjering d.d. na dan 31.10.2012. **nije imao obvezu prema društvu Fossa d.o.o.** po Ugovoru o kratkoročnoj pozajmici br. 01/11 od 22.02.2011., a što je potvrdio i sam Konstruktor – inženjering d.d. i revizorska kuća, ukazujemo na odredbe **Zakona o vlasništvu i drugim stvarnim pravima** (NN 91/96, 68/98, 137/99, 22/00, 73/00, 129/00, 114/01, 79/06, 141/06, 146/08, 38/09, 153/09, 143/12, 152/14, 81/15, 94/17).

Naime, prema odredbi članka 307. stavka 1. Zakona o vlasništvu i drugim stvarnim pravima, ugovorom o davanju u zalog, odnosno ugovorom o hipoteci, obvezuje se dužnik ili netko treći (zalogodavac) da će radi osnivanja založnoga prava koje će osiguravati određenu vjerovnikovu tražbinu, predati vjerovniku određenu pokretnu stvar u zalog, ili će mu dopustiti da svoje založno pravo upiše u javnu knjigu kao teret određene stvari, ili će mu prenijeti neko pravo radi

osiguranja. Ujedno se obvezuje druga strana da će **čuvati pokretni zalog i čim njegova tražbina prestane, vratiti ga zalagodavcu, ili da će učiniti što je potrebno da bi se izbrisalo založno pravo iz javne knjige, ili da će mu natrag prenijeti pravo.** To znači da založno pravo ne nastaje ako osoba koja u uložni vjerovnika sklapa ugovor o zalogu nema tražbinu prema osobi koja je u uložni dužnika (Izvor: Odluka Vrhovnog suda Republike Hrvatske, broj odluke: Revt 65/07-2 od 03.10.2007.).

Tablica 4 Pregled Ugovora o pozajmici i dodataka uz Ugovor između Konstruktor – inženjering d.d. i Veho d.o.o.

R. br.	Naziv	Iznos tražbine u HRK	Datum ugovaranja	Rok povrata	Sredstvo osiguranja	Napomena
1	Ugovor o kratkoročnoj pozajmici br. 02/11	120.000,00	24.3.2011.	30.6.2011.	-	Za obrtna sredstva
2	Ugovor o pozajmici br. 03/11	55.000,00	30.6.2011.	15.7.2011.	-	Za obrtna sredstva
3	Ugovor o pozajmici br. 04/11	40.000,00	28.7.2011.	16.8.2011.	-	Za obrtna sredstva
4	Ugovor o pozajmici br. 05/11	60.000,00	01.8.2011.	16.8.2011.	--	Za obrtna sredstva
5	Ugovor o pozajmici br. 06/11	921.000,00	23.8.2011.	31.12.2011.	-	Za obrtna sredstva
6	Ugovor o pozajmici br. 07/11	30.000,00	31.8.2011.	31.12.2011.	-	Za obrtna sredstva
7	Ugovor o okvirnoj pozajmici br. 01/12	2.500.000,00	21.12.2011.	30.6.2012.	Nije ugovoreno	Namjena: <ul style="list-style-type: none"> • 990.291,46 za zatvaranje duga po Ugovoru o kratkoročnoj pozajmici br.01/11 (*predmetni ugovor nije predložen!) • 25.716,39 za zatvaranje duga po Ugovoru o pozajmici br. 04/11 • 60.000,00 za zatvaranje duga po pozajmici br. 05/11 • 921.000,00 za zatvaranje duga po Ugovoru o kratkoročnoj pozajmici br. 06/11 • 30.000,00 za zatvaranje duga po Ugovoru o kratkoročnoj pozajmici br. 07/11
8	Dodatak 1 uz Ugovor o okvirnoj pozajmici br. 01/12	-	6.2.2012.	31.3.2012.	-	Mijenja se rok povrata
9	Dodatak 2 uz Ugovor o okvirnoj pozajmici br. 01/12	-	15.3.2012.	31.3.2012.	100% poslovnog udjela u društvu Konstruktor – Hotina d.o.o.	Obzirom da je račun Konstruktor – inženjering d.d. u blokadi mijenja se sredstvo osiguranja jer nije u mogućnosti izdati zadužnicu
10	Dodatak 3 uz Ugovor o okvirnoj pozajmici br. 01/12	-	31.3.2012.	30.9.2012.	-	Mijenja se rok povrata

Izvor: Obrada autora

Prema odredbama Ugovora o okvirnoj pozajmici br. 01/12 i dodataka 1., 2. i 3. uz Ugovor, proizlazi da je Konstruktor – inženjering d.d. na dan 31.3.2012. imao obvezu prema društvu Veho d.o.o. u ukupnom iznosu od 2.027.007,85 HRK.

Prema Izvodu otvorenih stavki (IOS) na dan 31.12.2011., ovjerenim od strane Veho d.o.o. za konto 213260 Obveze s osnove kr. kredita-POVEZANA saldo je iznosio 2.112.618,66 HRK, a za konto 220800 Dobavljači-kamate-POVEZANA DRUŠ na isti dan saldo je 119.995,47 HRK.

Međutim, uvidom u dostavljeno Izvješće o financijskom stanju i poslovanju Konstruktor – inženjering d.d. na dan 31.10.2012. (isto je i javno objavljeno na <http://predstecajnenagodbe.fina.hr/> kao prilog uz prijedlog o otvaranju postupka predstečajne nagodbe), proizlazi kako Konstruktor – inženjering d.d. nema obvezu prema Veho d.o.o. na navedeni datum.

Naime, prema navedenom Izvješću o financijskom stanju i poslovanju Konstruktor – inženjering d.d. na dan 31.10.2012., **prikazan je popis obveza prema SVIM vjerovnicima (po svim bilančnim kontima) Konstruktor – inženjering d.d. gdje je stranici 124/130 je navedeno kako je ukupna obveza prema Veho d.o.o. u iznosu od 0,00 HRK.**



Izvješće o financijskom stanju i poslovanju dužnika na dan 31.10.2012.

TOMISLAV					
UNIQA OSIGURANJE D.O.O.	7565455333	Zagreb, Savska cesta 106	220.912,07	0,03%	
UNIVERZAL D.O.O.	79045452342	Zagreb, Medarska br. 67	319.505,20	0,04%	
URBAN GRADENJE ZAGREB d.o.o.	67812937815	Zagreb, Gorjanska 29	35.408,78	0,00%	
URBAN KONSTRUKTOR D.O.O. ZA GRADITELJSTVO I USLUGE	67484261845	Zagreb, Gorjanska 29	34.035,67	0,00%	
URED OVLAŠTENOG INŽENJERA GRAĐEVINARSTVA - VUČKOVIĆ GORAN D.I.G.	70659440289	Zaprešić, Lužnička 10	-35.000,00	0,00%	
USTANOVA DES	23754648622	Split, Bokuljin Put bb	25.887,04	0,00%	
USTANOVA ZA ZDRAVSTVENU SKRB PROF.ŽIC ORDINACIJA MEDICINE RADA	94139426897	Zagreb, Trpanjska cesta 59	288,00	0,00%	
UVODA LOVRE	76500978891	Split, Vjekoslava Paraća 44	75.000,00	0,01%	
V.D.GRAĐENJE D.O.O.	34462901408	Zagreb, Gradiška 20	85.175,11	0,01%	
VAGE D.O.O.	30335873024	Zagreb, Koledovčina 2a	61.197,80	0,01%	
VALJAN PRIJEVOZ - VL. VALJAN LORIS	13130753036	Dražice, Borovička 22	447.115,54	0,06%	combi bus
Vargon d.o.o.	12345076041	Kukuijanovo, Kukuijanovo 352	467.520,61	0,06%	
VATROGASNA POSTROJBA PLOČE		Ploče, Primorska cesta 2	4.000,00	0,00%	
VDM SERVIS	23491522111	Zagreb, Katičev prilaz 5	5.160,44	0,00%	
VD-MONT D.O.O.	32209788969	Imotski, Donji Vinjani bb	529.935,71	0,07%	
VEČERNJI LIST-ZAGREB	92276133102	Zagreb, Oreškovićeve 6H/1	584,75	0,00%	
VEHO D.O.O.	83277008715	Split, Svačićeva 4	0,00	0,00%	Ugovor o kratkoročnoj pozajmici br.1/11
VELAS d.o.o.	39009164695	Velika Gorica, Resnik 20	-2.539,60	0,00%	

Iz navedenog možemo zaključiti kako Konstruktor – inženjering d.d. na dan 31.10.2012. NEMA obveza prema društvu Veho d.o.o. po Ugovoru o kratkoročnoj pozajmici br.01/11. ili Ugovoru o okvirnoj pozajmici br.01/12.



Izvješće o finansijskom stanju i poslovanju dužnika na dan 31.10.2012.

Bilješka 39

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA

Promjene kapitala odnose se na revalorizacijske rezerve, pokriće i prijenos gubitka iz prethodne godine i umanjeње kapitala za gubitak izvještajne godine (vidi bilješke 14, 15 i 16).

U izvještajnoj godini nije bilo isplata dioničarima.

Bilješka 40

TRANSAKCIJE S POVEZANIM OSOBAMA

Prema MRS 24 Objavljivanje povezanih osoba, osobe su povezane ako jedna ima sposobnost kontrole nad donošenjem poslovnih odluka i politika. Kod razmatranja svakog mogućeg povezanog odnosa pažnja je usmjerena na suštinu odnosa, a ne samo na pravnu formu.

Jedini član Uprave Društva (generalni direktor), kao fizička osoba, ima kontrolu u društvu PROJEKTNİ BIRO KONSTRUKTOR d.o.o. Split (PBK), te – posredno – u njemu povezanom društvu KONSTRUKTOR d.o.o. Zagreb.

Društvo na dan 31.listopada .2012. godine ima potraživanje od PBK u iznosu od 22 tisuća kuna i obvezu prema PBK u iznosu od 1.097 tisuće kuna temeljem ugovora o pozajmici i isporuke robe.

Društvo ima prema dobavljaču KONSTRUKTOR d.o.o. Zagreb potraživanje u iznosu od 375 tisuća kuna

Društvo nema potraživanja ni obveze od vladajućeg društva VEHO d.o.o. na dan 31.listopada 2012.godine .

Prodaja proizvoda i usluga povezanim društvima obavlja se po uvjetima koji vrijede za nepovezane osobe.

Važno je napomenuti kako je navedeno Izvješće o financijskom stanju i poslovanju Konstruktor – inženjering d.d. na dan 31.10.2012. ovjereno od strane tadašnje Uprave društva Konstruktor – inženjering d.d. i potvrđeno od strane revizora LIST d.o.o., Split uz pozitivno revizorsko mišljenje kako predloženi financijski izvještaji (a time i podaci o ukupnim obvezama prema svim vjerovnicima) na dan 31.10.2012. prikazuju istinite podatke.

Mišljenje

4. Prema našem mišljenju predloženi financijski izvještaji prikazuju istinito i fer u svim značajnim odrednicama financijski položaj društva KONSTRUKTOR-INŽENJERING d.d. Split na dan 31. listopada 2012. godine, njegovu financijsku uspješnost i novčane tokove u razdoblju siječanj-listopada 2012. godine, sukladno Međunarodnim računovodstvenim standardom 34: Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine.

Obzirom da iz predmetnog izvješća proizlazi kako Konstruktor – inženjering d.d. na dan 31.10.2012. **nije imao obvezu prema društvu Veho d.o.o.** po Ugovoru o kratkoročnoj pozajmici br. 01/11 ili Ugovoru o okvirnoj pozajmici br.01/12, a što je potvrdio i sam Konstruktor – inženjering d.d. i revizorska kuća, ukazujemo na odredbe **Zakona o vlasništvu i drugim stvarnim pravima** (NN 91/96, 68/98, 137/99, 22/00, 73/00, 129/00, 114/01, 79/06, 141/06, 146/08, 38/09, 153/09, 143/12, 152/14, 81/15, 94/17).

Naime, prema odredbi članka 307. stavka 1. Zakona o vlasništvu i drugim stvarnim pravima, ugovorom o davanju u zalog, odnosno ugovorom o hipoteci, obvezuje se dužnik ili netko treći (zalagodavac) da će radi osnivanja založnoga prava koje će osiguravati određenu vjerovnikovu tražbinu, predati vjerovniku određenu pokretnu stvar u zalog, ili će mu dopustiti da svoje založno pravo upiše u javnu knjigu kao teret određene stvari, ili će mu prenijeti neko pravo radi osiguranja. Ujedno se obvezuje druga strana da će **čuvati pokretni zalog i čim njegova tražbina prestane, vratiti ga zalagodavcu, ili da će učiniti što je potrebno da bi se izbrisalo založno pravo iz javne knjige, ili da će mu natrag prenijeti pravo.** To znači da založno pravo ne nastaje ako osoba koja u ulozi vjerovnika sklapa ugovor o zalogu nema tražbinu prema osobi koja je u ulozi dužnika (Izvor: Odluka Vrhovnog suda Republike Hrvatske, broj odluke: Revt 65/07-2 od 03.10.2007.).

II.4.3. Sporazumi o osiguranju tražbine

Sporazume o osiguranju tražbine po ugovorima o kratkoročnim pozajmicama, Konstruktor – inženjering d.d., kao Protivnik osiguranja, je 16.02.2012. sklopio sa društvima Fodi d.o.o. i Fossa d.o.o. te 15.03.2012. s društvom Veho d.o.o., kao Predlagateljima osiguranja.

- Sporazum o osiguranju tražbine u iznosu od 760.000,00 HRK pod brojem: OV-1094/12 sklopljen je s društvom Fodi d.o.o. kojim se zasniva založno pravo na 100% poslovnog udjela u nominalnom iznosu od 3.164.800,00 HRK u trgovačkom društvu Konstruktor – Hotina d.o.o.;

- Sporazum o osiguranju tražbine u iznosu od 610.000,00 HRK pod brojem: OV-1095/12 sklopljen je s društvom Fodi d.o.o. kojim se zasniva založno pravo na 100% poslovnog udjela u nominalnom iznosu od 3.164.800,00 HRK u trgovačkom društvu Konstruktor – Hotina d.o.o.;
- Sporazum o osiguranju tražbine u iznosu od 2.500.000,00 HRK pod brojem: OV-1782/12 sklopljen je s društvom Veho d.o.o. kojim se zasniva založno pravo na 100% poslovnog udjela u nominalnom iznosu od 3.164.800,00 HRK u trgovačkom društvu Konstruktor – Hotina d.o.o. i na 100% poslovnog udjela u nominalnom iznosu od 2.000,00 konvertibilnih maraka u trgovačkom društvu DI Konstruktor – Grahovo d.o.o.;

Zajednička odredba svih gore navedenih Sporazuma o osiguranju tražbine je: „*Sporazumne strane suglasno utvrđuju obvezu Protivnika osiguranja (Konstruktor-inženjering d.d.) da do podmirenja tražbine Predlagatelja osiguranja iz članka 1. ovog Sporazuma, neće dalje otuđivati poslovne udjele iz ovog Sporazuma bez prethodne pisane suglasnosti Predlagatelja osiguranja*“.

II.4.4. Ugovori o ustupanju potraživanja

a). Ugovor o ustupanju sklopljen dana 25.07.2016. između Fossa d.o.o. i Konstruktor – Hotina d.o.o., kojim je **Fossa d.o.o. ustupila** Konstruktor – Hotini d.o.o. **svoju tražbinu u ukupnom iznosu od 425.102,77 HRK s pripadajućim kamatama** prema Konstruktor – inženjering d.d. za iznos od 163.000,00 HRK. Osim, ustupa tražbine za navedenu cijenu Fossa d.o.o. prenosi i založno pravo na 100% poslovnog udjela (vrijednost zaloga je do ukupnog iznosa od 610.000,00 HRK s pripadajućim kamatama) u društvu Konstruktor – Hotina d.o.o., a koje je stečenom temeljem Sporazuma o osiguranju tražbine od 16.02.2012. solemniziranog od strane javnog bilježnika Boška Jurišića pod brojem OV-1095/12;

b). Ugovor o ustupanju sklopljen dana 25.07.2016. između Fodi d.o.o. i Konstruktor – Hotina d.o.o., kojim je **Fodi d.o.o. ustupio** Konstruktor – Hotini d.o.o. **svoju tražbinu u ukupnom iznosu od 499.445,10 HRK s pripadajućim kamatama** prema Konstruktor – inženjering d.d. za iznos od 185.000,00 HRK. Osim, ustupa tražbine za navedenu cijenu Fodi d.o.o. prenosi i založno pravo na 100% poslovnog udjela (vrijednost zaloga je do ukupnog iznosa od 760.000,00 HRK s pripadajućim kamatama) u društvu Konstruktor – Hotina d.o.o., a koje je stečenom temeljem Sporazuma o osiguranju tražbine od 16.02.2012. solemniziranog od strane javnog bilježnika Boška Jurišića pod brojem OV-1094/12;

c). Ugovor o ustupanju sklopljen dana 08.08.2016. između Veho d.o.o. i Konstruktor – Hotina d.o.o., kojim je **Veho d.o.o. ustupio** Konstruktor – Hotini d.o.o. **svoju tražbinu u ukupnom iznosu od 1.281.828,90 HRK s pripadajućim kamatama prema** Konstruktor – inženjering d.d. za iznos od 475.000,00 HRK. Osim, ustupa tražbine za navedenu cijenu Veho d.o.o. prenosi i založno pravo na 100% poslovnog udjela (vrijednost zaloga je do

ukupnog iznosa od 2.500.000,00 HRK s pripadajućim kamatama) u društvu Konstruktor – Hotina d.o.o., a koje je stečenom temeljem Sporazuma o osiguranju tražbine od 15.03.2012. solemniziranog od strane javnog bilježnika Boška Jurišića pod brojem OV-1782/12;

Tablica 5 Usporedba iznosa zaloga, iznosa tražbine u odnosu na cijenu (naknadu) po Ugovorima o ustupanju tražbina

R. br.	Ugovor o ustupanju	Iznos zaloga u HRK	Iznos tražbine u HRK	Cijena (naknada) po kojoj je otkupljena tražbina u HRK	Udio iznosa tražbine u odnosu na iznos zaloga	% cijena (naknada) u odnosu na Iznos tražbine	% cijena (naknada) u odnosu na iznos zaloga
A	B	C	D	E	F=D/C	G=E/D	H=E/C
1	Fodi d.o.o.	760.000,00	499.445,10	185.000,00	65,72 %	37,04 %	24,34 %
2	Fosa d.o.o.	610.000,00	425.102,77	163.000,00	69,69 %	38,34 %	26,72 %
3	Veho d.o.o.	2.500.000,00	1.281.828,90	475.000,00	51,27 %	37,06 %	19,00 %
	Ukupno	3.870.000,00	2.206.376,77	823.000,00	57,01%	37,30 %	21,27 %

Izvor: Obrada autora

Iz raspoložive i dostavljene dokumentacije odnosno Izvješća o financijskom stanju i poslovanju Konstruktor – inženjering d.d. na dan 31.10.2012. navedeno je kako Konstruktor – inženjering d.d. nema, na navedeni dan, obveza prema društvima Fodi d.o.o., Fossa d.o.o. i Veho d.o.o., a 25.07.2016. i 08.08.2016. se zaključuju Ugovori pod a), b). i c). ove točke kojima se ustupaju tražbine u određenim iznosima.

Obzirom da za period 31.10.2012. do 25.07.2016. odnosno do dana sklapanja Ugovora o ustupanju tražbine nije raspoloživa dokumentacija u vidu financijskih izvještaja (analitičkih izvoda konta) ne može se utvrditi jesu li ustupljene tražbine knjigovodstveno evidentirane u poslovnim knjigama Konstruktor – inženjering d.d.

Osim toga, nesporno je kako se pojedinačni iznosi zaloga nad poslovnim udjelima, bilo kod Fodi d.o.o., Fossa d.o.o. ili Veho d.o.o., značajno razlikuju u odnosu na iznose tražbina koje su ustupljene Ugovorima s istima, a što je vidljivo iz podataka stupca F Tablice 5.

II.4.5. Sporazum između Konstruktor – inženjering d.d. i Konstruktor – Hotine d.o.o. od dana 25.08.2016.

Sklapanju Ugovora o prijenosu i stjecanju udjela u društvu Konstruktor – Hotina d.o.o., Blato prethodio je **Sporazum između Konstruktor – inženjering d.d. i Konstruktor – Hotine d.o.o. sklopljen na dan 25.08.2016.** (samo dan prije sklapanja Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela) kojim je člankom 1., i niže navedenim točkama istog članka, regulirano:

- a) kako je Konstruktor – Hotina d.o.o. temeljem sklopljenih Ugovora o ustupanju potraživanja s društvima Fodi d.o.o., Fossa d.o.o. i Veho d.o.o. **stekla tražbinu**

- prema Konstruktor – inženjeringu d.d. u ukupnom iznosu od **2.206.376,77 HRK** sa svim sporednim pravima;
- b) kako je Konstruktor – Hotina d.o.o. temeljem sklopljenih Ugovora o ustupanju potraživanja stekla i **založna pravo u vrijednosti od 3.870.000 HRK** nad 100% poslovnog udjela Konstruktor – inženjeringa d.d. kojeg drži u Konstruktor – Hotini d.o.o.
- f) da je postignuti dogovor kako Konstruktor – Hotina d.o.o. neće pokretati ovršne postupke (?) za iznos ustupljenih tražbina, već da će za iznos tražbine osigurane založnim pravom na 100% udjela u Konstruktor – Hotini u iznosu od **2.968.758,94 HRK (od čega glavnica iznosi 2.206.376,77 HRK, a kamate 762.382,17 HRK)** steći vlastiti poslovni udjel u nominalnom iznosu od **2.690.080,00 HRK**, čime će se Konstruktor – Hotina d.o.o. smatrati u cijelosti namirena za svoja potraživanja prema Konstruktor – inženjering d.d. temeljem svih ugovora o ustupu tražbina.

Sporazumne stranke su postavile rok da ukoliko do 31.08.2016. ne sklope Ugovor o prijenosu i stjecanju udjela, da predmetni Sporazum neće proizvoditi pravne učinke.

Prema podacima navedenim u točkama a) i f) članka 1. Sporazuma vidljiva je razlika ukupnog iznosa tražbina koje je Konstruktor – Hotina stekla temeljem Ugovora o ustupanju sklopljenih s Fodi d.o.o., Fossa d.o.o. i Veho d.o.o.

Naime, u točki a) članka 1. Sporazuma je navedeno kako je ukupni iznos tražbina 2.206.376,77 HRK s pripadajućim kamatama, što odgovara zbroju pojedinačnih iznosa svih Ugovora o ustupanju, (pojedinačni iznosi po Ugovorima o ustupanju dati su u Tablici 5. stupca D. kao i zbroj istih):

za Fodi d.o.o. 499.445,10 HRK s pripadajućim kamatama

FODI d.o.o., Split, Svačićeva 4, OIB: 18530930632 (u daljnjem tekstu: Cedent) zastupano po članu Uprave Marselu Friedlu, dipl.ing.građ., s jedne strane,

KONSTRUKTOR – HOTINA d.o.o., Blato na Korčuli, Ulica 32. br. 9/1, OIB: 74067299119, (u daljnjem tekstu: Cesionar), koje zastupa direktor Nedjeljko Sardelić, s druge strane

sklapaju dana 25.07.2016. godine sljedeći

UGOVOR O USTUPANJU

Članak 1.

Ugovorne strane suglasno utvrđuju da kako slijedi:

- a) da Cedent ima tražbinu prema dužniku KONSTRUKTOR – INŽENJERING d.d. kao Cesusu, OIB: 81356391287, u iznosu od 499.445,10 kn s pripadajućim kamatama

za Fossa d.o.o. 425.102,77 HRK s pripadajućim kamatama

FOSSA d.o.o., Split, Svačićeva 4, OIB: 73501823039 (u daljnjem tekstu: Cedent) zastupano po članu Uprave Miljenku Biuku, s jedne strane,

KONSTRUKTOR – HOTINA d.o.o., Blato na Korčuli, Ulica 32. br. 9/1, OIB: 74067299119, (u daljnjem tekstu: Cesionar), koje zastupa direktor Nedjeljko Sardelić, s druge strane

sklapaju dana 25.07.2016. godine sljedeći

UGOVOR O USTUPANJU

Članak 1.

Ugovorne strane suglasno utvrđuju da kako slijedi:

- a) da CEDENT ima tražbinu prema dužniku KONSTRUKTOR – INŽENJERING d.d. kao Cesusu, OIB: 81356391287, u iznosu od 425.102,77 kn s pripadajućim kamatama

i za Veho d.o.o. 1.281.828,90 HRK s pripadajućim kamatama

VEHO d.o.o., Split, Svačićeva 4, OIB: 83277008715, (u daljnjem tekstu: Cedent), zastupano po članu Uprave Alemi Čariji, s jedne strane,

KONSTRUKTOR – HOTINA d.o.o., Blato na Korčuli, Ulica 32. br. 9/1, OIB: 74067299119, (u daljnjem tekstu: Cesionar), koje zastupa direktor Nedjeljko Sardelić, s druge strane,

sklapaju dana 08.08.2016. godine sljedeći

UGOVOR O USTUPANJU

Članak 1.

Ugovorne strane suglasno utvrđuju da kako slijedi:

- a) da CEDENT ima tražbinu prema dužniku KONSTRUKTOR – INŽENJERING d.d. kao Cesusu, OIB: 81356391287, u iznosu od 1.281.828,90 kn s pripadajućim kamatama

, ali se u točki f) članka 1. istog Sporazuma navodi kako je ukupni iznos tražbine 2.968.758,94 HRK (od čega glavnica iznosi 2.206.376,77 HRK, a kamate 762.382,17 HRK) osigurane založnim pravom na 100% udjela u Konstruktor – Hotini d.o.o.

Dakle, **postoji razlika od 762.382,17 HRK** (taj se iznos u Sporazumu navodi kao obračunata kamata na glavnica od 2.206.376,77 HRK) iako je u odredbama pojedinačnih Ugovora o ustupanju (vidi članak 1. istih) navedeno da se ustupaju tražbine s pripadajućim kamatama

odnosno **ukupni zbroj tražbina u iznosu od 2.206.376,77 HRK već sadrži uračunate kamate.**

Stoga, iz navedenih podataka u istom članku 1. Sporazuma dolazi do kolizije ukupnog iznosa stečenih tražbina odnosno ostaje nejasno radi li se o iznosu od 2.206.376,77 HRK ili 2.968.758,94 HRK?

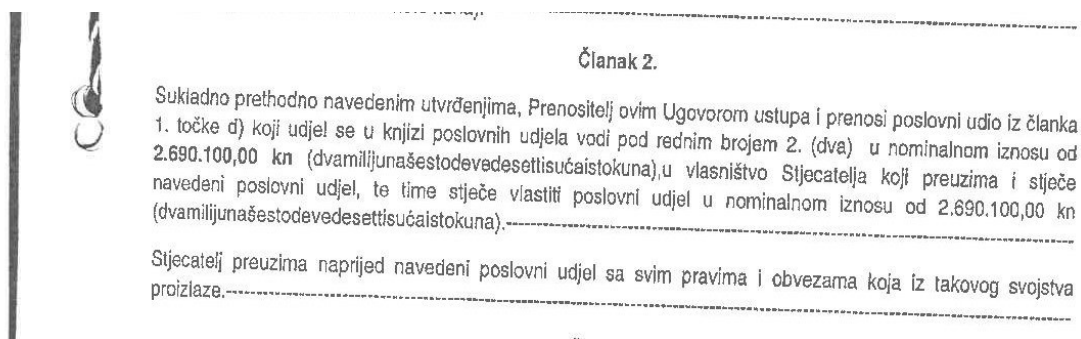
Napominjemo kako je društvo Konstruktor – Hotina d.o.o. Ugovore o ustupu s Fodi d.o.o. i Fossa d.o.o. sklopilo dana 25.07.2016., s Veho d.o.o. dana 8.8.2016., a Sporazum s Konstruktor – inženjering d.d. je sklopljen 25.08.2016.

Dodatna razlika je i kod nominalnog iznosa poslovnog udjela koji se stječe u Konstruktor – Hotini d.o.o., a koji se navodi u Sporazumu od 25.08.2016. i Ugovoru o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela od 26.08.2016.

Naime, u Sporazumu od 25.08.2016. u članku 1. točki f) stoji da će se za iznos ustupljenih tražbina steći poslovni udjel u Konstruktor – Hotini u nominalnom iznosu od 2.690.080,00 HRK

- f) da su KONSTRUKTOR i HOTINA postigli dogovor da HOTINA neće pokretati ovršni postupak temeljem Sporazuma o osiguranju tražbine iz točke b) ovog članka, već da će HOTINA za iznos tražbine osigurane založnim pravom na 100 % udjela u HOTINI u iznosu od 2.968.758,94 (od čega glavnica iznosi 2.206.376,77 kn, a kamate 762.382,17 kn), steći poslovni udjel u HOTINI u nominalnom iznosu od 2.690.080,00 kn, a čime će se HOTINA smatrati u cijelosti namirena za svoje potraživanje prema KONSTRUKTORU temeljem svih Ugovora o ustupu

, a dan poslije točnije 26.08.2016. u članku 2. Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela stoji da se ustupa poslovni udjel pod rednim brojem 2. (dva) u nominalnom iznosu od 2.690.100,00 HRK



Sukladno prethodno navedenom, odnosno razlici u nominalnim iznosima poslovnih udjela prema Sporazumu od 25.08.2016. i Ugovoru o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela od 26.08.2016., da se zaključiti kako se radi o dva različita predmeta ugovornog odnosa.

Nadalje, prema javno dostupnim podacima u Sudskom registru (link na: https://sudreg.pravosudje.hr/registar/f?p=150:28:0::NO:28:P28_SBT_MBS:060064977) proizlazi da se u trenutku sklapanja Sporazuma između Konstruktor – inženjering d.d. i Konstruktor – Hotine d.o.o. od dana 25.08.2016. (a kojim se postiže dogovor da će Konstruktor – Hotina d.o.o. steći poslovni udio u nominalnom iznosu od 2.690.080,00 HRK), temeljni kapital Konstruktor – Hotine d.o.o. u iznosu od 3.164.800,00 HRK sastojao od 1 (jednog) poslovnog udjela. Odredbe o poslovnim udjelima Odlukom članova društva temeljem izmjene Izjave o usklađivanju učinjene su 26.8.2016. odnosno Konstruktor – inženjering d.d. kao vlasnik i Prenositelj udjela je donio Odluku o podjeli poslovnog udjela nakon sklapanja Sporazuma, na način da se temeljni kapital sastojao od 2 (dva) poslovna udjela: a) poslovni udio r.br. 2 (dva) u nominalnom iznosu od 2.690.100,00 HRK i poslovni udio r.br.3 (tri) u nominalnom iznosu od 474.700,00 HRK.

II.4.6. Ugovor o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela u trgovačkom društvu Konstruktor – Hotina d.o.o., Blato

Ugovor o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela u trgovačkom društvu Konstruktor – Hotina d.o.o., Blato između Konstruktor – inženjering d.d., Split kao Prenositelja i Konstruktor – Hotina d.o.o., Blato kao Stjecatelja udjela sklopljen je i ovjeren dana 26.08.2016. kod javnog bilježnika pod brojem OV-6677/16.

Člankom 2. Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela regulirano je da Stjecatelj preuzima udjel pod rednim brojem 2. (dva) u nominalnom iznosu od 2.690.100,00 HRK.

Člankom 3. Ugovora je usuglašeno kako će se visina naknade, kao i dinamika plaćanja naknade za prijenos i stjecanje udjela iz članka 2. Ugovora definirati posebnim ugovornim dokumentom.

Nadalje, člankom 4. Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela, Prenositelj je jamčio kako je on isključivi vlasnik poslovnog udjela koji se prenosi, te da na istom ne postoji neko pravo trećeg koje isključuje, umanjuje i ograničava pravo Stjecatelja, te da istim može slobodno raspolagati.

Obzirom na činjenicu da nema saznanja o eventualnom posebnim ugovornim dokumentima prema članku 3. Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela, uvidom u sami ugovor proizlazi kako nije usuglašena visina naknade za prijenos i stjecanje poslovnog udjela.

Slijedom navedenog, ukazujemo na odredbe članka 384. stavka 1. **Zakona o obveznim odnosima** (NN 35/05, 41/08, 125/11, 78/15, 29/18, 126/21, 114/22, 156/22) kojim je propisano da ako ugovorom o kupoprodaji cijena nije određena, a ni ugovor ne sadrži dovoljno podataka s pomoću kojih bi se ona mogla odrediti, ugovor nema pravni učinak.

Isto tako, ukazujemo i na odredbe članka 412. stavkom 3. **Zakona o trgovačkim društvima** (NN 111/93, 34/99, 121/99, 52/00, 118/03, 107/07, 146/08, 137/09, 125/11, 152/11, 111/12,

68/13, 110/15, 40/19, 34/22, 114/22, 18/23) - ZTD kojim je propisano da je za prijenos poslovnog udjela potreban ugovor u obliku javnobilježničkog akta ili privatne isprave koju potvrdi javni bilježnik, a Ugovor o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela u društvu Konstruktor – Hotina d.o.o. je sklopljen u obliku javnobilježničkog akta pod brojem OV-6677/16.

Člankom 418. ZTD-a propisano je da društvo može stjecati samo one poslovne udjele koji su u cijelosti uplaćeni. Društvo također može te udjele stjecati ako ih plaća imovinom koja prelazi temeljni kapital. Dakle, **ZTD propisuje uvjete za stjecanje vlastitih poslovnih udjela u društvu s ograničenom odgovornošću:**

- a) *da su udjeli plaćeni u cijelosti,*
- b) *ako to čini imovinom koja prelazi svotu temeljnog kapitala,*
- c) *obvezno oblikovanje pričuva za vlastite udjele, a da se time ne smanjuje temeljni kapital društva ni pričuve koje je obvezno imati prema društvenom ugovoru koje se ne mogu koristiti za isplate članovima društva, te izvori za oblikovanje pričuva za vlastite udjele i uporaba te mogućnost smanjenje ili ukidanja pričuva za vlastite udjele.*

Pod pretpostavkom da neko društvo stječe vlastite poslovne udjele, samo iz neraspoređenog dobitka mogu se oblikovati obvezne pričuve za stečene udjele kao što je to navedeno u članku 406.a stavak 4. ZTD-a. Iz neraspoređenog dobitka, društvo može oblikovati pričuve za vlastite udjele, ili pokrivati gubitke ili donijeti odluku o isplati udjela u dobitku članovima društva.

Sukladno propisanoj obvezi prema odredbama ZTD-a odnosno obvezi oblikovanja obvezne pričuve za vlastite udjele iz neraspoređenog dobitka, potrebno je provjeriti financijske izvještaje Konstruktor – Hotina na dan 31.12.2015. i na dan 26.08.2016., obzirom na činjenicu da je Ugovor o stjecanju i prijenosu poslovnog udjela sklopljen 26.08.2016.

Uvidom u financijske izvještaje Konstruktor – Hotina d.o.o. proizlazi kako imenovano društvo **NIJE oblikovalo obvezne pričuve za vlastite udjele.**

Dakle, Konstruktor – Hotina d.o.o. u trenutku sklapanja Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela nema pričuve koje je obvezno imati prema društvenom ugovoru koje se ne mogu koristiti za isplate članovima društva jer se zadržana dobit može koristiti za isplate članovima društva.

Osim toga, prema odredbama članka 418. stavka 4. ZTD-a društvo može uzeti u zalog poslovne udjele samo ako je ukupni iznos tražbina osiguranih zalogom poslovnih udjela niži od vrijednosti udjela. Slijedom navedene zakonske odredbe, ukazuje se na činjenicu kako ukupni iznos tražbina osiguranih zalogom poslovnih udjela iznosi 3.870.000,00 HRK, a nominalna vrijednost udjela, koja je navedena u Sporazumu o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela, iznosi 2.690.080,00 HRK.

Nadalje, ako je društvo Konstruktor – Hotina d.o.o. steklo od Konstruktor – inženjering d.d. poslovni udjel koji čini 85% temeljnog kapitala (2.690.100,00 HRK), Konstruktor – Hotina d.o.o. time vraća uplaćeni kapital članu društva, a društvo Konstruktor – Hotina d.o.o. drži poslovne udjele samo u sebi. U slučaju takve situacije gdje Konstruktor – Hotina d.o.o. drži 85%

temelnog kapitala (2.690.100,00 HRK) odnosno drži vlastite poslovne udjele, većinski vlasnik (i jedini vlasnik) je preostali član društva koji drži 15% temeljnog kapitala (474.700,00 HRK) i time kao jedini član društva ima mogućnost samostalnog donošenja Odluka na Skupštini društva. Društvo ne može biti samo sebi vlasnik, pa imamo situaciju da drugi član društva koji drži poslovni udio s udjelom u temeljnom kapitalu od 15% (474.700,00 HRK) postaje vlasnik 100% društva Konstruktor – Hotina d.o.o.

II.4.7. Financijsko stanje tvrtke Konstruktor Hotina d.o.o., Blato u trenutku sklapanja Ugovoru o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela

Ugovor o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela u trgovačkom društvu Konstruktor – Hotina d.o.o., Blato je sklopljen 26.8.2016., te je financijsko stanje utvrđeno temeljem financijskih izvještaja na dan 26.08.2016., a koji su dostavljeni u okviru Rješenja Trgovačkog suda u Splitu, broj 13. P-220/2019-9 od 13.10.2020.

Napominjemo kako je prema odredbama članka 19. stavka 7. Zakona o računovodstvu (NN 78/15, 134/15, 120/16, 116/18, 42/20, 47/20, 114/22) – ZOR propisano da financijski izvještaji moraju pružiti istinit i fer prikaz financijskog položaja i uspješnosti poslovanja poduzetnika. Poduzetnik i pravni i fizičke osobe dužne su sastavljati financijske izvještaje na način propisan ZOR-om i na temelju njega donesenih propisa.

Tablica 6 Financijski izvještaji Konstruktor – Hotina na dan 31.12.2015., 26.08.2016. i 31.12.2016.

AKTIVA	31.12.2015.	26.08.2016.	31.12.2016.
A) Potraživanja za upisani a neuplaćeni kapital			
B) Dugotrajna imovina	1.782.059	1.894.750	2.153.816
I. Nematerijalna imovina	161.078	161.078	745.800
II. Materijalna imovina	1.620.981	1.733.672	1.408.016
III. Dugotrajna financijska imovina			
IV. Potraživanja			
V. Odgođena porezna imovina			
C) Kratkotrajna imovina	4.984.899	4.242.958	4.301.108
I. Zalihe	1.043.686	1.119.105	1.163.343
II. Potraživanja	2.831.864	2.334.323	2.288.061
III. Kratkotrajna financijska imovina	282.744	265.552	265.552
IV. Novac u banci i blagajni	826.605	523.978	584.152
D) Plaćeni troškovi budućeg razdoblja			
E) Ukupno Aktiva	6.766.958	6.137.708	6.454.924

PASIVA	31.12.2015.	26.08.2016.	31.12.2016.
A) Kapital i rezerve	5.423.538	5.016.322	5.453.531
I. Temeljni (upisani) kapital	3.164.800	3.164.800	3.164.800
II. Kapitalne rezerve	84.275	84.275	84.275
III. Rezerve iz dobiti			
1. Zakonske rezerve			
2. Rezerve za vlastite dionice			
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)			
4. Statutarne rezerve			
5. Ostale rezerve			
IV. Revalorizacijske rezerve			
V. Rezerve fer vrijednosti			
VI. Zadržana dobit ili preneseni gubitak	2.118.827	2.174.463	2.174.463
VII. Dobit ili gubitak poslovne godine	55.636	-407.216	29.993
VIII. Manjinski (nekontrolirajući) interes			
B) Rezerviranja	197.274	62.413	212.871
C) Dugoročne obveze			
D) Kratkoročne obveze	1.146.146	1.031.532	788.522
E) Odgođeno plaćanje troškova		27.441	
F) Ukupno Pasiva	6.766.958	6.137.708	6.454.924

Izvor: Financijski izvještaji Konstruktor – Hotine d.o.o. za 2015. i 2016.

Prema bilanci na dan 26.08.2016. Konstruktor – Hotina d.o.o. je u razdoblju 1.1.2016. do 26.8.2016. ostvarila gubitak u iznosu od 407.216 HRK, a na kraju 2016.-te prema javno objavljenim financijskim izvještajima ostvarena je dobit u iznosu od 29.993 HRK.

Neto knjigovodstvena vrijednost imovine društva Konstruktor – Hotina d.o.o. na dan 26.8.2016. iznosila je 5.016.322 HRK, a sastojala se od:

- (1) iznosa temeljnog kapitala (3.164.800 HRK),**
- (2) kapitalnih rezervi (84.275 HRK),**
- (3) zadržane dobiti (2.174.463 HRK) i**
- (4) gubitka u tekućem periodu od 01.01.-26.08.2016. (-407.216 HRK).**

Ukupne obveze društva su iznosile 1.031.532 HRK, a ako uzmemo u obzir stanje novca na žiro – računu u iznosu od 523.978 HRK i visinu kratkoročnih potraživanja u iznosu od 2.334.323 HRK, možemo zaključiti kako je društvo Konstruktor – Hotina d.o.o. na dan 26.8.2016. bilo financijski stabilno te nije bilo zaduženo.

Svakako treba spomenuti da je ukupna zadržana dobit, pozitivan rezultat iz prethodnih razdoblja, na dan 31.12.2015. iznosila 2.174.463 HRK, a koja u cijelosti pripada vlasniku poslovnih udjela. U tom trenutku vlasnik 100% poslovnih udjela Konstruktor – Hotine d.o.o. je Konstruktor – inženjering d.d.

Financijsko stanje društva Konstruktor – Hotina d.o.o. na dan 26.08.2016. odnosno u trenutku sklapanja Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela, dodatno ćemo ocijeniti temeljem nekoliko financijskih pokazatelja:

(1) Pokazatelji likvidnosti upućuju na sposobnost podmirivanja obveza. U nastavku se daje pregled pokazatelja za 2015. – 2016.

Tablica 7 Pokazatelji likvidnosti za 2015. – 2016.

Pokazatelji likvidnosti	31.12.2015.	26.08.2016.	31.12.2016.
Koeficijent ubrzane likvidnosti	3,19	2,77	3,64
Koeficijent tekuće likvidnosti	4,35	4,11	5,45
Koeficijent financijske stabilnosti	0,33	0,38	0,39

Izvor: Obrada autora

Koeficijent ubrzane likvidnosti se izračunava kao omjer novca uvećanog za potraživanja i kratkoročnih obveza, s preporučljivom vrijednošću minimalno 1,0. Na primjeru 2015. i 2016. vidimo da je koeficijent za 3 puta više od preporučljive vrijednosti.

Koeficijent tekuće likvidnosti jest omjer kratkotrajne imovine (imovina za koju se očekuje da će se pretvoriti u novac u roku od jedne godine ili jednog poslovnog ciklusa) i kratkoročnih obveza (obveze čiji je rok dospijeca kraći od jedne godine ili jednog poslovnog ciklusa).

Sa stajališta likvidnosti je poželjno da vrijednost ovog pokazatelja bude što viša, a preporučljiva vrijednost je minimalno 2. Obzirom da je tekući omjer u 2015. iznosio 4,35 odnosno 5,45 na kraju 2016., zaključujemo da je društvo i više nego likvidno odnosno da je u mogućnosti iz kratkoročnih potraživanja podmiriti kratkoročne obveze ili da je unutar jedne godine u mogućnosti podmiriti svoje obveze.

Koeficijent financijske stabilnosti utvrđuje se kao omjer dugotrajne imovine i dugoročnih izvora (kapital i dugoročne obveze). Obzirom da se koeficijent kreće na razini 0,33 – 0,39, a poželjno je da je ispod 1,0 zaključujemo kako je društvo financijski stabilno.

(2) Pokazatelji zaduženosti pokazuju sposobnost društva da u dugom roku podmiruje svoje poslovne obveze.

Tablica 8 Pokazatelji zaduženosti za 2015. – 2016.

Pokazatelji zaduženosti	31.12.2015.	26.08.2016.	31.12.2016.
Koeficijent financiranja	0,21	0,21	0,14
Koeficijent vlastitog financiranja	0,80	0,82	0,84
Koeficijent zaduženosti	0,17	0,17	0,12

Izvor: Obrada autora

Poželjna vrijednost *koeficijenta financiranja* je da ne prelazi 1,0, a računa se kao omjer ukupnih obveza i glavnice. Drugim riječima, ukupne obveze su na razini 21 – 14% ukupnog iznosa glavnice

Koeficijent vlastitog financiranja izračunava se kao omjer glavnice i ukupne imovine. Obzirom da je preporučljivo da je navedeni koeficijent ima vrijednost iznad 0,5.

Koeficijent zaduženosti se izračunava kao omjer ukupnih obveza i ukupne imovine. S gledišta kreditnog rizika, dobro je za poduzeće da ovaj pokazatelj ima čim manju vrijednost. Za 2015. – 2016. vrijednost koeficijenta je na razini 0,17 odnosno 0,12, što govori da na 1 HRK imovine dolazi 0,17 HRK obaveza, što znači da društvo nije prezaduženo.

(3) Koeficijent obrtaja dugotrajne materijalne imovine mjeri poslovne prihode u odnosu na prosječnu vrijednost dugotrajne materijalne imovine u upotrebi, odnosno pokazuje koliko se jedinica poslovnog prihoda može stvoriti iz jedne jedinice (eura) dugotrajne materijalne imovine. Obzirom da je djelotvornije ostvarivati više prihoda iz jednake vrijednosti imovine, veća je vrijednost ovog pokazatelja za poduzeće povoljnija.

Tablica 9 Koeficijent obrtaja dugotrajne imovine

Koeficijent obrtaja dugotrajne imovine	31.12.2015.	26.08.2016.	31.12.2016.
Koeficijent obrtaja dugotrajne imovine	5,61	1,88	3,51

Izvor: Obrada autora

Prema gore datim pokazateljima, nesporno je kako društvo Konstruktor – Hotina d.o.o. na dan 26.08.2016. nije imalo problema sa podmirivanjem svojih kratkoročnih obveza, bilo je likvidno, nije bilo prezaduženo obzirom na nizak faktor zaduženosti te je imalo zadovoljavajući obrtaj dugotrajne materijalne imovine u odnosu na ostvarene prihode.

II. 5. Isplata ugovorene cijene prema Ugovoru o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela

Člankom 3. Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela u trgovačkom društvu Konstruktor – Hotina d.o.o., Blato (pod brojem OV-6677/16.) između Konstruktor – inženjering d.d., Split kao Prenositelja i Konstruktor – Hotina d.o.o., Blato kao Stjecatelja udjela je **usuglašeno kako će se visina naknade, kao i dinamika plaćanja naknade za prijenos i stjecanje udjela iz članka 2. Ugovora definirati posebnim ugovornim dokumentom.**

Obzirom na navedenu odredbu i činjenicu kako predmetnim ugovorom nije definirana visina naknade odnosno nije ugovorena i definirana cijena posebnim ugovornim dokumentom, nakon dana sklapanja ugovora (počevši od 26.8.2016.) proizlazi da nije došlo niti do isplate cijene prema Ugovoru o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela.

Osim toga, navedeno proizlazi i iz činjenice nepostojanja tabularne isprave/izjave, uz Ugovor, kojim prenositelj udjela potvrđuje/izjavljuje da je u cijelosti isplaćena kupoprodajna cijena.

Prenositelj udjela mora izdati Stjecatelju udjela ispravu/izjavu, ako je Stjecatelj svoje obveze izvršio na uredan način, odnosno isplatio ugovorenu cijenu, bez obzira na odredbe članka 5. Ugovora kojim je Stjecatelju dozvoljen upis promjena u Knjizi poslovnih udjela, kao i upis promjena u nadležnom sudskom registru.

Tabularna isprava/izjava također mora biti ovjerena od strane javnog bilježnika.

Pod pretpostavkom da nije sklopljen posebni ugovorni dokument kojim bi se ugovorila i definirala visina naknade za sjecanje poslovnog udjela odnosno kupoprodajna cijena, nije izrađena tabularna izjava u vidu javnobilježničkog akta, ukazujemo na odredbe Zakona o trgovačkim društvima, Zakona o vlasništvu i drugim stvarnim pravima te Zakona o obveznim odnosima.

Prema Zakonu o vlasništvu i drugim stvarnim pravima propisano je da je stjecanje valjano ako su kumulativno ispunjeni sljedeći uvjeti:

- valjani pravni posao upravljen na prijenos prava vlasništva s otuđivatelja na stjecatelja,
- da se radi o pravnom poslu osobe koja je vlasnik poslovnog udjela, ovlašten da tako raspolaže svojim pravom i
- da je vlasništvo preneseno na stjecatelja na zakonom propisani način.

Članak 412. stavak 3. Zakona o trgovačkim društvima propisuje da je za prijenos poslovnog udjela potreban ugovor sklopljen u obliku javnobilježničkog akta ili privatne isprave. Takav ugovor je potreban i za preuzimanje obveze da će se prenijeti poslovni udio. Sam prijenos poslovnog udjela vrši se upisom u knjigu poslovnih udjela i u odnosu na društvo vlasnik je onaj tko je upisan u knjizi poslovnih udjela.

Članak 360. ZOO propisuje da u dvostrano obveznim ugovorima, kad jedna strana ne ispuni svoju obvezu, druga strana može, ako nije što drugo određeno, zahtijevati ispunjenje obveze, ili, pod uvjetima propisanim odredbama ZOO raskinuti ugovor jednostranom izjavom, ako raskid ugovora ne nastupa po samom zakonu, a u svakom slučaju ima pravo na naknadu štete.

Nadalje, nesporno je da su Konstruktor – inženjering d.d. i Konstruktor - Hotina d.o.o. dana 25.08.2016. sklopili Sporazum kojim su između ostaloga usuglasili kako Konstruktor – Hotina d.o.o. neće pokretati ovršne postupke prema Konstruktor – inženjering d.d. za iznos tražbine stečene Sporazumom o osiguranju tražbine, već da će Konstruktor – Hotina d.o.o. za iznos tražbine steći vlastiti poslovni udjel u nominalnom iznosu od 2.690.080,00 HRK.

Tablica 10 Usporedba nominalne vrijednosti poslovnog udjela, ukupnog iznosa ustupljenih tražbina i cijene/naknade koja je plaćena za otkup tražbina prema Sporazumu od 25.08.2016.

R. br		Nominalna vrijednost poslovnog udjela u HRK (prema Sporazumu od 25.08.2016)	Iznos ustupljenih tražbina (prema Ugovorima o ustupanju)	Cijena (naknada) po kojoj je otkupljena tražbina u HRK (prema Ugovorima o ustupanju)	% cijena u odnosu na nominalnu vrijednost poslovnog zaloga
A	B	C	D	E	F = E/C
1	Fodi d.o.o.	2.690.080,00	499.445,10	185.000,00	6,88%
2	Fosa d.o.o.		425.102,77	163.000,00	6,06%
3	Veho d.o.o.		1.281.828,90	475.000,00	17,66%
	Ukupno	2.690.080,00	2.206.376,77	823.000,00	30,59%

Izvor: Obrada autora

Međutim, također je nesporno kako su Konstruktor – inženjering d.d. i Konstruktor – Hotina d.o.o. sklapanjem Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela od dana 26.08.2016. usuglasili kako će se visina naknade za prijenos poslovnog udjela ipak regulirati posebnim ugovornim dokumentom, te da poslovni udjel ima nominalnu vrijednost od 2.690.100,00 HRK, a ne 2.690.080,00 HRK kako je to navedeno u Sporazumu. U trenutku sklapanja Sporazuma temeljni kapital se sastoji samo od 1 poslovnog udjela.

Slijedom navedenih činjenica, da se zaključiti kako nije došlo do isplate ugovorene cijene prema Ugovoru o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela od dana 26.08.2016.

Dodatno na sve je i činjenica koja proizlazi iz uvida u financijske izvještaje Konstruktor – Hotine d.o.o. na dan 31.12.2016. (vidi Tablica 6. Financijski izvještaji Konstruktor – Hotina na dan 31.12.2015., 26.08.2016. i 31.12.2016.), **da nije proknjižena transakcija stjecanja vlastitih poslovnih udjela temeljem Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela od 26.08.2016.**, čime se može zaključiti kako nije došlo do isplate ugovorene cijene po Ugovoru o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela od 26.08.2016.

Naime, kao što je poznato, od 2010. godine u hrvatskoj računovodstvenoj praksi stečeni vlastiti udjeli i stečene (trezorske) vlastite dionice evidentiraju se kao smanjenje kapitala, a ne kao do tada na promjeni u aktivi bilance (Dr. sc. Šime GUZIĆ, viši pred. i ovl. rač. – Stjecanje vlastitih udjela u društvu s ograničenom odgovornošću - RRIF Kolovoz 2016.).

Ukoliko je došlo do isplate kupoprodajne cijene za vlastite poslovne udjele, sukladno računovodstvenim propisima bilo je potrebno provesti odgovarajuća knjiženja odnosno otkupljene vlastite poslovne udjele evidentirati na dugovnoj strani računa 9221 – Otkupljeni poslovni udjele te se na taj način smanjuje ukupna vrijednost kapitala.

Prema financijskim izvještajima, bilanci za 2016. Konstruktor – Hotine d.o.o., nesporno je kako nisu knjiženi vlastiti poslovni udjeli odnosno nije došlo do smanjenja ukupne vrijednosti kapitala (više uvidom u Tablicu 11. pod A) Kapital i rezerve).

Osim toga, člankom 21. stavkom 2. ZOR-a propisano je da u godišnjem izvješću treba objaviti podatke o otkupu vlastitih dionica koje su otkupljene u skladu sa ZTD-om, odnosno prema stavku 3. istog članka, mikro i mali poduzetnici obvezni su u bilješkama uz godišnje financijske izvještaje navesti informacije o otkupu vlastitih poslovnih udjela.

Uvidom u Bilješke uz financijske izvještaje za 2016. godinu društva Konstruktor – Hotina d.o.o., Blato proizlazi da nisu navedene informacije o otkupu vlastitih poslovnih udjela, sukladno ZOR-u pa se i prema navedenim podacima da zaključiti kako nije došlo do isplate kupoprodajne cijene po Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela od 26.08.2016.

II. 6. Utvrđivanje imovine tvrtke, procjena vrijednosti društva, kao i procjena tržišne vrijednosti društva tuženika u trenutku sklapanja Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela i danas

Obzirom na zadatak da se utvrdi procjena vrijednosti društva Konstruktor – Hotina d.o.o., kao i procjena tržišne vrijednosti u trenutku sklapanja Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela, a kako su metode procjene raznovrsne i svaka od njih polazi od dva moguća temelja: imovine i zarade, za procjenu vrijednosti društva koristila se metoda knjigovodstvene vrijednosti.

Ovo posebno iz razloga što je Konstruktor – Hotina d.o.o. nastavila poslovati i nakon datuma sklapanja Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela, te je s tim u vezi i objavila financijske izvještaje za 2016. – 2022. godinu. Korištenje bilo koje druge metode za procjenu vrijednosti društva je bespredmetno budući da su poznati i kao takvi javno dostupni podaci o poslovanju društva Konstruktor – Hotina.

U nastavku se daje pregled javno objavljenih financijskih izvještaja (bilanca i račun dobiti i gubitka) Konstruktor – Hotine d.o.o. za razdoblje 2015. – 2022. godine, kao i financijski izvještaj na dan 26.08.2016. (datum sklapanja Ugovora o prijenosu i stjecanju udjela)

Tablica 11 Bilanca Konstruktor – Hotine d.o.o. za 2015. – 2022. godinu i na dan 26.08.2016.

AKTIVA	31.12.2015.	26.08.2016.	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	31.12.2019.	31.12.2020.	31.12.2021.	31.12.2022.
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL									
B) DUGOTRAJNA IMOVINA	1.782.059	1.894.750	2.153.816	2.094.575	2.555.717	2.976.224	3.491.392	3.709.765	4.578.297
I. NEMATERIJALNA IMOVINA	161.078	161.078	745.800	745.800	1.113.084	1.113.084	1.113.084	1.113.084	1.113.084
II. MATERIJALNA IMOVINA	1.620.981	1.733.672	1.408.016	1.348.775	1.442.633	1.863.140	2.378.308	2.596.681	3.465.213
III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA									
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA	4.984.899	4.242.958	4.301.108	4.892.414	5.301.789	4.050.874	3.847.592	4.174.430	4.915.792
I. ZALIHE	1.043.686	1.119.105	1.163.343	1.656.580	1.952.612	781.999	923.333	572.548	1.233.815
II. POTRAŽIVANJA	2.831.864	2.334.323	2.288.061	1.851.730	2.406.358	2.304.490	2.106.622	2.250.671	3.034.003

III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	282.744	265.552	265.552	355.069	221.672	226.749	225.615	275.615	0
IV. NOVAC U BANCII BLAGAJNI	826.605	523.978	584.152	1.029.035	721.147	737.636	592.022	1.075.596	647.974
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI									
E) UKUPNO AKTIVA	6.766.958	6.137.708	6.454.924	6.986.989	7.857.506	7.027.098	7.338.984	7.884.195	9.494.089
PASIVA									
A) KAPITAL I REZERVE	5.423.538	5.016.322	5.453.531	5.511.864	5.551.825	5.677.101	5.783.698	6.285.629	7.671.753
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	3.164.800	3.164.800	3.164.800	3.164.800	3.164.800	3.164.800	3.164.800	3.164.800	3.164.800
II. KAPITALNE REZERVE	84.275	84.275	84.275	84.275	84.275	84.275	84.275	84.275	84.275
III. REZERVE IZ DOBITI Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)									
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE									
V. REZERVE FER VRIJEDNOSTI									
VI. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	2.118.827	2.174.463	2.174.463	2.204.456	2.262.789	2.302.750	2.428.026	2.522.962	3.986.412
VII. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	55.636	-407.216	29.993	58.333	39.961	125.276	106.597	513.592	436.266
B) REZERVIRANJA	197.274	62.413	212.871	301.657	323.932	339.062	273.537	295.920	
C) DUGOROČNE OBVEZE	0	0							
D) KRATKOROČNE OBVEZE	1.146.146	1.031.532	788.522	1.173.468	1.981.749	1.010.935	1.281.749	1.302.646	1.822.336
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA		27.441							
F) UKUPNO – PASIVA	6.766.958	6.137.708	6.454.924	6.986.989	7.857.506	7.027.098	7.338.984	7.884.195	9.494.089

Izvor: Financijski izvještaji Konstruktor – Hotine d.o.o. za 2015. – 2022. godinu

Prije izračuna vrijednosti imovine prema knjigovodstvenoj metodi, spomenimo kako prema evidentiranim podacima u bilanci na dan 26.08.2016. odnosno na dan sklapanja Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela imovina društva imala je vrijednost 6.137.708 HRK, a sastojala se od dugotrajne imovine (zemljišta, poslovne zgrade, postrojenja i oprema, vozila) u iznosu od 1.894.750 HRK i kratkotrajne imovine u iznosu od 4.242.958 HRK.

Najveći udio u kratkotrajnoj imovini s 55,02% ili 2.334.323 HRK čine potraživanja. Obzirom da je društvo imalo zaključene ugovore s partnerima s kojima posluje dugi niz godina poput Dubrovnik ceste, Vlado Commerce i Općinom Blato za koje investicije postoje osigurana proračunska sredstva, društvo nema problema u naplati svojih potraživanja.

Nakon potraživanja, značajniji udio u kratkotrajnoj imovini čine i zalihe sa vrijednošću od 1.119.105 HRK, a odnose se na vrijednost materijala i rezervnih dijelova te zalihe proizvodnje u kamenolomu, eksploatacijsko polje.

Nadalje, obzirom da iznos novca na žiro – računu od 523.978 HRK, na dan sklapanja Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela, premašuje prosječni mjesečni prihod ostvaren u prvih 8-am mjeseci 2016., možemo zaključiti kako društvo nema problema u naplati svojih potraživanja odnosno podmirivanja obveza.

Vezano za utvrđivanje vrijednosti društva prema knjigovodstvenoj metodi, spomenimo kako se radi o vrijednost kapitala i rezervi vidljivoj iz navedene pozicije u pasivi bilance. Također, ta je vrijednost razlika između ukupne imovine i ukupnih obveza društva, odnosno to je razlika između svega što je u vlasništvu društva (imovine, zalihe, prava, itd.) i svih njegovih obveza prema trećim stranama (dobavljači, zaposlenici, država itd.).

Neto knjigovodstvena vrijednost društva na dan 26.8.2020., prema bilanci, iznosila je 5.016.322 HRK odnosno vrijednost koja se odnosi na poslovni udio od 85% iznosi 4.263.873,70 HRK (5.016.322 HRK x 85%).

Obzirom na činjenicu kako su nedostaci knjigovodstvene metode u činjenici da je ona temeljena na knjigovodstvenim načelima koja se u konačnici razlikuju od tržišnih, odnosno ne uzima u obzir budući razvoj društva, novčani tok, a obzirom da društvo nastavilo poslovati nakon 26.08.2016., za izračun procjene vrijednosti društva, tržišne vrijednost na navedeni datum koristit ćemo analizu diskontiranih novčanih tokova.

Vrijednost društva analizom diskontiranih novčanih tokova uređuje se tako da se procijenjeni budući novčani tokovi koje će društvo ostvariti diskontiraju tj. svedu na sadašnju vrijednost pomoću diskontne kamatne stope koja uključuje rizik ostvarivanja novčanih tokova. Metoda diskontiranih novčanih tokova temelji se na detaljnoj i pažljivoj procjeni financijskih stavaka koji generiraju novčani tok u skladu s poslovanjem društva npr. naplata potraživanja, troškovi radne snage, sirovina i materijala i sl. Obzirom na činjenicu kako je društvo nastavilo poslovati, za potrebe analize diskontiranih novčanih tokova nije potrebno raditi projekciju budućih novčanih tokova, već će se koristiti podaci iz javno objavljenih financijskih izvještaja.

Dakle, izračun tržišne vrijednost društva u trenutku sklapanja Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela, a obzirom da je društvo Konstruktor – Hotina d.o.o. nastavilo i dalje poslovati u analizi metode diskontiranih novčanih tokova korišteni su

stvarni podaci (a ne procjene ili projekcije), temelji se na javno objavljenim financijskim izvještajima na način da se neto knjigovodstvena vrijednost na dan 26.08.2016. (a koja je iznosila 5.016.322 HRK) uvećava za ostvarenu neto dobit kroz razdoblje 2016. – 2022. i to svođenjem na sadašnju vrijednost odnosno diskontiranjem (diskontiranje neto dobiti pojedine godine na sadašnju vrijednost na dan 26.08.2016.). Drugim riječima, u izračunu tržišne vrijednosti društva korišteni su podaci iz bilance i računa dobiti i gubitka za period 2016.-2022.

Tablica 12 Račun dobiti i gubitka Konstruktor – Hotine d.o.o. za 2016. – 2022.

OPIS STAVKE	26.08.2016.	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	31.12.2019.	31.12.2020.	31.12.2021.	31.12.2022.
Poslovni prihodi	3.569.469	7.562.451	6.687.641	7.042.786	13.831.133	7.299.805	12.611.679	12.871.691
Prihodi od prodaje	3.567.382	7.562.451	6.687.641	7.042.786	13.831.133	6.853.753	12.603.772	12.871.691
Ostali poslovni prihodi	2.087					446.052	7.907	
Poslovni rashodi (bez amortizacije)	3.976.471	7.528.526	6.616.100	6.501.644	13.068.428	6.695.117	11.583.127	11.706.853
Povećanje/smanjenje zaliha				14.800	467.080			
Materijalni troškovi	2.039.163	3.740.370	3.108.831	2.770.395	8.504.593	3.289.410	7.268.040	7.189.278
Troškovi osoblja (bruto) i ostali troškovi	1.937.308	3.189.421	3.069.200	3.716.449	4.096.755	3.405.707	4.315.087	4.517.575
Dobit prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA)	-407.002	33.925	71.541	541.142	762.705	604.688	1.028.552	1.164.838
Amortizacija	0	598.735	438.069	490.661	601.045	486.429	399.967	517.433
Dobit prije kamata i poreza (EBIT)	-407.002	-564.810	-366.528	50.481	161.660	118.259	628.585	647.405
Financijski prihodi	200	4.206						
Financijski rashodi	414							113.775
Ukupni prihodi	3.569.670	7.566.657	6.687.641	7.042.786	13.831.133	7.299.805	12.611.679	12.871.691
Ukupni rashodi	3.976.885	7.528.526	6.616.100	6.992.305	13.669.473	7.181.546	11.983.094	12.338.061
Dobit/gubitak prije oporezivanja	-407.216	38.131	71.541	50.481	161.660	118.259	628.585	533.630
Porez na dobit		8.138	13.208	10.520	36.384	11.662	114.993	97.364
Neto dobit/gubitak	-407.216	29.993	58.333	39.961	125.276	106.597	513.592	436.266

Izvor: Račun dobiti i gubitka Konstruktor – Hotine d.o.o. za 2016. – 2022.

Diskontna stopa po kojoj će se ostvarene neto dobiti za godine 2016. - 2022. diskontirati, svesti na sadašnju vrijednost na dan 26.08.2016., odgovara važećoj prosječnoj kamatnoj stopi na stanje kredita odobrenih na razdoblje dulje od godine dana nefinancijskim trgovačkim društvima sukladno objavljenim podacima Hrvatske narodne banke, za svaku pojedinu godinu.

Tablica 13 Izračun sadašnje vrijednosti neto dobiti za 2016. – 2022.

R. br.	Opis stavke	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	31.12.2019.	31.12.2020.	31.12.2021.	31.12.2022.
1	Neto dobit na kraju godine	29.993	58.333	39.961	125.276	106.597	513.592	436.266
2	Diskontna stopa	0,00 %	3,8%	3,3%	2,9%	2,6%	2,3%	2,3%
3	Diskontni faktor	1,0	0,96	0,94	0,92	0,90	0,89	0,87
4	Diskontirana neto dobit (1. X 3)	29.993	56.187	37.449	115.013	96.158	458.171	380.402
5	Ukupno ostvarena neto dobit za razdoblje 2016. – 2022.	1.310.018						
6	Zbroj sadašnjih vrijednost neto dobiti na dan 26.08.2016.	1.173.373						

Izvor: Obrada autora

Prema danom izračunu, vidljivo je kako je društvo Konstruktor – Hotina d.o.o. u periodu 2016. – 2022. ostvarilo ukupnu neto dobit u iznosu od 1.310.018 HRK, što je 41,39 % (1.310.018 HRK / 3.164.800 HRK) iznosa temeljnog kapitala društva. Prema visini ostvarene neto dobiti vidljivo je da je dobit za 2021. – 2022. značajno porasla kao rezultat rasta potražnje u sektoru građevinarstva, što se reflektiralo i na rast prihoda koji je u istim godinama premašio razinu od 12 milijuna HRK. Za usporedbu visina prihoda u 2016. je ostvarena u iznosu od 7.566.657 HRK, a u 2022. su ostvareni u iznosu od 12.871.691 HRK.

Sadašnja vrijednost neto ostvarenih dobiti u pojedinoj godini za razdoblje 2016. – 2022. iznosi 1.173.373 HRK.

Ukoliko navedenu sadašnju vrijednost ostvarenih neto dobiti pribrojimo neto knjigovodstvenoj vrijednosti društva na dan 26.8.2020., a koja je prema bilanci iznosila 5.016.322 HRK, dolazimo do izračuna tržišne vrijednosti društva na dan sklapanja Ugovora o prijenosu i stjecanju udjela u iznosu od 6.189.695 HRK (5.016.322 HRK + 1.173.373 HRK).

Tržišna vrijednost koja se odnosi na poslovni udio od 85% iznosi 5.261.240,75 HRK.

Neto knjigovodstvena vrijednost društva na dan 31.12.2022., prema bilanci, iznosi 7.671.753 HRK odnosno vrijednost koja se odnosi na poslovni udio od 85% iznosi 6.520.990,05 HRK (7.671.753 HRK x 85%).

Dodatna vrijednost društva Konstruktor – Hotina d.o.o. leži u činjenici posjedovanja eksploatacijskog polja „Kotaca“ mineralnih sirovina, tehničko – građevni kamen na području Općine Smokvica temeljem koncesije s rokom važenja do 31.12.2027.

Informacija o popisu važećih koncesija je javno dostupna na web stranici Ministarstva gospodarstva i održivog razvoja:

<https://mingor.gov.hr/UserDocsImages/Industrija/EP/Popis%20eksploatacijskih%20polja%20mineralnih%20sirovina%20na%20kojima%20je%20isho%C4%91ena%20koncesija%20za%20eksploataciju.pdf>

Osim toga, prema važećem Prostornom planu Dubrovačko – neretvanske županije od 08.07.2020. (Službeni glasnik broj 12. od 09.2020.), link na:

https://www.zzpudnz.hr/Portals/0/1_DNZ/02_Slu%C5%BEbeni%20glasnik%20DN%C5%BD_12_20-pro%C4%8Di%C5%A1%C4%87eni%20tekst.pdf?ver=LrHNPRX7GXqKa9Ik1Idtlg%3d%3d) navedeno je kako je za eksploatacijsko polje Kotaca u Općini Smokvica dopušteno proširenje na 9,35 ha uz uvjet prethodne izvedbe sustava za oprašivanje. Trenutno je prema važećem prostornom planu Općine Smokvica površina za iskorištavanje mineralnih sirovina, tehnički kamen veličine 6,49 ha.

Obzirom na činjenicu da je prostorno – planskom dokumentacijom višeg reda, dozvoljeno povećanje površine za iskorištavanje tehničkog kamena za 44% više od postojećeg, možemo konstatirati kako će navedeno utjecati na povećanje vrijednosti društva Konstruktor – Hotina d.o.o. u budućnosti kao i zadržavanje kontinuiteta poslovanja.

II. 7. Utvrđivanje eventualne štete na poslovnoj imovini Konstruktor – inženjering d.d.

Polazeći od pretpostavke pravne valjanosti Sporazuma između Konstruktor – inženjering d.d. i Konstruktor – Hotine d.o.o. od 25.08.2016. te Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela od 26.08.2016., eventualnu štetu na poslovnoj imovini Konstruktor – inženjering d.d., možemo utvrditi usporedbom neto knjigovodstvene i tržišne vrijednosti imovine s cijenom po kojoj su otkupljene tražbine temeljem kojih se stekao vlastiti poslovni udjeli.

Tablica 14 Usporedba neto knjigovodstvene vrijednosti i tržišne vrijednosti s cijenom po kojoj su otkupljene tražbine temeljem kojih se stekao vlastiti poslovni udjel, na dan 26.08.2016.

R. br.	Naziv stavke	Iznos u HRK
1	Neto knjigovodstvena vrijednost za 100% udjela	5.016.322,00
2	Neto knjigovodstvena vrijednost uza 85% udjela (1. x 0,85)	4.263.873,70
3	Tržišna vrijednost za 100% udjela	6.189.695,00
4	Tržišna vrijednost za 85% udjela (3. x 0,85)	5.261.240,75
5	Ukupna cijena po kojoj su otkupljene tražbine temeljem kojih se stekao vlastiti poslovni udjeli (stupac E Tablice 10) od 85%	823.000,00
6	Razlika neto knjigovodstvene vrijednosti 85% udjela i ukupne cijene po kojoj su otkupljene tražbine temeljem kojih se stekao vlastiti poslovni udjel od 85% (2. – 5.)	3.440.873,70
7	Razlika tržišne vrijednosti 85% udjela i ukupne cijene po kojoj su otkupljene tražbine temeljem kojih se stekao vlastiti poslovni udjel od 85% (4. – 5.)	4.438.240,75

Izvor: Obrada autora

Prema podacima iz prethodnog tabličnog pregleda na dan 26.08.2016. vidljiva je razlika u iznosu od 3.440.873,70 HRK između neto knjigovodstvene vrijednosti 85% udjela i ukupne cijene po kojoj su ustupljene tražbine temeljem kojih se stekao poslovni udio od 85% odnosno iznos od 4.438.240,75 HRK predstavlja razliku između tržišne vrijednosti 85% udjela i ukupne cijene po kojoj su otkupljene tražbine temeljem kojih se stekao vlastiti poslovni udjel od 85%.

II. 8. Mišljenje

Iz dostavljene i predočene dokumentacije za izradu ovog mišljenja, proizlazi sljedeće:

- temeljem analize poslovanja za stvarnu sliku financijskog stanja društva Konstruktor – Hotina d.o.o. u trenutku sklapanja Ugovora o prijenosu i stjecanju poslovnog udjela možemo konstatirati kako je stabilno s tendencijom rasta, kako društvo nije imalo problema sa podmirivanjem svojih kratkoročnih obveza, bilo je likvidno i nije bilo prezaduženo obzirom na nizak faktor zaduženosti;
- procjena vrijednost društva Konstruktor – Hotina d.o.o. u trenutku sklapanja Ugovora o prijenosu poslovnih udjela je napravljena na 2 (dva) načina, kao neto knjigovodstvena vrijednost koja predstavlja razliku između ukupne imovine i ukupnih obveza društva, odnosno to je razlika između svega što je u vlasništvu društva (imovine, zalihe, prava, itd.) i svih njegovih obveza prema trećim stranama (dobavljači, zaposlenici, država itd.) te na način da je neto knjigovodstvena vrijednost uvećana za diskontirane neto dobiti ostvarene u razdoblju 2016. – 2022. Neto knjigovodstvena vrijednost na dan 26.08.2016. iznosi 5.016.322 HRK za 100% poslovnog udjela, a ako uvećamo za diskontirane neto dobiti (ostvarene neto dobiti za 2016.-2022. diskontirane svođenjem na sadašnju vrijednost na dan 26.08.2016.) vrijednost društva je 6.189.695 HRK. Neto vrijednost koja se odnosi na 85% poslovnog udjela iznosi 4.263.873,70 HRK (5.016.322 HRK x 85%), odnosno 5.261.240,75 HRK (6.189.695 HRK x 85%) kada se uveća knjigovodstvena vrijednost za diskontirane dobiti.


Dragan Brtan
Stalni sudski vještak za računovodstvo
i financije

M.P.

II. 9. Popis tablica

Tablica 1 Pregled založnih prava na poslovnim udjelima Konstruktor – Hotina d.o.o.	11
Tablica 2 Pregled Ugovora o pozajmici i dodataka uz Ugovor između Konstruktor – inženjering d.d. i Fodi d.o.o.	12
Tablica 3 Pregled Ugovora o pozajmici i dodataka uz Ugovor između Konstruktor – inženjering d.d. i Fossa d.o.o.	14
Tablica 4 Pregled Ugovora o pozajmici i dodataka uz Ugovor između Konstruktor – inženjering d.d. i Veho d.o.o.	16
Tablica 5 Usporedba iznosa zaloga, iznosa tražbine u odnosu na cijenu (naknadu) po Ugovorima o ustupanju tražbina	21
Tablica 6 Financijski izvještaji Konstruktor – Hotina na dan 31.12.2015., 26.08.2016. i 31.12.2016.	27
Tablica 7 Pokazatelji likvidnosti za 2015. – 2016.	29
Tablica 8 Pokazatelji zaduženosti za 2015. – 2016.	29
Tablica 9 Koefficient obrtaja dugotrajne imovine	30
Tablica 10 Usporedba nominalne vrijednosti poslovnog udjela, ukupnog iznosa ustupljenih tražbina i cijene/naknade koja je plaćena za otkup tražbina prema Sporazumu od 25.08.2016.	32
Tablica 11 Bilanca Konstruktor – Hotine d.o.o. za 2015. – 2022. godinu i na dan 26.08.2016.	34
Tablica 12 Račun dobiti i gubitka Konstruktor – Hotine d.o.o. za 2016. – 2022.	37
Tablica 13 Izračun sadašnje vrijednosti neto dobiti za 2016. – 2022.	38
Tablica 14 Usporedba neto knjigovodstvene vrijednosti i tržišne vrijednosti s cijenom po kojoj su otkupljene tražbine temeljem kojih se stekao vlastiti poslovni udjel, na dan 26.08.2016. ...	40