

**ELABORAT O PROCJENI VRIJEDNOSTI  
DIONICA TRGOVAČKOG DRUŠTVA**

**MODRA ŠPILJA**

dioničko društvo za hotelijerstvo, ugostiteljstvo i trgovinu  
Komiža, Ribarska ulica 72.

Varaždin, travanj 2021. godine

## SADRŽAJ

1. Uvod	2
1.1. Svrha	2
1.2. Izvor informacija	3
1.3. Pristup vrednovanju, metodologija i datum vrednovanja	3
1.4. Ograničenje opsega	3
1.5. Distribucija	4
2. Opis društva Modra špilja d.d. Komiža	4
2.1. Opći podaci o Društvu	4
2.2. Djelatnosti Društva	5
2.3. Vlasnička struktura Društva	5
3. Odabir i opis postupaka kojima će se izračunati vrijednost Društva	6
3.1. Statički pristup procjeni	6
3.1.1. Računovodstvena vrijednost	6
3.1.2. Likvidacijska vrijednost	6
3.1.3. Reprodukcijska vrijednost	7
3.1.4. Metoda tržišne vrijednosti	7
3.2. Dinamički pristup procjeni	7
4. Odabrani pristup procjeni	8
5. Opis postupaka metoda procjene koje se koriste u procjeni vrijednosti Društva	9
5.1. Opis postupka procjene primjenom metode neto vrijednosti imovine	9
5.2. Opis postupka procjene primjenom metode tržišne kapitalizacije	9
5.2.1. Metoda kapitalizacije dobiti (P/E)	10
5.2.2. Metoda kapitalizacije operativne dobiti prije amortizacije (P/EBITDA)	11
5.2.3. Metoda kapitalizacije prodaje (P/S)	11
5.2.4. Metoda kapitalizacije knjigovodstvene vrijednosti (P/B)	11
5.2.5. Metoda omjera vrijednosti društva i dobiti iz redovnog poslovanja (EV/EBIT)	11
5.2.6. Metoda omjera vrijednosti društva i dobiti iz redovnog poslovanja prije amortizacije (EV/EBITDA)	12
5.2.7. Metoda omjera vrijednosti društva i prodaje (EV/S)	12
6. Financijski izvještaji Društva	13
7. Izračun procjene vrijednosti Modra špilja d.d. Komiža primjenom neto vrijednosti imovine	15
8. Izračun procjene vrijednosti Modra špilja d.d. Komiža primjenom metode tržišne kapitalizacije	16
9. Izračun procjene vrijednosti Modra špilja d.d. Komiža primjenom dviju metoda procjene	18
10. Zaključak	20

SP CONSULT d.o.o.  
Anina 2, Varaždin  
Broj elaborata: PR/3/2021

Stečajnom upravitelju  
Validus d.d. "u stečaju"  
Anina ulica 2  
Varaždin

## PROCJENA VRIJEDNOSTI DIONICA TRGOVAČKOG DRUŠTVA MODRA ŠPILJA D.D. KOMIŽA

Sastavljanjem ovog Elaborata o procjeni vrijednosti dionica trgovačkog društva Modra špilja dioničko društvo za hotelijerstvo, ugostiteljstvo i trgovinu, sa sjedištem u Komiži, Ribarska ulica 72, OIB 30953977438, (u nastavku: Modra špilja d.d. Komiža ili Društvo) ocjenjujemo vrijednost poduzeća i dionica društva Modra špilja d.d. Komiža prema stručnom pristupu neovisnog vrednovanja dionica i dioničkih društava.

### 1. Uvod

#### 1.1. Svrha

Ovaj Elaborat o procjeni vrijednosti dionica trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža sastavlja se na zahtjev stečajnog upravitelja društva Validus d.d. "u stečaju" Varaždin, koje društvo je vlasnik 14.094 dionica oznake MDSP-R-A izdavatelja Modra špilja d.d. Komiža, a u svrhu nezavisne, realne i objektivne procjene vrijednosti dionica Društva, koja vrijednost predstavlja fer - poštenu cijenu oko koje se može zaključiti kupnja dionica Društva između prodavatelja i potencijalnog kupca.

Procjena vrijednosti dionica trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža, obavlja se primjenom dviju metoda procjene vrijednosti dionica trgovačkog društva i to metodom procjene neto imovine Društva i metodom procjene tržišnom kapitalizacijom. Navedenim metodama procjene vrijednosti dionica dodjeljuje se ponder kako bi se izračunala vrijednost dionice Društva, pri čemu je metodi neto imovine Društva dodijeljen ponder od 80%, a metodi tržišne kapitalizacije dodijeljen je ponder od 20%.

ELABORAT O PROCJENI VRIJEDNOSTI DIONICA  
TRGOVAČKOG DRUŠTVA MODRA ŠPILJA D.D. KOMIŽA

Vrijednost dionica Društva izračunata na opisani način predstavlja procijenjenu vrijednost dionica Modra špilja d.d. Komiža, pri čemu se tržišna vrijednost dionica Društva može razlikovati od procijenjene vrijednosti, ovisno o načinu i uvjetima prodaje, pregovaračkoj poziciji, interesima i ostalim okolnostima u kupoprodajnom odnosu između prodavatelja i kupca dionica Društva.

Procjenu vrijednosti poduzeća i poslovnih udjela trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža obavlja Sven Pirker iz Varaždina, stalni sudski procjenitelj za područje ekonomije, ponovno imenovan na razdoblje od četiri godine Rješenjem Republike Hrvatske, Trgovačkog suda u Varaždinu Broj: 4 Su-232/2020-4 od 29. rujna 2020. godine.

## **1.2. Izvor informacija**

Informacije i podaci prikazani u ovom Elaboratu o procjeni vrijednosti dionica trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža temelje se na javno dostupnim podacima iz Izvješća o reviziji godišnjih financijskih izvještaja Društva za 2020. godinu, na koje je revizor izdao pozitivno mišljenje, nerevidiranih godišnjih financijskih izvještaja za 2020. godinu kotirajućih poduzeća koja obavljaju sličnu djelatnost Društvu koje se procjenjuje i to društava HTP Korčula d.d. Korčula i HTP Orebić d.d. Orebić, te na ostaloj relevantnoj javno dostupnoj evidenciji i podacima.

## **1.3. Pristup vrednovanju, metodologija i datum vrednovanja**

Vrednovanje poduzeća i dionica zahtijeva duboko razumijevanje aktivnosti i poslovanja društva, okruženja u kojem društvo posluje i rizika kojima je društvo izloženo u poslovanju. Pristup vrednovanju temelji se na javno dostupnim podacima, što podrazumijeva korištenje godišnjih financijskih izvještaja društva koje se procjenjuje za 2020. godinu i godišnjih financijskih izvještaja kotirajućih poduzeća koja obavljaju sličnu djelatnost Društvu koje se procjenjuje za 2020. godinu, te ostale javno dostupne dokumentacije i podataka potrebnih za realizaciju ovog angažmana.

Procjena vrijednosti poduzeća i poslovnih udjela Društva obavlja se primjenom dviju metoda procjene i to:

- (i) metode neto imovine Društva i
- (ii) metode tržišne kapitalizacije.

## **1.4. Ograničenje opsega**

U ovom Elaboratu naveli smo izvore informacija i podataka na kojima se temelji procjena, pri čemu nismo tražili da se pouzdanost dobivenih informacija i podataka potvrdi upućivanjem na dokaz neovisno od Društva.

ELABORAT O PROCJENI VRIJEDNOSTI DIONICA  
TRGOVAČKOG DRUŠTVA MODRA ŠPILJA D.D. KOMIŽA

Naša je pretpostavka da svi dokumenti koji su javno objavljeni, a korišteni u postupku izrade procjene vrijednosti dionica društva Modra špilja d.d. Komiža predstavljaju točne i prave kopije izvornih dokumenata, da su svi potpisi koji se pojavljuju na dokumentima autentični i potpisani od strane ovlaštenih osoba te da niti jedan dokument nije naknadno mijenjan ili poništen.

### 1.5. Distribucija

Elaborat o procjeni vrijednosti dionica društva Modra špilja d.d. Komiža sastavlja se samo za potrebe naručitelja Validus d.d. "u stečaju" Varaždin, kao vlasnika 14.094 dionica oznake MDSP-R-A izdavatelja Modra špilja d.d. Komiža i za potrebe trgovanja dionicama Društva, te se podaci o procijenjenoj vrijednosti dionica ne mogu koristiti za druge svrhe.

U skladu s navedenim, ovaj Elaborat je izrađen za informaciju naručitelja Validus d.d. "u stečaju" Varaždin, te uz njegovo odobrenje trećim stranama u svrhu ispunjenja svrhe iz točke 1.1. ovog Elaborata.

## **2. Opis društva Modra špilja d.d. Komiža**

### **2.1. Opći podaci o Društvu**

Modra špilja dioničko društvo za hotelijerstvo, ugostiteljstvo i trgovinu, sa sjedištem u Komiži, Ribarska ulica 72, upisano je u sudski registar Trgovačkog suda u Splitu pod matičnim brojem subjekta (MBS) 060002949 i osobnim identifikacijskim brojem (OIB) 30953977438.

Temeljni kapital društva Modra špilja d.d. Komiža u sudskom registru upisan je u iznosu od 38.632.250,00 kuna, a podijeljen je na 3.863.225 redovnih dionica nominalnog iznosa svake dionice od 10,00 kuna.

Ovlaštene osobe za zastupanje društva su Edo Bogdanović, predsjednik uprave koji društvo zastupa zajedno s članom uprave ili zajedno s jednim prokuristom, Mario Radaković, član uprave koji društvo zastupa zajedno s predsjednikom uprave ili zajedno s jednim prokuristom i Tanja Laštre, prokurist, koja društvo zastupa zajedno s članom uprave ili zajedno s predsjednikom uprave.

Nadzorni odbor Društva djeluje u sastavu od četiri člana, a čine ga Vladimir Bunić, predsjednik nadzornog odbora, Marko Orešković, zamjenik predsjednika nadzornog odbora, Sandra Janković, član nadzornog odbora i Miće Radišić, član nadzornog odbora.

ELABORAT O PROCJENI VRIJEDNOSTI DIONICA  
TRGOVAČKOG DRUŠTVA MODRA ŠPILJA D.D. KOMIŽA

## 2.2. Djelatnosti Društva

Modra špilja d.d. Komiža registrirano je za obavljanje djelatnosti hotela i motela s restoranom i bez restorana, omladinskih hotela i planinarskih domova, kampova i kampirališta, ostalog smještaja za boravak turista, djelatnost restorana, barova, kantina, opskrbljivanje pripremljenom hranom, prijevoz putnika u cestovnom prometu, prijevoz putnika u gradskom i prigradskom prometu, taksi službu, ostali prijevoz putnika cestom, prijevoz robe (tereta) cestom, prijevoz putnika morem i priobaljem, taksi prijevoz na vodi, ostale prateće djelatnosti u kopnenom prometu, usluge u pomorskom prometu, djelatnost putničkih agencija i turoperatora, djelatnost ostalih agencija u prometu, iznajmljivanje vlastitih nekretnina, automobila, ostalih kopnenih prometnih sredstava i plovila, tajničke i prevoditeljske djelatnosti, rad sportskih objekata, djelatnost marina i ostale sportske djelatnosti. Društvo je registrirano i za djelatnosti kockarnica i kladionica, ostale rekreacijske djelatnosti, pranje i kemijsko čišćenje tekstila i krznениh proizvoda, frizerske salone i salone za uljepšavanje, djelatnost za poboljšanje fizičke kondicije, ostale uslužne djelatnosti, posredovanje u trgovini sirovinama, gorivima, rudama, metalima, građevinskim materijalom, strojevima, industrijskom opremom, namještajem, tekstilom, odjećom, obućom, hranom, pićima, duhanom, posredovanje u trgovini raznovrsnim proizvodima, trgovinu na veliko voćem, povrćem, mesom i mesnim proizvodima, mlijekom, jajima, masnoćama, alkoholnim i drugim pićima, duhanskim proizvodima, šećerom, čokoladom, bombonima, kavom, čajevima, začinima, ribama, školjkama, rakovima, mlinarskim i pekarskim proizvodima, ostalim živežnim namirnicama, tekstilom, odjećom, obućom, aparatima za kućanstvo, staklom, tapetama, sapunima i ostalim proizvodima za čišćenje, parfemima i kozmetikom, namještajem, knjigama i ostalim proizvodima za kućanstvo, ostalu trgovinu na veliko, mjenjačke poslove i računovodstvene i knjigovodstvene poslove.

## 2.3. Vlasnička struktura Društva

U nastavku je prikazana vlasnička struktura Društva na dan 29. travnja 2021. godine:

Redni broj	Dioničar	Postotak vlasništva %
1.	Addiko bank d.d./PBZ CO OMF - kategorija B - Skrbnički račun	92,13
2.	CERP/Republika Hrvatska	4,49
3.	Addiko bank d.d./PBZ CO OMF - kategorija A - Skrbnički račun	0,80
4.	Validus d.d. "u stečaju"	0,36
5.	Ostali dioničari	2,22
<b>Ukupno</b>		<b>100,00</b>

ELABORAT O PROCJENI VRIJEDNOSTI DIONICA  
TRGOVAČKOG DRUŠTVA MODRA ŠPILJA D.D. KOMIŽA

### **3. Odabir i opis postupka kojim će se izračunati vrijednost Društva**

Procjena poduzeća je vrlo složen proces. Svi priznati autori metodologija, međunarodni standardi i relevantna udruženja procjenitelja, polaze od statičkog i dinamičkog pristupa procjeni unutar čega se razrađuju različite metode. Statički pristup procjeni temelji se na prošlom i sadašnjem poslovanju, a služi i kao izraz tržišne vrijednosti kapitala i imovine koja se koristi u slijedećem strateškom ciklusu. Dinamičkim pristupom utvrđuje se vrijednost pravne osobe na temelju predviđanja budućeg poslovanja.

#### **3.1. Statički pristup procjeni**

Metode vrednovanja poduzeća na temelju imovine (statički pristup) procjenjuju pravne osobe kao skup imovinskih prava koje ono posjeduje. Sama vrijednost društva rezultira sumom vrijednosti svih pojedinačnih imovinskih oblika svakog društva prema sadašnjoj vrijednosti.

Raspoložive metode procjene temeljene na imovini su:

- a) Računovodstvena vrijednost;
- b) Likvidacijska vrijednost;
- c) Reprodukcijska vrijednost;
- d) Tržišna vrijednost.

##### **3.1.1. Računovodstvena vrijednost**

Računovodstvena vrijednost - vrijednost neto imovine Društva utvrđuje se na temelju Bilance pravne osobe i računovodstvene analitike poduzeća na određeni datum. Ti podaci čine kvalitetnu osnovu za procjenu vrijednosti dionica trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža, te će se metoda izračuna neto vrijednosti imovine koristiti kao jedna od metoda izračuna procjene vrijednosti Društva.

##### **3.1.2. Likvidacijska vrijednost**

Likvidacijska vrijednost izračunava se u slučajevima kada pravna osoba nema mogućnost nastavka poslovanja ili je dovedeno u pitanje vremenski neograničeno poslovanje.

ELABORAT O PROCJENI VRIJEDNOSTI DIONICA  
TRGOVAČKOG DRUŠTVA MODRA ŠPILJA D.D. KOMIŽA

Metoda izračuna vrijednosti poslovnog subjekta likvidacijskom vrijednošću izračunava se umanjnjem računovodstvene vrijednosti poduzeća za troškove likvidacijskog postupka iz čega je razvidno da je likvidacijska vrijednost poslovnog subjekta uvijek niža od računovodstvene vrijednosti. Zbog svega iznijetog, u procjeni dionica društva Modra špilja d.d. Komiža primjena likvidacijske metode procjene nije prihvatljiva.

### **3.1.3. Reprodukcijska vrijednost**

Reprodukcijska vrijednost nije prihvatljiva s obzirom da bi za takvu metodu bilo potrebno pribaviti podatke o cijenama nove imovine, te procijeniti preostali vijek trajanja postojeće imovine Društva, a koji postupak je složen i takva procjena zahtijeva duže vremensko razdoblje za izradu i značajno veći trošak koji u ovom slučaju nije opravdan glede toga da reprodukcijska vrijednost ne bi dovela da veće procijenjene vrijednosti predmetne pravne osobe od procijenjene vrijednosti koje će se izračunati računovodstvenom metodom. Zbog svega iznijetog, u procjeni dionica društva Modra špilja d.d. Komiža primjena reprodukcijske metode procjene nije prihvatljiva.

### **3.1.4. Metoda tržišne vrijednosti**

Metodu tržišne vrijednosti treba uvažavati kada se obavlja procjena pravne osobe čije dionice kotiraju na aktivnom organiziranom tržištu s dnevnim kotacijama realiziranih cijena. Dionice Društva kotiraju na uređenom tržištu vrijednosnica, ali s obzirom na činjenicu da se dionicama Društva trguje po modelu trgovanja za niskolikvidne dionice, što je razvidno i iz činjenice da je u posljednjih 12 mjeseci realizirano svega 17 transakcija u kojima je ukupno trgovano sa 4.071 dionicom, metoda tržišne vrijednosti ne koristi se u procjeni vrijednosti dionica društva Modra špilja d.d. Komiža.

### **3.2. Dinamički pristup procjeni**

Dinamički pristup procjeni trgovačkog društva primjenjuje se prilikom izračuna poslovne vrijednosti pravne osobe temeljem njegove profitne snage, a koristi se uglavnom za poduzeća s adekvatnom dokumentacijskom podlogom temeljem koje dokumentacije je moguće relativno točno predvidjeti buduću financijsku uspješnost i financijski položaj poslovnog subjekta u strategijskom ciklusu.



ELABORAT O PROCJENI VRIJEDNOSTI DIONICA  
TRGOVAČKOG DRUŠTVA MODRA ŠPILJA D.D. KOMIŽA

Tim pristupom se utvrđuje vrijednost pravne osobe, odnosno kapitala vlasnika, koja izvire iz sposobnosti imovine poduzeća i ostalih relevantnih činitelja da stvara financijski višak u budućnosti, pa je jednaka iznosu novčanog viška, odnosno slobodnog novčanog tijeka, tijekom definiranog razdoblja u budućnosti, diskontiranog na početnu godinu vijeka procjene. Drugim riječima, dinamičkim pristupom se utvrđuje sadašnja vrijednost kapitala pravne osobe, koja se predviđa ostvariti u vijeku slijedećeg strategijskog ciklusa.

Iz navedenog proizlazi da se dinamičkim pristupom procjeni trgovačkih društava utvrđuje vrijednost poduzeća temeljena na njegovoj profitnoj snazi.

Metode vrednovanja poslovnih subjekata koje se temelje na njegovoj profitnoj snazi su:

1. Metoda toka zarada
2. Metoda sadašnje vrijednosti budućih novčanih tijekova
3. Metoda tržišne kapitalizacije
4. Metode sadašnje vrijednosti budućih dividendi.

#### **4. Odabrani pristup procjeni**

Računovodstvena vrijednost - vrijednost neto imovine Društva utvrđuje se na temelju izvještaja o financijskom položaju pravne osobe na određeni datum. Ti podaci čine kvalitetnu osnovu za procjenu vrijednosti dionica trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža.

Metoda procjene vrijednosti trgovačkih društava primjenom tržišne kapitalizacije odnosi se na vrednovanje poslovnih subjekata temeljem njihovih pokazatelja investiranja, odnosno vrednovanjem dionica trgovačkog društva kao vrijednosti koju imaju za njihove investitore. Procjena vrijednosti poslovnog subjekta primjenom metode tržišne kapitalizacije primjerena je i za trgovačka društva čije dionice kotiraju na organiziranom tržištu vrijednosnica i za trgovačka društva čije dionice ne kotiraju na organiziranom tržištu vrijednosnica. U postupku procjene vrijednosti dionica primjenom metode tržišne kapitalizacije pokazatelji investiranja društva koje se procjenjuje uspoređuju se sa pokazateljima investiranja nekoliko kotirajućih poduzeća slične djelatnosti onome koje se procjenjuje.

U skladu s iznijetim, stručnim pristupom neovisnog vrednovanja dionica trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža, kao najprimjerenije metode procjene vrijednosti Društva izabrane su statička metoda - metoda neto vrijednosti imovine i dinamička metoda - metoda tržišne kapitalizacije.

ELABORAT O PROCJENI VRIJEDNOSTI DIONICA  
TRGOVAČKOG DRUŠTVA MODRA ŠPILJA D.D. KOMIŽA

**5. Opis postupaka metoda procjene koje se koriste u procjeni vrijednosti Društva**

**5.1. Opis postupka procjene primjenom metode neto vrijednosti imovine**

Procjena poslovnog subjekta prema neto vrijednosti imovine statička je metoda procjene trgovačkog društva koja obuhvaća računovodstvenu vrijednost društva sa stanjem na određeni datum, koja vrijednost je prethodno korigirana, odnosno prilagođena za otklanjanje svih tihih pričuva, ako se po provedenoj kritičkoj analizi financijskih izvještaja društva za to iskaže potreba.

Izračun neto vrijednosti imovine društva, odnosno računovodstvena procjena vrijednosti poslovnog subjekta iskazuje se pomoću slijedećeg izraza:

$$V = I - O$$

pri čemu je:

V - računovodstvena vrijednost pravne osobe odnosno neto vrijednost imovine

I - računovodstvena vrijednost ukupne imovine

O - računovodstvena vrijednost obveza odnosno tuđeg kapitala

Sukladno prethodnoj formuli, razlika između ukupne imovine poslovnog subjekta i ukupnih obveza poslovnog subjekta, predstavlja računovodstvenu vrijednost društva, odnosno vrijednost društva primjenom statičkog pristupa procjeni trgovačkog društva.

Opisana procjena poslovnog subjekta prema neto vrijednosti imovine ne obuhvaća buduću financijsku uspješnost poslovnog subjekta, ne uključuje slobodne novčane tokove koje društvo može ostvarivati u budućem razdoblju, odnosno ne obuhvaća njegovu profitnu snagu.

**5.2. Opis postupka procjene primjenom metode tržišne kapitalizacije**

Procjena vrijednosti dionica primjenom metode tržišne kapitalizacije, odnosno relativno vrednovanje kapitalizacijskim multiplikatorima zasniva se na tržišnom vrednovanju dionica srodne djelatnosti na hrvatskom tržištu primijenjenom na pokazatelje investiranja - multiplikatore društva koje se procjenjuje.

ELABORAT O PROCJENI VRIJEDNOSTI DIONICA  
TRGOVAČKOG DRUŠTVA MODRA ŠPILJA D.D. KOMIŽA

U procjeni vrijednosti dionica društva Modra špilja d.d. Komiža korišteni su pokazatelji investiranja kotirajućih poduzeća koja obavljaju sličnu djelatnost društvu koje se procjenjuje i to društava HTP Korčula d.d. Korčula i HTP Orebić d.d. Orebić.

U postupku procjene vrijednosti dionica društva Modra špilja d.d. Komiža raspolažemo izvješćem revizora o godišnjim financijskim izvještajima Društva za 2020. godinu, koji su javno dostupni na web stranicama Zagrebačke burze, a za koje je revizor KPMG Croatia d.o.o. Zagreb izdao pozitivno mišljenje. S obzirom na činjenicu da na dan izrade ovog Elaborata o procjeni dionica trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža ne raspolažemo revidiranim godišnjim financijskim izvještajima za 2020. godinu društava HTP Korčula d.d. Korčula i HTP Orebić d.d. Orebić, u procjeni vrijednosti dionica trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža korišteni su nerevidirani godišnji financijski izvještaji društava HTP Korčula d.d. Korčula i HTP Orebić d.d. Orebić za 2020. godinu, javno objavljeni na web stranicama Zagrebačke burze.

**Procjenjivanje društva primjenom metode tržišne kapitalizacije obuhvaća slijedeće metode**

- 1.) Metoda kapitalizacije dobiti (P/E)
- 2.) Metoda kapitalizacije operativne dobiti prije amortizacije (P/EBITDA)
- 3.) Metoda kapitalizacije prodaje (P/S)
- 4.) Metoda kapitalizacije knjigovodstvene vrijednosti (P/B)
- 5.) Metoda omjera vrijednosti društva i dobiti iz redovnog poslovanja (EV/EBIT)
- 6.) Metoda omjera vrijednosti društva i dobiti iz redovnog poslovanja prije amortizacije (EV/EBITDA)
- 7.) Metoda omjera vrijednosti društva i prodaje (EV/S)

**5.2.1. Metoda kapitalizacije dobiti (P/E)**

Metoda kapitalizacije dobiti (P/E) pokazatelj je koji u odnos stavlja tržišnu kapitalizaciju i neto dobit poduzeća, a izračunava se iz umnoška neto dobiti (ND) i aritmetičkog prosjeka koeficijenta kapitalizacije P/E srodne grane djelatnosti iz tržišta Republike Hrvatske i to prema slijedećoj formuli:

Procijenjena fer tržišna vrijednost =  $ND \cdot P/E$

ELABORAT O PROCJENI VRIJEDNOSTI DIONICA  
TRGOVAČKOG DRUŠTVA MODRA ŠPILJA D.D. KOMIŽA

#### 5.2.2. Metoda kapitalizacije operativne dobiti prije amortizacije (P/EBITDA)

Procjena vrijednosti dionice metodom kapitalizacije EBITDA izračunava se iz prosjeka umnoška EBITDA i aritmetičkog prosjeka koeficijenta kapitalizacije P/EBITDA srodne grane djelatnosti iz tržišta Republike Hrvatske i to prema slijedećoj formuli:

Procijenjena fer tržišna vrijednost =  $EBITDA \cdot P/EBITDA$

#### 5.2.3. Metoda kapitalizacije prodaje (P/S)

Metoda kapitalizacije prodaje (P/S) pokazatelj je koji u odnos stavlja tržišnu kapitalizaciju društva ili cijenu dionice i prihod od prodaje kod društva ili prihod po dionici, a izračunava se iz umnoška prihoda od prodaje ostvarenog kod društva koje se procjenjuje (PP) i aritmetičkog prosjeka koeficijenta (P/S) srodne grane djelatnosti iz tržišta Republike Hrvatske i to prema slijedećoj formuli:

Procijenjena fer tržišna vrijednost =  $PP \cdot P/S$

#### 5.2.4. Metoda kapitalizacije iz knjigovodstvene vrijednosti (P/B)

Metoda kapitalizacije iz knjigovodstvene vrijednosti (P/B) pokazuje odnos cijene dionice i knjigovodstvene vrijednosti obične glavnice poduzeća po dionici, a izračunava se iz umnoška knjigovodstvene vrijednosti poduzeća (BV) i aritmetičkog prosjeka koeficijenta kapitalizacije P/B srodne grane djelatnosti iz tržišta Republike Hrvatske i to prema slijedećoj formuli:

Procijenjena fer tržišna vrijednost =  $BV \cdot P/B$

#### 5.2.5. Metoda omjera vrijednosti društva i dobiti iz redovnog poslovanja (EV/EBIT)

Vrijednost poduzeća primjenom metode omjera vrijednosti društva i dobiti iz redovnog poslovanja (EV/EBIT) izračunava se kao umnožak dobiti prije kamata i poreza - (EBIT) kod društva koje se procjenjuje i aritmetičkog prosjeka koeficijenta kapitalizacije (EV/EBIT) srodne grane djelatnosti iz tržišta Republike Hrvatske i to prema slijedećoj formuli:

Procijenjena fer tržišna vrijednost =  $EBIT \cdot EV/EBIT$

ELABORAT O PROCJENI VRIJEDNOSTI DIONICA  
TRGOVAČKOG DRUŠTVA MODRA ŠPILJA D.D. KOMIŽA

**5.2.6. Metoda omjera vrijednosti društva i dobiti iz redovnog poslovanja prije amortizacije (EV/EBITDA)**

Vrijednost poduzeća primjenom metode omjera vrijednosti društva i dobiti iz redovnog poslovanja (EV/EBIT) izračunava se kao umnožak dobiti prije kamata, poreza, deprecijacije i amortizacije - (EBITDA) kod društva koje se procjenjuje i aritmetičkog prosjeka koeficijenta kapitalizacije (EV/EBITDA) srodne grane djelatnosti iz tržišta Republike Hrvatske i to prema slijedećoj formuli:

Procijenjena fer tržišna vrijednost = EBITDA\*EV/EBITDA

**5.2.7. Metoda omjera vrijednosti društva i prodaje (EV/S)**

Metoda omjera vrijednosti društva i prodaje (EV/S) pokazatelj je koji u odnos stavlja vrijednost društva (Enterprise value-EV) izražen kao zbroj tržišne kapitalizacije i kamatonosnog duga društva umanjenih za novac i trezorske dionice društva i prihoda od prodaje, a izračunava se kao umnožak prihoda od prodaje ostvarenog kod društva koje se procjenjuje (PP) i aritmetičkog prosjeka koeficijenta (EV/S) srodne grane djelatnosti iz tržišta Republike Hrvatske i to prema slijedećoj formuli:

Procijenjena fer tržišna vrijednost = PP\*EV/S

ELABORAT O PROCJENI VRIJEDNOSTI DIONICA  
TRGOVAČKOG DRUŠTVA MODRA ŠPILJA D.D. KOMIŽA

**6. Financijski izvještaji društva Modra špilja d.d. Komiža**

**TABLICA 1: Izvještaj o sveobuhvatnoj  
Modra špilja d.d. Komiža za 2020. i 2019. godinu**

(u 000 kuna)

	I-XII 2020.	I-XII 2019.
	1.	2.
Poslovni prihodi	4.996	7.647
Ostali prihodi	1.273	412
Troškovi materijala i usluga	(2.260)	(2.868)
Troškovi osoblja	(4.268)	(3.831)
Amortizacija	(753)	(715)
Ostali troškovi	(1.854)	(1.040)
Rezerviranja	(186)	0
Vrijednosna usklađenja	(146)	(11)
<b>Dobitak / (gubitak) iz poslovanja</b>	<b>(3.198)</b>	<b>(406)</b>
Financijski prihodi / (rashodi)	70	(48)
<b>Neto financijski prihodi / (rashodi)</b>	<b>70</b>	<b>(48)</b>
<b>Dobit / (gubitak) prije oporezivanja</b>	<b>(3.128)</b>	<b>(454)</b>
Porez na dobit	0	0
<b>Dobit / (gubitak) za godinu</b>	<b>(3.128)</b>	<b>(454)</b>
Ostala sveobuhvatna dobit	0	0
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit / (gubitak) za godinu</b>	<b>(3.128)</b>	<b>(454)</b>
Zarada / (gubitak) po dionici (u kunama) - osnovna i razrijeđena	(0,92)	(0,65)

ELABORAT O PROCJENI VRIJEDNOSTI DIONICA  
TRGOVAČKOG DRUŠTVA MODRA ŠPILJA D.D. KOMIŽA

**TABLICA 2: Izvještaj o financijskom položaju Modra špilja d.d. Komiža  
na završne dane 2020. i 2019. godine**

<b><u>IMOVINA</u></b>	<b>31.12.2020. '000 kuna</b>	<b>31.12.2019. '000 kuna</b>
<b>Dugotrajna imovina</b>		
Nekretnine, postrojenja i postrojenja	37.322	37.938
<b>Ukupno dugotrajna imovina</b>	<b>37.322</b>	<b>37.938</b>
<b>Kratkotrajna imovina</b>		
Zalihe	92	120
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	366	257
Novac i novčani ekvivalenti	9.494	5.588
<b>Ukupno kratkotrajna imovina</b>	<b>9.952</b>	<b>5.965</b>
<b><u>UKUPNA IMOVINA</u></b>	<b>47.274</b>	<b>43.903</b>
<b>Glavnica</b>		
Temeljni kapital	38.633	32.633
Rezerve	10.595	10.595
Akumulirani gubici	(5.258)	(2.130)
<b>Ukupno glavnica</b>	<b>43.970</b>	<b>41.098</b>
<b>Obveze</b>		
Odgođena porezna obveza	2.326	2.326
Rezerviranja	186	0
<b>Dugoročne obveze</b>	<b>2.512</b>	<b>2.326</b>
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	792	479
<b>Kratkoročne obveze</b>	<b>792</b>	<b>479</b>
<b><u>UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE</u></b>	<b>47.274</b>	<b>43.903</b>

ELABORAT O PROCJENI VRIJEDNOSTI DIONICA  
TRGOVAČKOG DRUŠTVA MODRA ŠPILJA D.D. KOMIŽA

**7. Izračun procjene vrijednosti Modra špilja d.d. Komiža primjenom metode neto vrijednosti imovine**

Izračun neto vrijednosti imovine društva, odnosno računovodstvena procjena vrijednosti društva Modra špilja d.d. Komiža iskazuje se pomoću slijedećeg izraza:

$$V = I - O$$

pri čemu je:

V - računovodstvena vrijednost pravne osobe odnosno neto vrijednost imovine

I - računovodstvena vrijednost ukupne imovine

O - računovodstvena vrijednost obveza odnosno tuđeg kapitala

Za izračun računovodstvene vrijednosti koriste se knjigovodstveni podaci iz izvještaja o financijskom položaju društva Modra špilja d.d. Komiža na 31.12.2020. godine, prikazane u tablici 2 ovog Elaborata o procjeni vrijednosti dionica trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža.

Na temelju knjigovodstvenih podataka, izračunava se računovodstvena vrijednost društva.

$$V = I - O$$

$$V = 47.274.000 \text{ kuna} - 3.304.000 \text{ kuna}$$

$$V = 43.970.000 \text{ kuna}$$

Sukladno financijskim podacima o imovini i obvezama Društva iz izvještaja o financijskom položaju Društva sa stanjem na 31. prosinca 2020. godine, prikazanom u tablici 2 ovog Elaborata, neto vrijednost imovine, odnosno računovodstvena vrijednost trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža, kao razlika između vrijednosti imovine Društva i obveza Društva, iznosi 43.970.000,00 kuna.

Iz navedenog proizlazi procijenjena vrijednost 1 (slovima: jedne) dionice društva Modra špilja d.d. Komiža, u iznosu od 11,38 kuna, a koja procijenjena vrijednost je izračunata za količinu od svih 3.863.225 izdanih dionica Društva.



ELABORAT O PROCJENI VRIJEDNOSTI DIONICA  
TRGOVAČKOG DRUŠTVA MODRA ŠPILJA D.D. KOMIŽA

### 8. Izračun procjene vrijednosti Modra špilja d.d. Komiža primjenom metode tržišne kapitalizacije

Izračun vrijednosti društva Modra špilja d.d. Komiža izračunava se primjenom metode vrednovanja kapitalizacijskim koeficijentima, pri čemu su korišteni pokazatelji investiranja kotirajućih poduzeća koja obavljaju sličnu djelatnost društvu koje se procjenjuje i to društava HTP Korčula d.d. Korčula i HTP Orebić d.d. Orebić.

Pokazatelji investiranja - multiplikatori navedenih kotirajućih trgovačkih društava koja obavljaju sličnu djelatnost Društvu koje se procjenjuje, izračunati su temeljem financijskih podataka iz javno dostupnih objavljenih nerevidiranih godišnjih financijskih izvještaja društava HTP Korčula d.d. Korčula i HTP Orebić d.d. Orebić za 2020. godinu, te na ostaloj relevantnoj javno dostupnoj evidenciji i podacima.

U nastavku se prikazuju izračunati granski kapitalizacijski koeficijenti - multiplikatori, koji predstavljaju osnovu za procjenu vrijednosti dionica društva Modra špilja d.d. Komiža primjenom metode tržišne kapitalizacije, odnosno relativnim vrednovanjem kapitalizacijskim multiplikatorima, koja metoda procjene se zasniva na tržišnom vrednovanju dionica srodne djelatnosti na hrvatskom tržištu primijenjenom na pokazatelje investiranja - multiplikatore društva koje se procjenjuje, a sadrže slijedeće multiplikatore:

- 1.) Multiplikator kapitalizacije dobiti (P/E)
- 2.) Multiplikator kapitalizacije operativne dobiti prije amortizacije (P/EBITDA)
- 3.) Multiplikator kapitalizacije prodaje (P/S)
- 4.) Multiplikator kapitalizacije knjigovodstvene vrijednosti (P/B)
- 5.) Multiplikator omjera vrijednosti društva i dobiti iz redovnog poslovanja (EV/EBIT)
- 6.) Multiplikator omjera vrijednosti društva i dobiti iz redovnog poslovanja prije amortizacije (EV/EBITDA)
- 7.) Multiplikator omjera vrijednosti društva i prodaje (EV/S).

**TABLICA 3: Granski kapitalizacijski koeficijenti**

	MkCap (kuna)	P/E	P/EBITDA	P/S	P/B	EV/EBIT	EV/EBITDA	EV/S
HTP Korčula d.d.	150.601.009,00	(11,98)	46,00	8,66	0,76	(17,37)	57,83	10,89
HTP Orebić d.d.	71.373.000,00	(37,89)	44,81	12,20	1,18	(49,95)	50,83	13,84
<b>Prosjek</b>	<b>110.987.004,50</b>	<b>(24,94)</b>	<b>45,41</b>	<b>10,43</b>	<b>0,97</b>	<b>(33,66)</b>	<b>54,33</b>	<b>12,37</b>

Pri odabiru kompanija za izračun granskih kapitalizacijskih koeficijenata primijenili smo kriterij srodnosti djelatnosti. Ukupni prosjek granskih kapitalizacijskih koeficijenata računa se kao aritmetički prosjek pokazatelja navedenih kompanija.

ELABORAT O PROCJENI VRIJEDNOSTI DIONICA  
TRGOVAČKOG DRUŠTVA MODRA ŠPILJA D.D. KOMIŽA

U izračunu granskih koeficijenata korištene su cijene dionica navedenih kotirajućih društava, a koje cijene su prosječno realizirane u zadnjim obavljenim transakcijama na Zagrebačkoj burzi, koje su prethodile izradi ovog Elaborata o procjeni vrijednosti dionica trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža i to kako slijedi:

**TABLICA 4: Tržišna cijena dionica usporednih kotirajućih društava**

Redni broj	Kotirajuće trgovačko društvo	Oznaka dionice	Prosječna cijena (kuna)
1.	2.	3.	4.
1.	HTP Korčula d.d. Korčula	HTPK	61,00
2.	HTP Orebić d.d. Orebić	HTPO	150,00

Na temelju prethodno prikazanih kapitalizacijskih koeficijenata društava HTP Korčula d.d. Korčula i HTP Orebić d.d. financijskih podataka iz javno dostupnih objavljenih nerevidiranih godišnjih financijskih izvještaja društava za 2020. godinu, te na ostaloj relevantnoj javno dostupnoj evidenciji i podacima, primjenjuje se 7 relativnih metoda vrednovanja dionica društva i izračunava prosječna procjena pojedinih metoda vrednovanja trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža.

U nastavku se prikazuje izračun vrijednosti dionica trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža u kojem se prethodno izračunati granski koeficijenti pokazatelja investiranja, odnosno vrednovanja dionica trgovačkog društva kao vrijednosti koju imaju za njihove investitore, množe sa odgovarajućim financijskim podacima iz izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti društva Modra špilja d.d. Komiža za 2020. godinu i sa odgovarajućim financijskim podacima iz izvještaja o financijskom položaju Društva na 31.12.2020. godine, koji podaci su prikazani u tablicama 1 i 2 ovog Elaborata o procjeni vrijednosti dionica trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža i to kako slijedi:

**TABLICA 5: Izračun fer tržišne vrijednosti dionica društva Modra špilja d.d. Komiža**

								(u kunama)
	P/E	P/EBITDA	P/S	P/B	EV/EBIT	EV/EBITDA	EV/S	FTV
Granski prosjek	(24,94)	45,41	10,43	0,97	(33,66)	54,33	12,37	
	Neto dobit	EBITDA	Prodaja	Glavnica	EBIT	EBITDA	Prodaja	FTV
<b>Modra špilja d.d.</b>	(3.128.000)	(2.445.000)	4.996.000	43.970.000	(3.198.000)	(2.445.000)	4.996.000	
<b>Vrijednost</b>	<b>78.012.320</b>	<b>(111.027.450)</b>	<b>52.108.280</b>	<b>42.650.900</b>	<b>107.644.680</b>	<b>(132.836.850)</b>	<b>61.800.520</b>	<b>14.050.343</b>

ELABORAT O PROCJENI VRIJEDNOSTI DIONICA  
TRGOVAČKOG DRUŠTVA MODRA ŠPILJA D.D. KOMIŽA

Fer tržišna vrijednost (FTV) društva Modra špilja d.d. Komiža izračunata je kao prosjek primijenjenih vrijednosti izračunatih na temelju slijedećih kapitalizacijskih multiplikatora:

- 1.) Multiplikator kapitalizacije dobiti (P/E)
- 2.) Multiplikator kapitalizacije operativne dobiti prije amortizacije (P/EBITDA)
- 3.) Multiplikator kapitalizacije prodaje (P/S)
- 4.) Multiplikator kapitalizacije knjigovodstvene vrijednosti (P/B)
- 5.) Multiplikator omjera vrijednosti društva i dobiti iz redovnog poslovanja (EV/EBIT)
- 6.) Multiplikator omjera vrijednosti društva i dobiti iz redovnog poslovanja prije amortizacije (EV/EBITDA)
- 7.) Multiplikator omjera vrijednosti društva i prodaje (EV/S).

Fer tržišna vrijednost trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža, prema usporednim podacima kotirajućih društava HTP Korčula d.d. Korčula i HTP Orebić d.d. Orebić, a na temelju podataka o granskim kapitalizacijskim koeficijentima, procjenjuje se na iznos od 14.050.343,00 kuna.

Iz navedenog proizlazi procijenjena vrijednost 1 (slovima: jedne) dionice društva Modra špilja d.d. Komiža, u iznosu od 3,64 kuna, a koja procijenjena vrijednost je izračunata za količinu od svih 3.863.225 izdanih dionica Društva.

#### 9. Izračun procjene vrijednosti Modra špilja d.d. Komiža primjenom dviju metoda procjene

U nastavku se prikazuju procijenjene vrijednosti dionica trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža izračunate primjenom dviju metoda procjene i to prema metodi procjene neto imovine društva Modra špilja d.d. Komiža i prema metodi procjene tržišnom kapitalizacijom.

Navedenim metodama procjene vrijednosti dionica dodjeljuje se ponder kako bi se izračunala konačna vrijednost dionice Društva, pri čemu je metodi neto imovine Društva dodijeljen ponder od 80%, a metodi tržišne kapitalizacije dodijeljen je ponder od 20%.

ELABORAT O PROCJENI VRIJEDNOSTI DIONICA  
TRGOVAČKOG DRUŠTVA MODRA ŠPILJA D.D. KOMIŽA

**TABLICA 6: Prikaz izračuna procijenjenih vrijednosti Društva primjenom dviju metoda procjene**

(u kunama)

Naziv metode procjene	Izračunata vrijednost Društva	Izračunata vrijednost 1 dionice	Ponder	Ponderirana vrijednost Društva	Ponderirana vrijednost 1 dionice
1.	2.	3.	4.	5.	6.
<b>Metoda neto imovine društva</b>	<b>43.970.000,00</b>	11,38	80%	35.176.000,00	9,10
<b>Metoda tržišne kapitalizacije</b>	<b>14.050.343,00</b>	3,64	20%	2.810.068,60	0,73
<b>Ukupno</b>				<b>37.986.068,60</b>	<b>9,83</b>

Iz prethodne tablice razvidno je da neto vrijednost imovine, odnosno računovodstvena vrijednost trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža, kao razlika između vrijednosti imovine Društva i obveza Društva, iznosi 43.970.000,00 kuna, slijedom čega proizlazi da procijenjena vrijednost 1 (slovima: jedne) dionice društva Modra špilja d.d. Komiža, prema metodi neto imovine društva iznosi 11,38 kuna.

Iz tablice 6 ovog Elaborata o procjeni vrijednosti dionica trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža proizlazi da vrijednost trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža, primjenom metode tržišne kapitalizacije iznosi 14.050.343,00 kuna, slijedom čega je razvidno da procijenjena vrijednost 1 (slovima: jedne) dionice društva Modra špilja d.d. Komiža, primjenom metode tržišne kapitalizacije iznosi 3,64 kuna.

U svrhu izračuna jedinstvene vrijednosti dionica trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža, korištenim metodama za procjenu dodjeljuje se ponder, odnosno značaj za izračunatu procjenu vrijednosti trgovačkog društva, pri čemu je sukladno podacima iz tablice 6 ovog Elaborata metodi neto imovine društva dodijeljen ponder od 80%, a metodi tržišne kapitalizacije dodijeljen ponder od 20%. Navedeni ponder odabran je s obzirom na činjenicu da je metoda tržišne kapitalizacije dinamička metoda procjene koja se temelji na profitnoj snazi, a u 2020. godini u uvjetima pandemije korona virusa (SARS-CoV-19) društva koja se bave turizmom poslovala su u značajno ograničenim i otežanim okolnostima, te su pretrpjela značajne gubitke u poslovanju, za koje gubitke se ne očekuje da će nastati u redovnom poslovanju u poslovnim godinama u kojima nema prisutnosti pandemije korona virusa. Slijedom istaknutog, navedena metoda procjene ima manji značaj na vrijednost dionica trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža, u odnosu na statičku metodu - neto vrijednost imovine, što je izraženo određenim ponderom.

Na opisani način izračunata je fer - poštena vrijednost trgovačkog društva i dionica Modra špilja d.d. Komiža, koja predstavlja kvalitetnu osnovu, odnosno fer - poštenu vrijednost oko koje se može zaključiti kupnja dionica Društva između prodavatelja i potencijalnog kupca.

ELABORAT O PROCJENI VRIJEDNOSTI DIONICA  
TRGOVAČKOG DRUŠTVA MODRA ŠPILJA D.D. KOMIŽA

#### 10. Zaključak

Vrijednost poduzeća Modra špilja d.d. Komiža, primjenom dviju metoda procjene vrijednosti dionica i to primjenom statičke metode - metode neto imovine društva i dinamičke metode - metode tržišne kapitalizacije, uz ponderiranje opisanih metoda prema podacima iz tablice 6 ovog Elaborata, te opisanim kriterijima za procjenu vrijednosti poduzeća i dionica, procjenjuje se na iznos od 37.986.068,60 kuna (slovima: tridesetsedam milijuna devetstoosamdesetšest tisuća šezdesetosam kuna i šezdeset lipa).

Iz navedenog proizlazi procijenjena vrijednost 1 (slovima: jedne) dionice društva Modra špilja d.d. Komiža, u iznosu od 9,83 kuna (slovima: devet kuna i osamdesettri lipe), a koja procijenjena vrijednost je izračunata za količinu od svih 3.863.225 izdanih dionica Društva.

Izračunata vrijednost trgovačkog društva Modra špilja d.d. Komiža, odnosno procijenjena vrijednost jedne dionice Društva u iznosu od 9,83 kuna, predstavlja procijenjenu fer - poštenu vrijednost dionica Modra špilja d.d. Komiža, pri čemu se tržišna vrijednost dionica Društva može razlikovati od procijenjene vrijednosti, ovisno o načinu i uvjetima prodaje, pregovaračkoj poziciji, interesima i ostalim okolnostima u kupoprodajnom odnosu između prodavatelja i kupca dionica Društva.

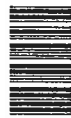
Pandemija korona virusa (SARS-CoV-19) i dalje je prisutna u mnogim zemljama svijeta uključujući i Republiku Hrvatsku, što uzrokuje značajne negativne ekonomske efekte na cjelokupno svjetsko gospodarstvo, a očituje se kroz smanjenje i ograničavanje proizvodnje, trgovine, potrošnje i promet roba, usluga i ljudi. Smanjena je gospodarska aktivnost i otežano je poslovanje u većini djelatnosti, što u velikoj mjeri izravno pogađa i Društvo. U ovom trenutku nemoguće je predvidjeti trajanje ovakvog gospodarskog stanja i predvidjeti stvarnu štetu koja će nastati za poslovne subjekte, a koja šteta ima izravan negativni utjecaj na vrijednost poslovnih subjekata.

Varaždin, 30. travnja 2021. godine

Sastavio:

Sven Pirker, stalni sudski procjenitelj za područje ekonomije





5256\_332

REPUBLIKA HRVATSKA  
TRGOVAČKI SUD U VARAŽDINU  
URED PREDSJEDNIKA SUDA

Broj: 4 Su-232/2020-4  
Varaždin, 29. rujna 2020.

Trgovački sud u Varaždinu po sutkinji ovlaštenoj za obavljanje poslova sudske uprave Mariji Levanić-Škerbić na temelju članka 129. Zakona o sudovima („Narodne novine“ broj 28/12, 33/15, 82/15, 82/16, 67/18 i 126/19) i članka 6. Pravilnika o stalnim sudskim procjeniteljima („Narodne novine“ broj 64/98 i 88/08) donosi,

RJEŠENJE

Sven Pirker, mag. međunarodnih odnosa i diplomacije iz Varaždina, Frana Supila 7/a, OIB: 17175634417 imenuje se stalnim sudskim procjeniteljem za područje ekonomije na području Trgovačkog suda u Varaždinu na vrijeme od četiri godine.

Obrazloženje

Sven Pirker, mag. međunarodnih odnosa i diplomacije iz Varaždina, Frana Supila 7/a podnio je ovome sudu dana 30. lipnja 2020. godine zahtjev za ponovno imenovanje stalnim sudskim procjeniteljem za područje ekonomije. Zahtjevu prilaže dokumentacija iz čl. 6. Pravilnika o stalnim sudskim procjeniteljima.

Uvidom u dokumentaciju priloženu zahtjevu, utvrđeno je da su ispunjeni svi zakonski uvjeti za ponovno imenovanje Svena Pirkera za stalnog sudskog procjenitelja iz područja ekonomije na područje Trgovačkog suda u Varaždinu na vrijeme od četiri godine te je stoga riješeno kao u izreci.

Sutkinja ovlaštena za obavljanje  
poslova sudske uprave:

Marija Levanić-Škerbić

Dokument je elektronički potpisan:  
MARIJA LEVANIĆ - KERBI

Vrijeme potpisivanja:  
29-09-2020  
14:59:49



DN:  
C=HR  
O=TRGOVAČKI SUD U VARAŽDINU  
2.5.4.97=#130D485230373330937393135313131  
L=VARAŽDIN  
S=LEVANIĆ - KERBI  
G=MARIJA  
CN=MARIJA LEVANIĆ - KERBI