



KONSOLIDIRANI

- Konsolidirani godišnji financijski izvještaji
- Izvještaj posloводства

GODIŠNJI IZVJEŠTAJ 2025



BRODOGRADILIŠTE

1896

VIKTOR LENAC

član Palumbo grupe

Travanj 2026.

KONSOLIDIRANI GODIŠNJI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI

2025.

Travanj 2026.

SADRŽAJ

IZJAVA ODGOVORNOSTI UPRAVE ZA FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE	4
IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA	5
KONSOLIDIRANI GODIŠNJI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI	
Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	12
Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju	13
Konsolidirani izvještaj o novčanom toku	14
Konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala	15
Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje	16
IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA	48

ODGOVORNOST ZA FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

Uprava Društva je dužna osigurati da konsolidirani financijski izvještaji za 2025. godinu budu sastavljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije i u skladu sa Zakonom o računovodstvu, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Brodogradilišta Viktor Lenac d.d. i ovisnog društva (GRUPE) za to razdoblje.

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

Pri izradi konsolidiranih financijskih izvještaja Uprava je odgovorna za:

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

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

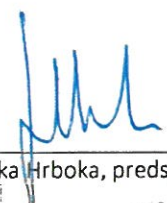
Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Grupe, te stoga i za poduzimanje razumnih mjera radi sprečavanja i otkrivanja pronevjera i ostalih nezakonitosti.

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

BRODOGRADILIŠTE VIKTOR LENAC d.d. Rijeka

Rijeka, 28. travnja 2026. godine




Luka Hrboka, predsjednik Uprave


Francesco Ciaramella, član Uprave



IRIS NOVA

REVIZIJA, POSLOVNO SAVJETOVANJE,
FINANCIJSKE ANALIZE I USLUGE

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Dioničarima Grupe BRODOGRADILIŠTE VIKTOR LENAC d.d., Rijeka

Izvršće o reviziji godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja

Mišljenje

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

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

Osnova za mišljenje

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

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

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

Isticanje pitanja

/i/ Skrećemo pozornost na Bilješku 30. Događaji nakon datuma bilance, u kojoj je navedeno:

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

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

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

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

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

Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvešće o reviziji godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja (nastavak)

/ii/ Skrećemo pozornost na Bilješke 14. Dugotrajna materijalna i nematerijalna imovina i 27. Upravljanje rizicima – Tržišni i operativni rizici u kojima su objavljene informacije o ulaganju Matice u obnovu Doka 11. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.

Ostala pitanja

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

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

Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.

Ključna revizijska pitanja

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

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

Prihodi od prodaje

Za računovodstvene politike vidjeti Osnovne računovodstvene politike, bilješke 2.3.a i 29. Za dodatne informacije vezane uz identificirano ključno revizijsko pitanje, vidjeti Bilješku 4 financijskih izvještaja.

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

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvešće o reviziji godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja (nastavak)

Ostale informacije

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Oni koji su zaduženi za upravljanje odgovorni su za nadziranje procesa financijskog izvještavanja kojeg je ustanovila Grupa.

Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih financijskih izvještaja

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

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

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

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

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

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

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

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvešće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

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

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

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

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

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

Odgovornosti Uprave i onih zaduženih za upravljanje

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

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

Uprava Matice također je odgovorna za:

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

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

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

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

Odgovornosti revizora

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

Obavljeni postupci

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

U sklopu odabranih postupaka obavili smo sljedeće aktivnosti:

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

Cilj naših postupaka bio je procijeniti jesu li:

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

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo prikupili dovoljni i prikladni da pruže osnovu za naš zaključak.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

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

Zaključak

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

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

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

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

Uprava



Zdravko Ružić



Ovlašteni revizor



Zdravko Ružić

Rijeka, 28. travnja 2026. godine

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

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

		u eurima	
	Bilješke	2024	2025
PRIHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA		89.728.692	99.858.387
Prihodi od prodaje	4	68.264.318	95.060.336
Ostali prihodi	5	21.464.374	4.798.051
TROŠKOVI IZ REDOVNOG POSLOVANJA		83.663.022	94.374.427
Materijalni troškovi	6	62.353.937	71.047.557
Troškovi osoblja	7	12.638.118	13.519.621
Amortizacija	8	6.800.052	8.011.341
Vrijednosno usklađivanje	9	52.654	47.909
Rezerviranja	10	366.076	401.975
Ostali troškovi	11	1.220.853	1.322.595
Ostali poslovni rashodi	11	231.332	23.429
REZULTAT IZ POSLOVANJA		6.065.670	5.483.960
NETO FINANCIJSKI (TROŠKOVI)/PRIHODI		574.110	(990.958)
Financijski prihodi	12	601.303	93.374
Financijski troškovi	12	27.193	(1.084.332)
DOBIT / (GUBITAK) IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRIJE POREZA		6.639.780	4.493.002
POREZ NA DOBIT	13	1.213.108	873.641
NETO DOBIT/(GUBITAK) RAZDOBLJA		5.426.672	3.619.361
Dobit/(gubitak) s osnova ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju		1.934	4.687
Odgođena porezna imovina		(347)	(844)
SVEOBUHVAATNA DOBIT/(GUBITAK) RAZDOBLJA		5.428.259	3.623.204
Pripisana imateljima kapitala Matice		5.425.359	3.673.719
Pripisana manjinskom (ne kontrolirajućem) interesu		2.900	(50.515)
Zarada po dionici		0,34	0,23

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU (NA DAN 31. PROSINCA 2025.)

		u eurima	
	Bilješka	2024	2025
Imovina			
Dugotrajna imovina		47.295.622	43.728.599
Nematerijalna imovina	14	497.657	562.902
Nekretnine, postrojenja i oprema	14	46.484.992	42.848.159
Ulaganja u nekretnine	14	266.406	266.406
Financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	15	19.493	24.180
Financijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku	16	13.000	13.000
Odgođena porezna imovina		14.074	13.952
Kratkotrajna imovina		30.973.381	39.406.517
Zalihe	17	4.697.906	3.890.306
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	18	15.272.054	25.660.335
Financijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku-pozajmice	19	0	111.390
Novac u banci i blagajni	20	11.003.421	9.744.486
Ukupna imovina		78.269.003	83.135.116
Glavnica i rezerve	21	55.404.084	59.024.022
Dionički kapital	21	22.315.014	22.315.014
Rezerve		27.662.398	33.089.647
Zadržana dobit	21	5.426.672	3.619.361
Manjinski interes		32.867	36.133
Dugoročne obveze		2.411.431	2.326.510
Zaduženja na koja se obračunavaju kamate	22	164.493	67.697
Rezerviranja	25	1.690.691	1.701.722
Odgođena porezna obveza		2.620	3.464
Ostale dugoročne obveze	26	553.627	553.627
Kratkoročne obveze		20.420.621	21.748.451
Zaduženja na koja se obračunavaju kamate	22	671.063	124.064
Tekuće obveze poreza na dobit	13	290.431	0
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	23	19.093.051	21.248.576
Rezerviranja	25	366.076	375.811
Ukupno obveze		22.832.052	24.074.961
Ukupno glavnica i obveze		78.269.003	83.135.116

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

		u eurima	
	Bilješka	2024	2025
POSLOVNE AKTIVNOSTI			
Dobit prije poreza	13	6.639.780	4.493.002
Usklađenje za:			
Amortizacija nekretnina, postrojenja, opreme		6.800.052	8.011.341
Dobici i gubici od prodaje i vrijednosna usklađenja dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine, neto	5	(7.053)	(24)
Dobici i gubici od prodaje i nerealizirani gubici i vrijednosno usklađenje financijske imovine, neto	9	50.000	8.355
Manjak, višak i rashod zaliha materijala, neto	5, 11	3.640	0
Prihodi od kamata i dividendi	12	(141.708)	(93.374)
Rashodi od kamata	12	27.194	20.540
Rezerviranja	5, 10	344.464	(381.209)
Tečajne razlike - nerealizirane	12	399.869	(1.102.314)
Trošak poreza na dobit	13	(1.213.108)	(873.641)
Povećanje obračunatih prihoda i troškova	18, 23	2.669.834	(576.431)
Dobit od poslovanja prije promjena radnog kapitala		15.572.964	9.506.245
Smanjenje zaliha / (povećanje) zaliha		1.721.406	807.599
Smanjenje / (povećanje) kratkotrajnih potraživanja		(1.615.962)	(5.401.584)
Smanjenje/ (povećanje) obveza		1.222.064	(121.367)
Plaćeni porez na dobit		(1.114.211)	(1.350.574)
Plaćene kamate		(37.344)	(22.252)
NOVČANI TOK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI		15.748.917	3.418.067
INVESTICIJSKE AKTIVNOSTI			
Kupnja nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	14	(17.921.751)	(4.448.107)
Primici od prodaje dugotrajne imovine	5	7.053	24
Ulaganje u financijsku imovinu		0	0
Primljene kamate		0	0
Primljene dividende		818	893
Dani zajmovi		(100.000)	(111.390)
Naplata danih zajmova		143.400	0
NOVČANI TOK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI		(17.870.480)	(4.558.580)
FINANCIJSKE AKTIVNOSTI			
Primici od zaduženja na koju se obračunavaju kamate		0	0
Otplate zaduženja na koja se obračunavaju kamate		(228.135)	(118.422)
NOVČANI TOK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI		(228.135)	(118.422)
UKUPNO (SMANJENJE) / POVEĆANJE NOVCA (I+II+III)		(2.349.698)	(1.258.935)
STANJE NOVCA I NOVČANIH EKVIVALENATA 01.SIJEČNJA		13.353.119	11.003.421
STANJE NOVCA I NOVČANIH EKVIVALENATA 31.PROSINCA	20	11.003.421	9.744.486

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA ZA 2025. GODINU

u eurima

	Temeljni kapital	Zakonske rezerve	Rezerve za vlastite dionice	Vlastite dionice	Ostale rezerve	Neto dobit/gubitak	Ukupno	Manjinski (nekontr o-lirajući) interes	Ukupno
Stanje na dan 1. siječnja 2024.	22.315.014	1.115.751	1.664.344	(1.069.185)	21.223.552	4.729.248	49.978.724	29.968	50.008.692
Dobit/(gubitak) razdoblja	0	0	0	0	0	5.426.672	5.426.672	0	5.426.672
Promjene rezervi fer vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju	0	0	0	0	1.587	0	1.587	0	1.587
Ukupno sveobuhvatna dobit/ gubitak za 2024.	0	0	0	0	1.587	5.426.672	5.428.259	0	5.428.259
Prijenos u pozicije rezervi po godišnjem rasporedu dobit iz 2023.	0	0	0	0	4.726.349	(4.729.248)	(2.899)	2.899	0
Stanje na dan 31. prosinca 2024.	22.315.014	1.115.751	1.664.344	(1.069.185)	25.951.488	5.426.672	55.404.084	32.867	55.436.951
Dobit/(gubitak) razdoblja	0	0	0	0	0	3.619.361	3.619.361	0	3.619.361
Promjene rezervi fer vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju	0	0	0	0	3.843	0	3.843	0	3.843
Ukupno sveobuhvatna dobit/gubitak za 2025.	0	0	0	0	3.843	3.619.361	3.623.204	0	3.623.204
Prijenos u pozicije rezervi po godišnjem rasporedu dobit iz 2024.	0	0	0	0	5.423.406	(5.426.672)	(3.266)	3.266	0
Stanje na dan 31. prosinca 2025.	22.315.014	1.115.751	1.664.344	(1.069.185)	31.378.737	3.619.361	59.024.022	36.133	59.060.155

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

1. OPĆI PODACI

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

Temeljni kapital Matice iznosi 22.315.014 eura i podijeljen je na 16.813.247 nematerijaliziranih, redovnih dionica na ime, bez nominalne vrijednosti, od čega je na dan bilanciranja Matica posjedovala 825.187 vlastitih dionica.

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

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

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

Dioničko društvo BRODOGRADILIŠTE VIKTOR LENAC Rijeka imatelj je 75% udjela u društvu VL STEEL d.o.o. Rijeka, Radnička 39, Hrvatska pa se stoga navedeno Društvo uključuju u konsolidaciju.

Povezano društvo VL Steel d.o.o. prema nacionalnoj klasifikaciji djelatnosti Državnog zavoda za statistiku Zagreb ima brojčanu oznaku podrazreda 30.11.0 – gradnja civilnih brodova i plutajućih objekata, matični broj poslovnog subjekta je 04798759, a OIB 61711943141. Temeljni kapital ovisnog društva VL Steel d.o.o. iznosi 2.640 eura.

Povezano društvo VL Steel d.o.o. je u prosincu 2024. godine osnovalo trgovačko društvo VL Agent d.o.o. Rijeka, Radnička 33, OIB: 87574280995 s temeljnim kapitalom od 2.500 EUR. Isto je upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Rijeci 24.01.2025. godine. Budući da je povezano društvo VL Steel d.o.o. imatelj 100% udjela u društvu VL Agent d.o.o. Rijeka isto se uključuje u konsolidaciju krajnje matice BRODOGRADILIŠTE VIKTOR LENAC Rijeka.

Na dan 31. prosinca 2025. godine Grupa je imala 373 zaposlenika (2024: 362 zaposlenika).

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

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

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

Funkciju člana uprave u društvu VL Steel d.o.o. i VL Agent d.o.o. čini Marko Sobotinčić.

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

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

Konsolidirane financijske izvještaje Odobrila je Uprava Matice dana 28. travnja 2026. godine za izdavanje Nadzornom odboru. Konsolidirani izvještaji izdaju se na hrvatskom jeziku kao službenom jeziku. Stranim dionicima Konsolidirani financijski izvještaji Grupe dostupni su i u engleskom prijevodu.

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

2. OSNOVNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

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

2.1. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I OSNOVE IZVJEŠĆIVANJA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Standardi i tumačenja koje su na snazi u tekućem izvještajnom razdoblju

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

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

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

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

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

Na dan izdavanja ovih financijskih izvještaja, sljedeći standardi, izmjene i dopune te tumačenja koje je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde nisu usvojeni u Europskoj uniji i Grupa ne očekuje da će njihovo usvajanje imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Grupe.

- **MSFI 18** Prezentacija i objavljivanje u financijskim izvještajima (izdan 9. travnja 2024. godine).
- **MSFI 19 i izmjene i dopune MSFI 19** Ovisna društva bez javne odgovornosti Objavljivanje (izdan 9. svibnja 2024. godine i 21. kolovoza 2025. godine).

- **Izmjene i dopune MRS 21** Učinci promjena tečaja stranih valuta: Preračunavanje u hiperinflacijsku prezentacijsku valutu (izdan 13. studenog 2025. godine).

Ne očekuje se da će usvajanje spomenutih standarda i tumačenja imati značajan utjecaj na financijske izvještaje.

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

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

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

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

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

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

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

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

Značajne računovodstvene politike primijenjene kod sastavljanja financijskih izvještaja za 2025 godinu bile su sljedeće:

a) Prihodi

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

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

- Grupa posjeduje ugovor s kupcem, u pismenom ili usmenom obliku, kojim su definirana prava i obveze ugovornih strana te uvjeti i rokovi plaćanja, te postoji pouzdana vjerojatnost da će Grupa naplatiti naknadu na koju ima pravo u zamjenu za činidbu iz ugovora
- Grupa može utvrditi svoje obveze temeljem ugovora s kupcem, odnosno obveze za prijenos dobara ili usluga kupcima, bilo da su prijenosi dobara ili usluga razgraničeni ili povezani, odnosno povezani s drugim resursima potrebnim za izvršenje usluga

- Grupa temeljem ugovora s kupcem može utvrditi ili procijeniti cijenu transakcije na koju ima pravo u zamjenu za prijenos dobara ili usluga kupcima, a koja cijena može biti određena samim ugovorom, cjenikom, prošlim događajima ili uobičajenom poslovnom praksom
- Cijena transakcije može se razdijeliti na pojedine ugovorne obveze odnosno na pojedinačne činidbe, a koja može biti utvrđena ugovorom ili pouzdano procijenjena temeljem cjenika, prošlih događaja ili uobičajenom poslovnom praksom.
- Grupa je izvršila obvezu iz ugovora u cijelosti u određenom trenutku ili izvršava djelomično (tijekom vremena) za ugovore kod kojih Grupa svoje obveze sukladno ugovornim rokovima ispunjava tijekom dužeg razdoblja.

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Rashodi

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

U politici priznavanja rashoda Grupa se pridržava sljedećih kriterija:

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

- rashod se odmah priznaje u obračunskom razdoblju i onda kada je nastala obveza, a nema uvjeta da se prizna kao imovinska pozicija.

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

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

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

c) Financijski rezultat i porez na dobit

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Dugotrajna nematerijalna imovina

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

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

U suprotnom se izdaci evidentiraju kao rashodi tekućeg razdoblja.

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

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

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

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

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

f) Nekretnine, postrojenja i oprema

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

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

Sredstva dugotrajne materijalne imovine priznaju se kao imovina ako je:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Za obračun amortizacije koriste se stope kako slijedi:

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

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

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

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

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

g) Ulaganje u nekretnine

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

h) Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine

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

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

Nadoknadiivi iznos je veći iznos uspoređujući fer vrijednost umanjenju za troškove prodaje i vrijednost imovine u uporabi.

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

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

Kod naknadnog poništenja gubitka od umanjenja vrijednosti, knjigovodstveni iznos sredstva (jedinice koja generira novac) povećava se do revidiranog procijenjenog nadoknadivog iznosa toga sredstva na način da uvećana

knjigovodstvena vrijednost ne premašuje knjigovodstvenu vrijednost koja bi bila utvrđena da u prethodnim godinama nije bilo priznatih gubitaka od umanjenja na tom sredstvu (jedinici koja generira novac). Poništenje gubitka od umanjenja vrijednosti odmah se priznaje kao prihod.

i) Dugotrajna financijska imovina

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

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

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

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

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

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

(i) Financijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku

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

Politika umanjenja vrijednosti nalazi se u bilješci 2.3.m.

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

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

j) Konsolidacija

Konsolidirani financijski izvještaji uključuju financijske izvještaje Društva i društava pod kontrolom Društva te njegovih podružnica (zajedno "Grupa"), zajedno s udjelima Grupe u pridruženim društvima.

Poslovna spajanja

Grupa primjenjuje MSFI 3 „Poslovna spajanja“ za računovodstveno iskazivanje poslovnih spajanja, a računovodstvene politike primijenjene pri tim stjecanjima opisane su u nastavku.

Poslovna spajanja iskazuju se primjenom metode stjecanja na datum stjecanja, na dan kada je Grupa stekla kontrolu.

Grupa kontrolira drugi subjekt kada je izložena ili kada ima pravo na varijabilni povrat iz sudjelovanja u subjektu, te svojom moći nad subjektom ima mogućnost utjecati na prinos. Grupa ponovno procjenjuje da li ima kontrolu

kada se promijeni jedan ili više elemenata kontrole. To uključuje okolnosti u kojima zaštitnička prava koje ima Grupa (na primjer, ona koja proizlaze iz kreditne aktivnosti) postanu značajna i dovode do toga da Grupa ima moć nad subjektom.

Grupa mjeri goodwill na datum stjecanja kao:

- fer vrijednost prenesene naknade; uvećano za
- priznati iznos eventualnog ne kontrolirajućeg udjela u stečenom subjektu, uvećano za,
- ako se stjecanje ostvaruje u dijelovima, fer vrijednost postojećeg vlasničkog udjela u stečenom društvu; umanjeno za
- neto priznati iznos (u pravilu fer vrijednost) prepoznatljive stečene imovine i obveza.

Ako zbroj predstavlja negativnu vrijednost, dobitak proizašao iz povoljne kupnje se odmah priznaje u dobiti ili gubitku.

Prenesena naknada ne uključuje iznose koji se odnose na podmirenje prethodnih poslovnih odnosa. Takvi se iznosi u pravilu priznaju kroz dobiti ili gubitak.

Troškovi povezani sa stjecanjem, osim onih koji se odnose na izdavanje dužničkih ili vlasničkih vrijednosnih papira, koje Grupa realizira u vezi s poslovnim spajanjem priznaju se kao trošak u trenutku nastanka.

Eventualna potencijalna naknada priznaje se po fer vrijednosti na datum stjecanja. Ako je potencijalna naknada klasificirana kao kapital i rezerve, ne vrednuje se ponovo, a njezino podmirenje se iskazuje unutar kapitala i rezervi. U drugim slučajevima, naknadne promjene fer vrijednosti potencijalne naknade priznaju se kroz dobit ili gubitak.

Ovisna društva

Ovisna društva su sva društva (uključujući i društva s posebnom namjenom) nad kojima Grupa ima kontrolu nad financijskim i poslovnim politikama. Postojanje i učinak potencijalnih prava glasa koja se mogu iskoristiti ili zamijeniti razmatraju se prilikom procjene ima li Grupa kontrolu nad drugim poslovnim subjektom. Ovisna društva su u potpunosti konsolidirane od datuma na koji je kontrola stvarno prenesena na Grupu te isključene iz konsolidacije od dana kad ta kontrola prestane.

Sve transakcije unutar Grupe, stanja i nerealizirani dobiti od transakcija unutar društava Grupe se eliminiraju. Isto tako eliminiraju se i nerealizirani gubici. Prema potrebi, računovodstvene politike ovisnih društava izmijenjene su kako bi se uskladile s politikama koje primjenjuje Grupa

Promjene u vlasničkim udjelima u ovisnim društvima bez promjene kontrole

Grupa primjenjuje politiku prema kojoj transakcije s manjinskim dioničarima koji ne rezultiraju gubitkom kontrole tretira kao transakcije s većinskim vlasnicima Grupe. Kod otkupa dionica od manjinskih dioničara razlika između plaćenih iznosa i pripadajućeg udjela u neto imovini ovisnog društva iskazuju se u kapitalu. Dobici ili gubici vezani uz prodaju manjinskim udjelima također se iskazuju u kapitalu.

Pridružena društva

Pridružena društva su ona u kojima Grupa ima značajan utjecaj, ali nema kontrolu, što u pravilu uključuje 20% do 50% prava glasa. Ulaganja u pridružena društva iskazuju se po metodi udjela u konsolidiranim financijskim izvještajima. Ulaganja Grupe u pridružena društva uključuju i goodwill (umanjen za akumulirani gubitak od umanjenja vrijednosti) utvrđen prilikom stjecanja. U odvojenim financijskim izvještajima Društva, ulaganja u pridružena društva vrednuju se po trošku stjecanja umanjeno za eventualna umanjenja vrijednosti.

Udio Grupe u dobitima ili gubicima njezinih pridruženih društava nakon stjecanja priznaje se u izvještaju o dobiti ili gubitku, a njezin udio u promjenama u rezervama nakon stjecanja priznaje se u rezervama. Knjigovodstvena vrijednost ulaganja korigira se za ukupna kretanja nakon stjecanja. Kada je udio Grupe u gubicima pridruženog društva jednak ili veći od njezinog udjela u pridruženom društvu, uključujući bilo koja druga neosigurana potraživanja, Grupa prestaje priznavati daljnje gubitke, osim ukoliko ima daljnje obveze prema pridruženom društvu ili je izvršila plaćanja u korist pridruženog društva. Dividenda primljena od pridruženih društava priznaje se kao smanjenje ulaganja u pridružena društva u konsolidiranom izvještaju o financijskom položaju Grupe te kao prihod od dividendi u odvojenom izvještaju o dobiti ili gubitku Društva.

Nerealizirani dobiti iz transakcija između Grupe i njezinih pridruženih društava eliminiraju se do visine udjela Grupe u pridruženom društvu. Nerealizirani gubici također se eliminiraju, osim ako transakcija pruža dokaz o umanjenju vrijednosti prenesene imovine.

Stjecanje subjekata pod zajedničkom kontrolom

Poslovna spajanja proizašla iz prijenosa udjela u subjektima koji su pod zajedničkom kontrolom dioničara koji kontrolira Grupu priznaju se primjenom sljedećih načela:

- stečena imovina i obveze priznaju se po neto knjigovodstvenoj vrijednosti prethodno priznatoj u konsolidiranim financijskim izvještajima dioničara koji kontrolira Grupu,
- razlika između plaćenog iznosa i neto knjigovodstvene vrijednosti stečenih stavki imovine i obveza iskazuje se u kapitalu i rezervama Grupe,
- stavke kapitala i rezervi stečenog društva pridodaju se stavkama kapitala i rezervi Grupe (osim izdanog kapitala stečenog društva koji se priznaje kao dio premije na izdane dionice), novčani iznosi plaćeni za stjecanje priznaju se izravno u kapitalu i rezervama.

Nekontrolirajući udjeli

Grupa pri svakoj pojedinoj transakciji procjenjuje da li će ne kontrolirajuće udjele iskazati po njihovoj fer vrijednosti, ili prema njihovom razmjernom udjelu u priznatom iznosu prepoznatljive neto imovine društva koje se stječe na datum stjecanja.

Promjene ulaganja u podružnice koje ne rezultiraju gubitkom kontrole iskazuju se kao transakcije s imateljima dionica u svojstvu vlasnika te takve prilagodbe nemaju utjecaj na goodwill niti se priznaju kroz dobit ili gubitak unutar izvještaja o dobiti ili gubitku. Prilagodbe ne kontrolirajućih udjela temelje se na razmjernom iznosu neto imovine podružnice.

Transakcije koje se eliminiraju prilikom konsolidacije

Unutargrupna stanja i transakcije, te nerealizirani prihodi i rashodi (s izuzetkom dobitaka ili gubitaka po osnovi tečajnih razlika), koji proizlaze iz unutargrupnih transakcija, eliminiraju se prilikom sastavljanja konsolidiranih financijskih izvještaja. Nerealizirani gubici se eliminiraju na isti način kao i nerealizirani dobiti, ali samo pod uvjetom da nema dokaza o umanjenju vrijednosti

Goodwill

Goodwill predstavlja razliku između fer vrijednosti troška stjecanja i fer vrijednosti udjela Grupe u neto prepoznatljivoj imovini stečene podružnice na dan stjecanja. Goodwill nastao stjecanjem podružnica iskazuje se u okviru nematerijalne imovine. Zasebno iskazan goodwill godišnje se provjerava zbog umanjenja vrijednosti ili kad god postoje pretpostavke za umanjenje te se iskazuje po trošku stjecanja umanjenom za akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti. Gubici od umanjenja vrijednosti goodwilla se ne ukidaju.

Goodwill se alocira na jedinice stvaranja novca za potrebe testiranja umanjenja vrijednosti. Alokacija se provodi na one jedinice stvaranja novca za koje se očekuje da će imati koristi od poslovnog spajanja u kojem je nastao goodwill.

k) Zalihe

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

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

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

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

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

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

l) Potraživanja

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

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

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

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

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

Usklađivanje vrijednosti potraživanja iskazuju se u računu dobiti i gubitka Grupe (Bilješka 29), a kako je navedeno u bilješci 2.3 m) u dijelu *Umanjenje vrijednosti kratkotrajne financijske imovine, uključujući potraživanja*.

m) Kratkotrajna financijska imovina

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

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

Umanjenje vrijednosti kratkotrajne financijske imovine, uključujući potraživanja

Procjena budućih očekivanih kreditnih gubitaka provodi se temeljem prosječne stope otpisa u prethodnim godinama i njezine primjene na neispravljenju kratkotrajnu financijsku imovinu na datum izvještavanja (Bilješka 29). Grupa koristi pojednostavljeni pristup alokacije potraživanja u Stupanj 2 i Stupanj 3 prema zahtjevima MSFI-ja 9. Potraživanja dospjela preko 365 dana alocirana su u Stupanj 3.

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

n) Novac i novčani ekvivalenti

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

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

o) Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi

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

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

p) Kapital

Kapital je vlastiti izvor financiranja imovine.

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

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

q) Primanja zaposlenih

Obveze za mirovine i ostale obveze nakon umirovljenja

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

Kratkoročna primanja zaposlenih

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

r) Rezerviranja

Rezerviranja se priznaju samo onda ako Grupa ima sadašnju obvezu kao rezultat prošlog događaja i ako je vjerojatno da će podmirenje obveze zahtijevati odljev resursa koji utjelovljuju ekonomske koristi, te ako se

pouzdanom procjenom može utvrditi iznos obveze. Rezerviranja se preispituju na svaki datum bilance i usklađuju prema najnovijim najboljim procjenama.

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

s) Dugoročne obveze

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

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

t) Kratkoročne obveze

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

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

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

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

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

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

u) Državne potpore

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

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

v) Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja

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

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

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

3. IZVJEŠĆE O SEGMENTIMA

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

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

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

4. PRIHODI OD PRODAJE

	u eurima	
	2024	2025
Prihod od pruženih usluga na domaćem tržištu	12.321.580	10.554.995
Prihod od pruženih usluga na inozemnom tržištu	55.045.732	84.342.261
Prihodi od prodaje usluga – povezane strane	897.006	163.080
Ukupno	68.264.318	95.060.336

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

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

Prihod od prodaje usluga - povezane strane odnosi na prihode ostvarene od društva koji su u sastavu Palumbo Grupe (bilješka 24).

Po vrsti pruženih usluga prihodi od prodaje usluga u tekućoj godini sastoje se od:

	Domaće tržište	Strano tržište	u eurima Ukupno
Popravci brodova	10.399.852	84.265.497	94.665.349
Ostale usluge	155.143	76.764	231.907
Ostale usluge – povezane strane	0	163.080	163.080
Ukupno	10.554.995	84.505.341	95.060.336

5. OSTALI PRIHODI

	2024	2025
Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga	16.879.937	3.343.418
Prihodi od prodaje materijala i otpada	637.097	514.289
Prihodi od najma	187.880	234.383
Prihod od ukidanja rezerviranja (<i>Bilješka 25</i>)	344.464	381.209
Prihodi od naplaćenih šteta	7.765	11.537
Prihodi od drugih naplaćenih otpisanih potraživanja	2.416.600	0
Dobit od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	7.053	24
Višak zaliha materijala	3.466	5.804
Prihodi od usklađenja očekivanih kreditnih gubitaka (MSFI 9)	30.086	0
Prihodi od otpisanih obveza	25.453	28.183
Ostali prihodi	924.573	279.204
Ukupno	21.464.374	4.798.051

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

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

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

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

6. MATERIJALNI TROŠKOVI I TROŠKOVI PRODANE ROBE

u eurima

	2024	2025
Troškovi sirovina i materijala		
Utrošene sirovine i materijal	10.885.417	7.185.130
Utrošena energija	3.268.380	3.374.888
Trošak sitnog inventara i rezervnih dijelova	70.683	42.965
Ukupno sirovine i materijal	14.224.480	10.602.983
Ostali vanjski troškovi		
Usluge na izradi proizvoda	16.415.616	15.636.371
Usluge subliferacije	27.415.697	30.309.248
Usluge subliferacije – povezane strane	0	11.044.664
Usluge održavanja	2.565.234	1.705.095
Troškovi zakupnina	670.777	1.158.462
Intelektualne usluge	705.391	218.741
Intelektualne usluge – povezane strane	108.000	108.000
Prijevozne usluge, telefonski i internet troškovi	62.173	73.284
Ostale usluge	186.569	190.709
Ukupno ostali vanjski troškovi	48.129.457	60.444.574
Sveukupno materijalni troškovi	62.353.937	71.047.557

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

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

Troškovi ostvareni u transakcijama s povezanim stranama odnose na društva u sastavu Palumbo Grupe.

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

Troškovi pravnog zastupanja Matice u 2025. godini iznosili su 49.952 eura (2024: 65.180 eura). Navedeni iznos odnosi na usluge domaćih odvjetničkih društava.

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

Matica koristi usluge tehničkog, tržišnog i drugih oblika savjetovanja od povezane strane, odnosno od strane društva u sastavu Palumbo Grupe, koja predstavlja najvećeg pojedinačnog dioničara Matice, troškovi kojih su u 2025. godini iznosili 108.000 eura (2024: 108.002 eura).

7. TROŠKOVI OSOBLJA

	u eurima	
	2024	2025
Neto plaće i nadnice	6.795.851	7.350.728
Porezi i doprinosi iz plaća	2.980.468	3.195.354
Doprinosi na plaće	1.691.308	1.816.389
Otpremnine	22.011	15.306
Naknade radnicima (troškovi prijevoza, dnevnice, prigodne nagrade i druge naknade)	1.148.480	1.141.844
Ukupno	12.638.118	13.519.621

U ukupno iskazanim troškovima osoblja u stavci naknada zaposlenicima iskazani su troškovi koje Grupa isplaćuje temeljem Kolektivnog ugovora, a odnose se na otpremnine, jubilarne nagrade, putne troškove te prigodne nagrade. Iskazani troškovi odnose se na prosječan broj zaposlenika Grupe od 366 radnika za 2025. godinu, odnosno 358 radnika prosječno za 2024. godinu.

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

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

Navedene potencijalne obveze Matica nije iskazala u poslovnim knjigama.

8. AMORTIZACIJA

	u eurima	
	2024	2025
Amortizacija nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme	6.800.052	8.011.341
Ukupno	6.800.052	8.011.341

9. VRIJEDNOSNO USKLAĐIVANJE

Grupa za 2025. godinu iskazuje vrijednosno usklađivanje imovine u ukupnom iznosu od 47.909 eura (2024: 52.654 eura), od čega se iznos od 42.356 eura odnosi na vrijednosno usklađenje potraživanja od kupca Matice, a preostali dio na neotpisanu vrijednost prodane imovine (veza bilješka 18).

Društvo VL Steel niti u 2025. godini niti u 2024. godini ne iskazuje vrijednosno usklađivanje.

10. REZERVIRANJA

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

11. OSTALI TROŠKOVI I OSTALI POSLOVNI RASHODI

Ostali troškovi:

	u eurima	
	2024	2025
Premije osiguranja	428.145	428.644
Komunalne, koncesijske i ostale javne naknade	407.047	467.570
Reprezentacija i darovanja	115.816	128.069
Bankarske usluge	80.403	123.627
Ostali troškovi	189.442	174.685
Ukupno ostali troškovi	1.220.853	1.322.595

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

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

Ostali poslovni rashodi:

Grupa je u 2025. godini ostvarilo ostale poslovne rashode u iznosu od 23.429 eura (2024: 231.332 eura), a koji se odnose na rashod zaliha materijala, neotpisanu vrijednost rashodovane materijalne imovine, te ostale razne poslovne rashode, kako slijedi:

	u eurima	
	2024	2025
Rashod dugotrajne materijalne imovine	499	0
Ostali poslovni i izvanredni rashodi	230.833	23.429
Ukupno ostali poslovni rashodi	231.332	23.429

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

12. FINANCIJSKI TROŠKOVI I PRIHODI

	u eurima	
	2024	2025
Financijski prihodi		
Kamate	140.891	92.481
Prihodi od primljenih dividendi	818	893
Neto dobiti od tečajnih razlika	459.594	0
Ukupno financijski prihodi	601.303	93.374
Financijski rashodi		
Kamate	27.193	20.540
Neto gubici od tečajnih razlika	0	1.063.792
Ukupno financijski rashodi	27.193	1.084.332
Neto financijski troškovi	574.110	(990.958)

Grupa je u 2025. godini ostvarila pozitivne tečajne razlike u visini 730.884 eura (2024: 1.005.206 eura), te negativne tečajne razlike u visini 1.794.676 eura (2024: 545.612 eura), slijedom čega neto gubici tečajnih razlika iznose 1.063.792 eura (2024: 459.594 eura neto dobitaka).

13. POREZ NA DOBIT

Grupa je za razdoblje od 1.1.2025. do 31.12.2025. godine ostvarila razliku prihoda i rashoda koja rezultira dobitkom u visini 4.493.002 eura (2024: 6.639.780 eura). Nakon uračunavanja uvećanja i umanjenja porezne osnovice, obveza poreza na dobit iznosi 873.641 euro (2024: 1.213.108 eura). Matica je tijekom 2025. godine uplatila 1.061.764 eura (2024: 922.275 eura) predujmova poreza dobit, koje ima pravo povećati za dodatnih 100.879 eura (2024: 84.912 eura) predujmova poreza na dobit plaćenih u siječnju 2026. godine, pa preostaje potraživanje razlike poreza na dobit u iznosu od 289.124 eura (2024: 203.358 eura). Društvo VL Steel je za 2025. godinu ostvarilo gubitak iz poslovanja u visini od 202.059 eura slijedom čega nema obveze za plaćanje poreza na dobit, dok je u 2024. godini obveza iznosila 2.161 euro.

	u eurima	
	2024	2025
Računovodstveni dobitak prije oporezivanja	6.639.780	4.493.002
Porez na dobit po stopi od 18 %	1.195.160	808.740
Učinak porezno nepriznatih rashoda	22.004	31.265
Učinak neoporezivih prihoda	(4.056)	(3.092)
Učinak prenesenog poreznog gubitka povezanog Društva	0	36.728
Ukupno porez na dobit	1.213.108	873.641
Učinak nepriznate odgođene porezne imovine ranijeg razdoblja	(401)	(122)
Trošak poreza na dobit	1.212.707	873.519
Efektivna stopa poreza na dobit	18,26%	19,44%

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

U skladu s poreznim propisima, porezna uprava može u svakom trenutku pregledati knjige i evidencije Grupe u razdoblju od šest godine nakon isteka godine u kojoj je porezna obveza iskazana, te u slučaju nepravilnosti nametnuti dodatne porezne obveze i kazne. Uprava Grupe nije upoznata ni s kakvim okolnostima, koje bi mogle dovesti do nepravilnosti u iskazanim poreznim obvezama, a time ni do potencijalnih značajnih obveza temeljem mogućih nadzora.

14. DUGOTRAJNA MATERIJALNA I NEMATERIJALNA IMOVINA

u eurima

OPIS	Zemljište	Građevinski objekti	Postrojenja i oprema	Alati, pogonski inventar i transportna imovina	Ulaganja u nekretnine	Materijalna imovina u pripremi	Predumjovi za materijalnu imovinu	Ukupno materijalna imovina	Nematerijalna imovina	Nematerijalna imovina u pripremi	UKUPNO
NABAVNA VRJEDNOST											
Stanje 1.1.2024.	1.659.594	8.907.681	97.182.233	10.988.169	416.298	14.697.014	267.634	134.118.623	2.452.233	0	136.570.856
Aktiviranje MI u pripremi i predumjova	0	376.145	21.099.881	228.301	0	(21.762.071)	0	(57.744)	83.124	(25.380)	0
Nabavke tijekom godine	0	0	0	0	0	18.164.004	(267.634)	17.896.370	0	25.380	17.921.750
Prodaja i rashodovanje	0	0	(795.763)	(1.431.363)	0	(2.654)	0	(2.229.780)	0	0	(2.229.780)
STANJE 31.12.2024.	1.659.594	9.283.826	117.486.351	9.785.107	416.298	11.096.293	0	149.727.469	2.535.357	0	152.262.826
Aktiviranje MI u pripremi i predumjova	0	0	14.493.242	656.359	0	(15.149.601)	0	0	0	0	0
Nabavke tijekom godine	0	0	0	0	0	4.310.162	0	4.310.162	0	137.944	4.448.106
Prodaja i rashodovanje	0	0	(271.924)	(85.766)	0	0	0	(357.690)	0	0	(357.690)
STANJE 31.12.2025.	1.659.594	9.283.826	131.707.669	10.355.700	416.298	256.854	0	153.679.941	2.535.357	137.944	156.353.242
ISPRAVAK VRJEDNOSTI											
Stanje 1.1.2024	923.555	8.727.895	78.145.411	10.517.603	149.892	0	0	98.464.356	1.975.503	0	100.439.859
Amortizacije tijekom godine	0	18.549	6.454.048	265.258	0	0	0	6.737.855	62.197	0	6.800.052
Prodaja i rashodovanje tijekom godine	0	0	(794.867)	(1.431.273)	0	0	0	(2.226.140)	0	0	(2.226.140)
STANJE 31.12.2024.	923.555	8.746.444	83.804.592	9.351.588	149.892	0	0	102.976.071	2.037.700	0	105.013.771
Amortizacije tijekom godine	0	39.913	7.635.490	263.239	0	0	0	7.938.642	72.699	0	8.011.341
Prodaja i rashodovanje tijekom godine	0	0	(271.924)	(77.413)	0	0	0	(349.337)	0	0	(349.337)
STANJE 31.12.2025.	923.555	8.786.357	91.168.158	9.537.414	149.892	0	0	110.565.376	2.110.399	0	112.675.775
SADAŠNJA VRJEDNOST 31.12.2024.	736.039	537.382	33.681.759	433.519	266.406	11.096.293	0	46.751.398	497.657	0	47.249.055
SADAŠNJA VRJEDNOST 31.12.2025.	736.039	497.469	40.539.511	818.286	266.406	256.854	0	43.114.565	424.958	137.944	43.677.467

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

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

Dio dugotrajne materijalne imovine Matice služi kao osiguranje financijskih kredita (Bilješka 31). Neto knjigovodstvena vrijednost te imovine na dan 31.12.2025. godine iznosi 5.053.201 eura (2024: 5.521.659 eura).

Poslovni prostor veličine 190 m², u centru Grada Rijeka, kojeg je Matica vlasnik, od svibnja 2021. godine iznajmljen je na razdoblje od 5 godina.

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

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

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

16. FINANCIJSKA IMOVINA KOJA SE MJERI PO AMORTIZIRANOM TROŠKU - DEPOZITI

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

17. ZALIHE

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

18. POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA

	u eurima	
	31.12.2024	31.12.2025
Potraživanja od kupaca – bruto	5.537.632	10.317.769
Potraživanja od kupaca – umanjenje vrijednosti	(410.885)	(453.241)
Potraživanje od kupaca – povezane strane	440.296	61.250
Potraživanje od kupaca – neto	5.567.043	9.925.778
Potraživanje od zaposlenika	94.435	75.785
Potraživanje od države	1.184.433	1.957.259
Unaprijed plaćeni troškovi i obračunati prihodi	2.722.099	6.532.758
Dani predujmovi	5.703.464	7.168.755
Ostala potraživanja	580	0
Ukupno	15.272.054	25.660.335

Kretanje vrijednosnog usklađenja potraživanja od kupaca:

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

Potraživanja od države iznose 1.957.259 eura (2024: 1.184.433 eura) od čega se na Maticu odnosi iznos od 1.939.282 eura (2024: 1.173.005 eura), dok se svega 17.977 eura (2024: 11.428 eura) odnosi na društvo VL Steel. Najveći dio potraživanja od države odnosi se na potraživanje s osnove povrata poreza na dodanu vrijednost u iznosu od 1.670.535 eura (2024: 1.114.348 eura), od čega se iznos od 2.538 eura odnosi na društvo VL Steel. Preostali dio potraživanja u iznosu od 286.724 eura odnosi se na potraživanje s osnove više plaćenog poreza na dobit u visini 193.990 eura (2024: 5.744 eura ovisnog Društva), potraživanje po osnovu ovrhe 46.725 eura (2024: 46.275 eura), na potraživanje s osnove bolovanja na teret HZZO-a u iznosu od 46.009 eura (2024: 17.616 eura).

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

Starosna struktura potraživanja od kupaca:

	u eurima	
	31.12.2024	31.12.2025
1-90 dana	5.105.895	9.829.041
91-180 dana	420.177	54.167
181-365 dana	26.467	20.396
Preko 365 dana	45.406	84.631
Vrijednosno usklađenje potraživanja (MSFI 9)	(30.902)	(62.457)
Ukupno	5.567.043	9.925.778

Starosna struktura umanjenja vrijednosti potraživanja:

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

Struktura potraživanja od kupaca prema valuti:

	u eurima	
	31.12.2024	31.12.2025
EUR	4.724.892	6.678.910
USD	873.053	3.309.325
Vrijednosno usklađivanje potraživanja (MSFI 9)	(30.902)	(62.457)
Ukupno	5.567.043	9.925.778

Struktura potraživanja od kupaca prema zemljama:

	u eurima	
	31.12.2024	31.12.2025
Nizozemska	1.986.532	0
Italija	1.179.617	4.457.239
Hrvatska	892.920	2.046.951
SAD	873.053	3.309.325
Malta	365.000	61.250
Cipar	217.186	0
Njemačka	78.557	113.470
Ostale zemlje	5.080	0
Vrijednosno usklađivanje potraživanja (MSFI 9)	(30.902)	(62.457)
Ukupno	5.567.043	9.925.778

19. FINANCIJSKA IMOVINA KOJA SE MJERI PO AMORTIZIRANOM TROŠKU - POZAJMICE

Kratkotrajna financijska imovina u iznosu od 111.390 eura odnosi se na dane pozajmice Matice koje se, sukladno primjenjivom računovodstvenom okviru, klasificiraju kao financijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku.

20. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

	u eurima	
	31.12.2024	31.12.2025
Novac u banci	6.628.851	5.743.424
Novac u blagajni	2.107	1.062
Depoziti	4.372.463	4.000.000
Ukupno	11.003.421	9.744.486

21. GLAVNICA I REZERVE

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

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

Matica je na dan 31. prosinca 2025. godine imala u vlasništvu 825.187 vlastitih dionica (31. prosinca 2024: 825.187). Vlastite dionice predstavljaju 4,91% temeljnog kapitala.

Zakonske rezerve Matice na dan 31. prosinca 2025. godine iznose 1.115.751 eura (2023: 1.115.751 euro). Zakonska rezerva je nastala u skladu sa hrvatskim zakonima koji zahtijevaju da se 5% dobiti za godinu prenese u ovu rezervu, sve dok ona ne dosegne 5% temeljnog kapitala.

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

22. ZADUŽENJA NA KOJA SE OBRAČUNAVAJU KAMATE

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

u eurima

	31.12.2024.					31.12.2025.				
	Ukupno	1 godina ili manje	2-5 godina	Više od 5 godina	Ukupno dugoročni dio	Ukupno	1 godina ili manje	2-5 godina	Više od 5 godina	Ukupno dugoročni dio
Dugoročni kredit za nabavku opreme	159.018	79.509	79.509	0	79.509	79.509	79.509	0	0	0
Financijski najam	122.844	37.860	84.984	0	84.984	112.252	44.555	67.697	0	67.697
Kredit za obrtna sredstva	553.694	553.694	0	0	0	0	0	0	0	0
Ukupno	835.556	671.063	164.493	0	164.493	191.761	124.064	67.697	0	67.697

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

Financijski najam uglavnom se odnosi na nabavku proizvodne opreme Matice, dok se iznos od 42.006 eura odnosi se na nabavku dva osobna automobila društva VL Steel.

23. OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA I OSTALE OBVEZE

u eurima

	31.12.2024	31.12.2025
Obveze prema dobavljačima	8.485.835	7.375.137
Obveze prema dobavljačima – povezane strane	9.000	9.000
Obveze prema zaposlenicima	642.577	687.201
Doprinosi i porezi	443.506	1.016.982
Primljeni predujmovi	436.946	0
Ostale obveze	626.593	477.435
Obračunati troškovi i prihodi budućeg razdoblja	8.448.594	11.682.821
Ukupno	19.093.051	21.248.576

Obveze prema dobavljačima- povezane strane odnose se na obveze prema društvima u sastavu Palumbo grupe (Bilješka 24).

Matica je na dan 31.12.2025. godine obračunala troškove za koje postoji odgoda plaćanja u visini 225.625 eura (2024: 253.704 eura Matice) i odgođene prihode za koje još nisu stečeni uvjeti njihovog priznavanja u tekućem razdoblju u visini od 11.457.196 eura (2024: 8.194.890 eura), te ukupno čine 11.682.821 eura pasivnih vremenskih razgraničenja na dan 31.12.2025. godine (2024: 8.448.594 eura).

Struktura obveza prema dobavljačima prema valuti:

	31.12.2024	31.12.2025
EUR	8.463.353	7.246.411
USD	31.482	99.446
GBP	0	38.280
Ukupno	8.494.835	7.384.137

u eurima

24. ODNOSI S POVEZANIM STRANKAMA

Transakcije između povezanih društava obavljaju se po uobičajenim tržišnim uvjetima.

	2024	2025
Povezana društva i ključni dioničari		
Prodaja povezanim društvima		
Prodaja ključnim dioničarima	897.006	163.080
Palumbo Shipyard LTD (u sastavu Palumbo Grupe)	301.710	1.630
Palumbo Superyachts LTD(u sastavu Palumbo Grupe)	520.000	161.450
Palumbo Shipyards Napoli S.R.L (u sastavu Palumbo Grupe)	75.296	0
Kupnja od povezanih društava		
Kupnja od ključnih dioničara	108.000	11.152.664
PALUMBO GROUP S.p.A.	108.000	108.000
PALUMBO SHIPYARD LTD	0	11.044.664
Potraživanja od povezanih društava		
Potraživanja od ključnih dioničara	440.296	61.250
Palumbo Shipyard LTD (u sastavu Palumbo Grupe)	170.000	0
Palumbo Superyachts LTD (u sastavu Palumbo Grupe)	195.000	61.250
Palumbo Shipyards Napoli S.R.L (u sastavu Palumbo Grupe)	75.296	0
Obveze prema povezanim društvima		
Obveze prema ključnim dioničarima	9.000	9.000
PALUMBO GROUP S.p.A.	9.000	9.000

u eurima

Ključni menadžment

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

Funkciju člana Uprave u društvu VL Steel čini Marko Sobotinčić koji je i manjinski član povezanog društva.

Funkciju člana Uprave u društvu VL Agent čini Marko Sobotinčić.

Bruto trošak plaća Upravama društava u Grupi za 2025. godinu iznosi ukupno 281.588 eura (2024: 248.111 eura). Tijekom godine članovi Nadzornog odbora Matice ostvarili su naknade u ukupnom bruto iznosu od 50.137 eura (2024: 29.680 eura).

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

25. REZERVIRANJA

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

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

u eurima

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

26. OSTALE DUGOROČNE OBVEZE

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

27. UPRAVLJANJE RIZICIMA

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

Upravljanje kapitalom

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

Pokazatelji zaduženosti Grupe su iskazani u nižoj tablici.

	31.12.2024	31.12.2025
Ukupna zaduženja na koja se obračunavaju kamate (dugoročni i kratkoročni krediti) (bilješka 22)	835.556	191.761
Umanjeno: Novac i novčani ekvivalenti (bilješka 20)	11.003.421	9.744.486
Neto dug	(10.167.865)	(9.552.725)
Kapital i pričuve	55.436.951	59.060.155
Ukupno kapital i pričuve i neto dug	45.269.086	49.507.430
Pokazatelj zaduženosti	-22%	-19%

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

Tržišni i operativni rizici

Na poslovanje Grupe mogu utjecati poremećaji na tržištu na kojem se ostvaruju njegovi prihodi, prvenstveno u smislu oscilacija u zaposlenosti, kao posljedica globalnih tržišnih kretanja na svjetskom pomorskom tržištu. Tržišna kretanja pod utjecajem su čimbenika koji utječu na globalnu svjetsku ekonomiju, a koja određuju odnos ponude i potražnje za brodskim prostorom, ali i razine cijena, poput pogonskih goriva. To sve utječe i na vozarine i financijsku snagu brodara te njihove potrebe za brodograđevnim i remontnim aktivnostima, a u konačnici i na remonto tržište u okruženju Grupe.

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

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

Valutni rizik

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

Valutna struktura potraživanja od kupaca i obveza prema dobavljačima, kao stavki imovine i obveza koje su umjereno izložene valutnom riziku, iskazana je u bilješkama 18 i 23.

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

	31.12.2024			31.12.2025		
	EUR	EUR/USD u EUR	Ukupno	EUR	USD ili druge valute u EUR	Ukupno
Kratkotrajna imovina	27.208.517	3.764.864	30.973.381	32.719.365	6.687.152	39.406.517
Dugotrajna imovina	47.295.622	0	47.295.622	43.728.599	0	43.728.599
Ukupno imovina	74.504.139	3.764.864	78.269.003	76.447.964	6.687.152	83.135.116
Kratkoročne obveze	20.389.139	31.482	20.420.621	21.610.724	137.727	21.748.451
Dugoročne obveze	2.411.431	0	2.411.431	2.326.510	0	2.326.510
Ukupno obveze	22.800.570	31.482	22.832.052	23.937.234	137.727	24.074.961
Kapital - Neto imovina	51.703.569	3.733.382	55.436.951	52.510.730	6.549.425	59.060.155

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

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

Od 1.1.2023. godine u Republici Hrvatskoj euro je postao nacionalna valuta pa promjene tečaja mogu utjecati isključivo na poslovne transakcije vezane uz druge valute u kojima je Grupa u 2024. godini obavljala transakcije, ali su stanja imovine i obveza u tim drugim valutama koncem 2025. godine bez većeg materijalnog značaja.

U odnosu na iskazano stanje na dan izvještavanja, ako bi se tečaj nacionalne valute prema USD/GBP/CHF povećao (ili oslabio) za 1%, uz pretpostavku da su ostali pokazatelji nepromijenjeni, prema procjeni Grupe takva promjena, kao rezultat dobitaka i gubitaka od tečajnih razlika iz odnosa s dobavljačima, kupcima, danim i primljenim avansima i novcu na poslovnim računima, ne bi imala značajniji utjecaj na stanja ukupne imovine i neto dobit izvještajnog razdoblja. U tom slučaju utjecaj na neto rezultat iznosio bi oko 68 tisuća eura (2024: 37 tisuća eura).

Kamatni rizik

Kamatni rizik vezan je za Maticu obzirom da VL Steel d.o.o. nije značajnije kreditno opterećen niti ima značajne kamatonosne imovine.

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

Kreditni rizik

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

Rizik likvidnosti

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

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

u tisućama EUR

	struktura po razdobljima dospjeća					Ukupno
	do 1 mj.	1 – 3 mj.	3 mj. - 1 god	1 – 5 god.	preko 5 god.	
Imovina, stanje na dan 31.12.2025.						
Kamatne	9.653	1	3	13	18	9.688
Beskamatne	8.340	6.708	3.087	5.493	0	23.628
UKUPNO	17.993	6.709	3.090	5.506	18	33.316
Obveze, stanje na dan 31.12.2025.						
Kamatne	531	26	87	34	0	678
Beskamatne	16.189	3.312	158	117	58	19.834
UKUPNO	16.720	3.338	245	151	58	20.512
Neto imovina (obveze)	1.273	3.371	2.845	5.355	(40)	12.804

Fer vrijednost

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

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

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

28. POTENCIJALNE OBVEZE

Na dan 31. prosinca 2025. godine, Matica je bila uključena u nekoliko radnih sporova i sporova vezanih uz poslovanje. Matica je izvršila rezervacije novčanih sredstava za rizik od gubitka parnica (Bilješka 10 i 25).

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

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

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

Ovisno društvo VL Steel nema sudskih sporova koji se vode protiv njih, niti sudskih sporova koji društvo vodi.

29. ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE I PROSUDBE

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

Priznavanje prihoda

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

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

Porez na dobit

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

Ovisno društvo VL Steel ostvarilo je negativni financijski rezultat u visini od 202.059 eura (2024: 13.761 eura dobiti), pa stoga nema obveze poreza na dobit (2024: 2.161 eura obveze), a obzirom na uplate predujmova poreza na dobit u 2024. u iznosu od 3.508 eura i preplatu iz 2023. godine u iznosu od 4.398 eura proizlazi razlika za povrat više uplaćenog poreza u iznosu od 5.744 eura. (Bilješka 13).

Umanjenje vrijednosti potraživanja

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

Umanjenje vrijednosti zaliha

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

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

Rezerviranja za potencijalne obveze

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

30. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

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

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

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

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

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

31. HIPOTEKE

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

Ovisno društvo VL Steel nema hipoteka na imovini.

32. SASTAVLJANJE I ODOBROVANJE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

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



Luka Hrboka, predsjednik Uprave

Francesco Ciaramella, član Uprave

IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA

2025.

Travanj 2026.

SADRŽAJ

Uvod	50
Obračanje predsjednika Uprave	51
Ključni financijski pokazatelji	52
Tržište, klijenti, konkurencija	53
Prihodi od prodaje	55
Proizvodni radni resursi	56
Prostor i ključna imovina za obavljanje djelatnosti	57
Materijali i energenti	58
Organizacija i informacijski sustavi	59
Sigurnost, zaštita na radu i zaštita okoliša	60
Radnici i materijalna prava	62
Financijski rezultati poslovanja	63
Korporativno upravljanje i odnosi s investitorima	65
Informacije	66

PRILOZI

IZVJEŠTAJ O PRIMJENI KODEKSA KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA

Uvod

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

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

Jezik Godišnjeg izvješća i njegova objava

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

Pravni oblik

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

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

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

Ovisno društvo i konsolidacija

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

Skraćenice

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

Devizni tečajevi za godine prije 2023.

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

Obraćanje predsjednika Uprave

Poštovani dioničari, poštovani svi dionici Viktora Lenca,

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

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

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

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

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

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

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

Luka Hrboka
Predsjednik Uprave




Ključni financijski pokazatelji

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

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

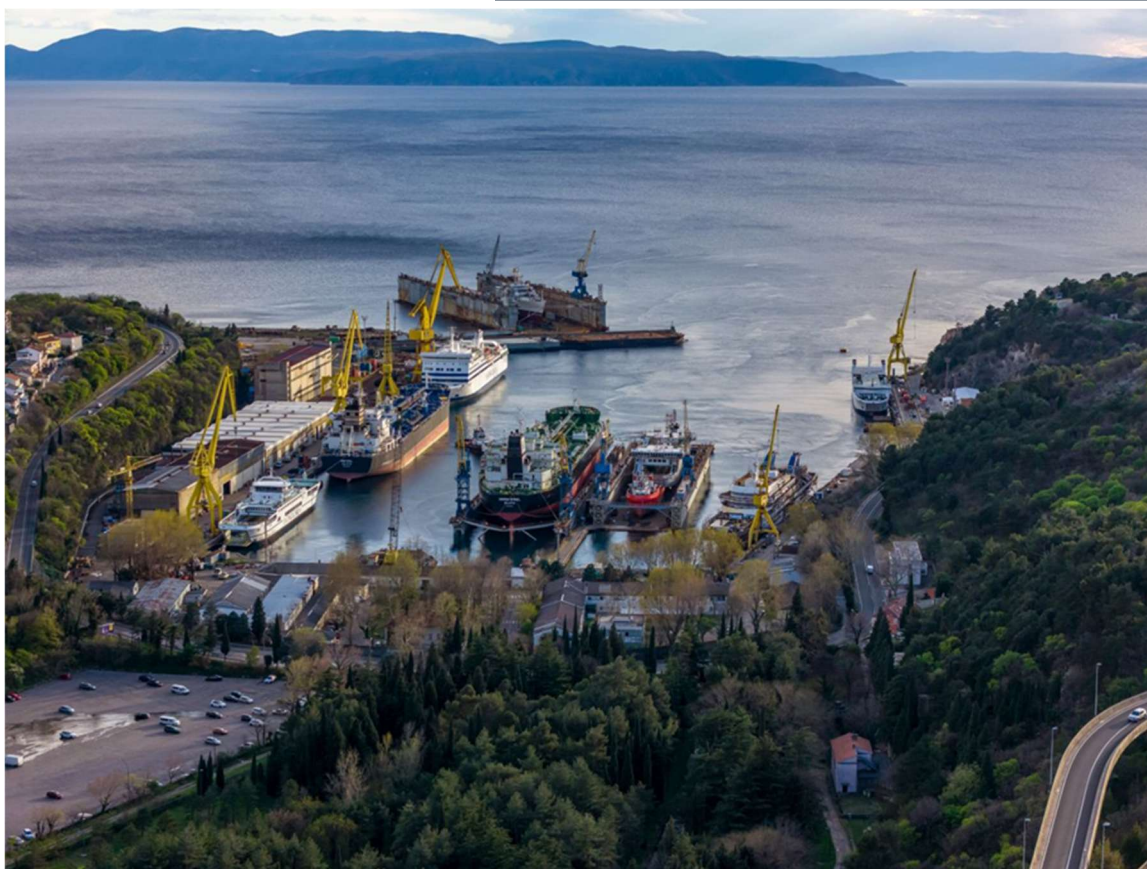
Stoga se u nastavku ovog Izvješća, naglasak stavlja na financijske rezultate te stanje imovine, kapitala i obveza matičnog društva.

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

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

Nekonsolidirani financijski pokazatelji

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

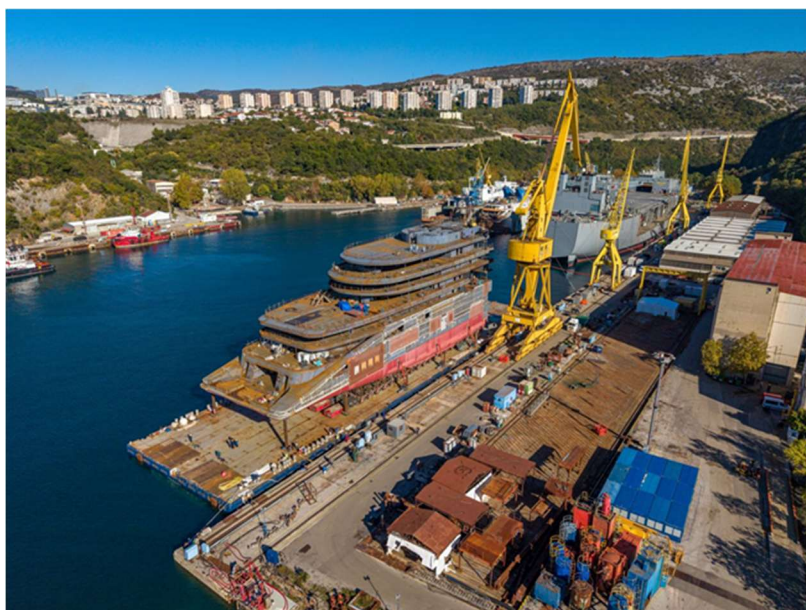


Tržište, klijenti, konkurencija

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

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

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



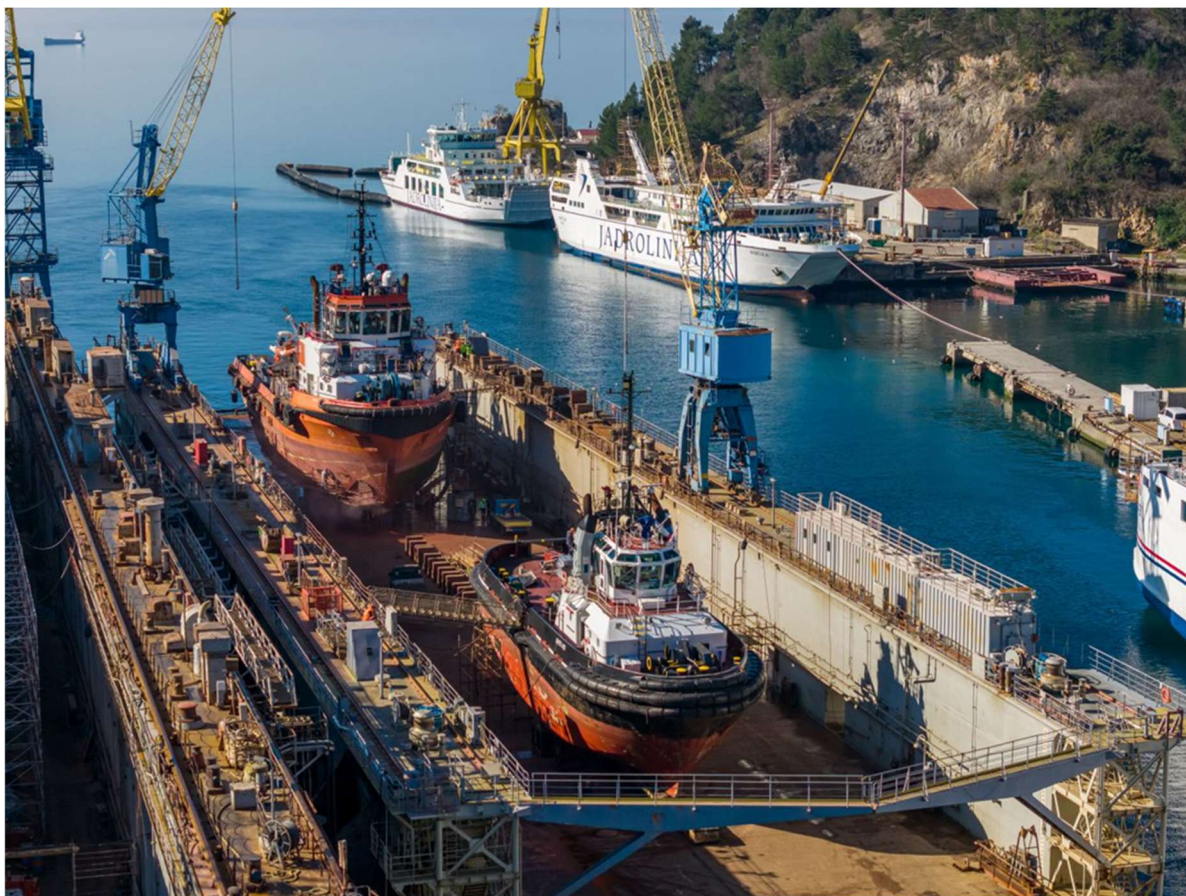
Tržišna disperzija

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

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

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

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



Rizici povezani s tržištem

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

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

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

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

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

Prihodi od prodaje

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

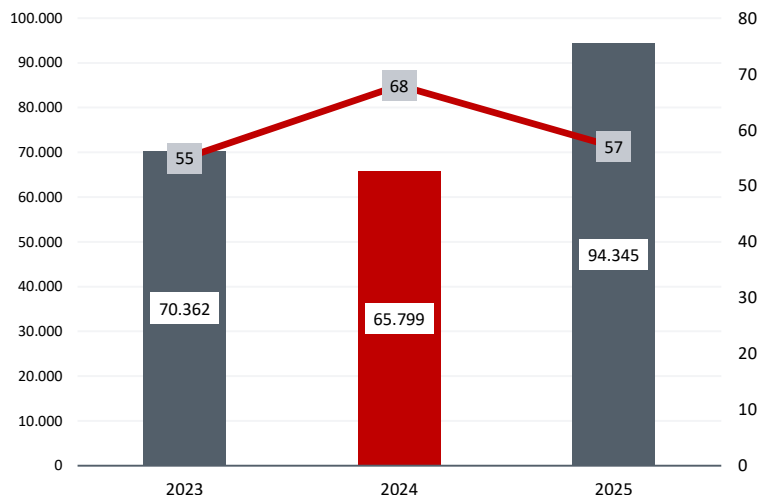
Posebnost prodaje u 2025. godini čini i ugovaranje opsežnijeg projekta USS Lewis B. Puller, koji se u značajnom dijelu podugovorio u vanjskom brodogradilištu, budući Viktor Lenac ne raspolaže potrebnim dokovskim kapacitetom. Nakon dovršetka tog dijela projekta, Viktor Lenac je nastavio projekt u vlastitom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

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

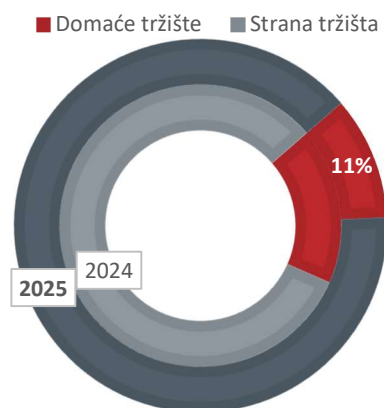
Od ukupnih 57 projekata s osnove kojih su ostvareni prihodi od prodaje u 2025. godini, osim obnove putničke jahte, pet je projekata ugovoreno i započeto u prethodnoj godini, a koncem 2025. godine nastavljaju se dva veća i dva manja projekta.

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

Prihod od osnovne djelatnosti (000 EUR) i broj projekata



Prihodi na domaćem i stranim tržištima

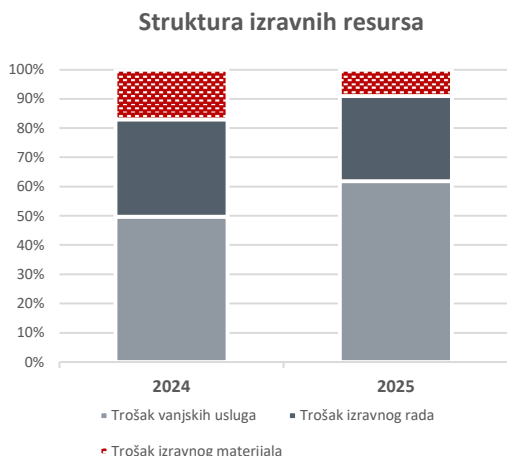


Kreditni rizici

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

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

Proizvodni radni resursi

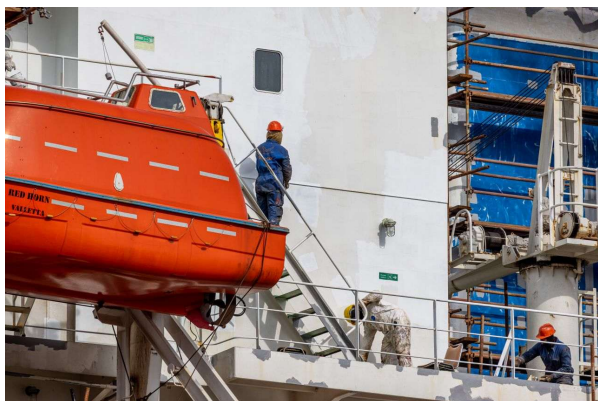


U proizvodnoj aktivnosti Viktora Lenca, osim vlastitih proizvodnih radnika, ovisno o intenzitetu zaposlenosti i potrebama projekata osnovne djelatnosti za određenim radnim kapacitetima pojedinih zanata, sudjeluju i podugovarači, što je standardna praksa organizacije rada u brodograđevnoj djelatnosti.

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

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

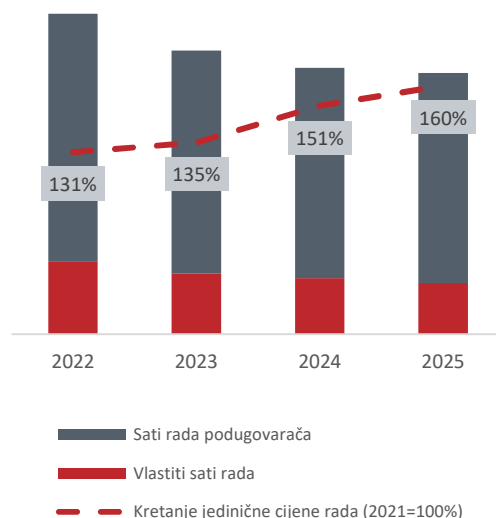
Rast jedinične cijene rada, posebno primjetan u 2024. godini, a što se nastavlja i u 2025. godini, osim što je posljedično uzrokovan inflacijom, rezultat je i nešto drugačije strukture poslovnih aktivnosti, s višim udjelom radne snage viših kvalifikacija, kao i rasta udjela rada po sistemu „ključ u ruke“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



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

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

Odnos vlastitih sati i sati rada podugovarača



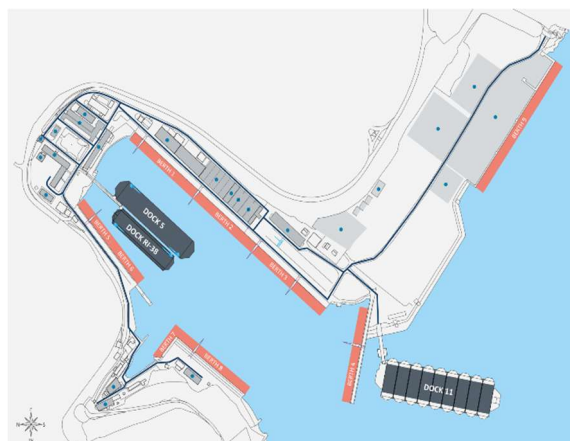
Rizici raspoloživosti i cijene rada

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

Prostor i ključna imovina za obavljanje djelatnosti

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

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



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

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

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

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

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

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

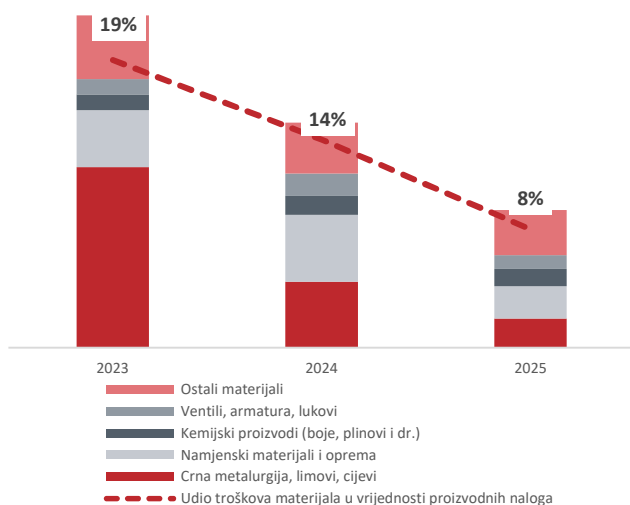


Rizici povezani s ulaganjima u Dok 11

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

Materijali i energenti

Kretanje glavnih skupina materijala



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rizici povezani s materijalom i energentima

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

Organizacija i informacijski sustavi

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

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

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



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

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

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

Rizici povezani s informacijskim sustavom

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

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

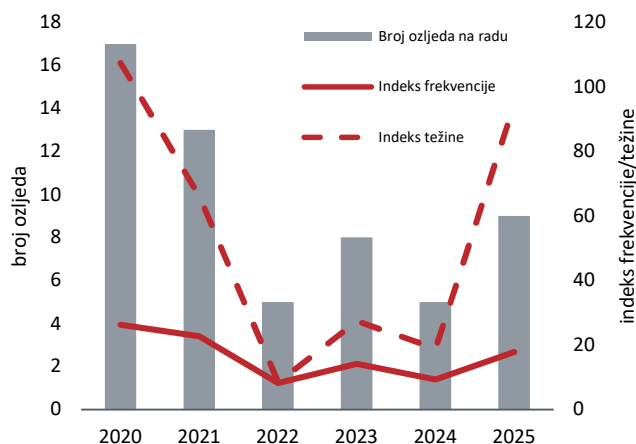
Sigurnost, zaštita na radu i zaštita okoliša

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

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

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

Ozljede na radu, 2020-2025



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

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

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

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

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

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

Rizici povezani sa sigurnosti i zaštitom na radu

Rizici sigurnosti i zaštite na radu predstavljaju značajnije rizike u operativnom poslovanju Viktora Lenca, budući se značajan udio proizvodnih aktivnosti odvija na otvorenom prostoru, visini i drugim brodskim i radioničkim prostorima gdje postoji opasnost od ozljeđivanja radnika.

Rizici ozljeđivanja povećavaju se s fluktuacijom radnika, posebno uz sve veći priljev strane radne snage, pri čemu prvenstveno jezične barijere i različiti odnosi prema mjerama zaštite na radu dodatno zahtijevaju povećani angažman radi zaštite života i zdravlja svih osoba koje sudjeluju u proizvodnim aktivnostima. Nedostatak kvalificiranih i osposobljenih radnika u posljednje je vrijeme izraziti i u aktivnostima zaštite od požara, pri čemu zbog domaćih propisa nedostajuću radnu snagu nije moguće nadoknaditi na druge načine osim zapošljavanjem profesionalnih vatrogasaca hrvatskih državljana, u nedostatku kojih postoji rizik nesukladnosti sa zakonskom regulativom.

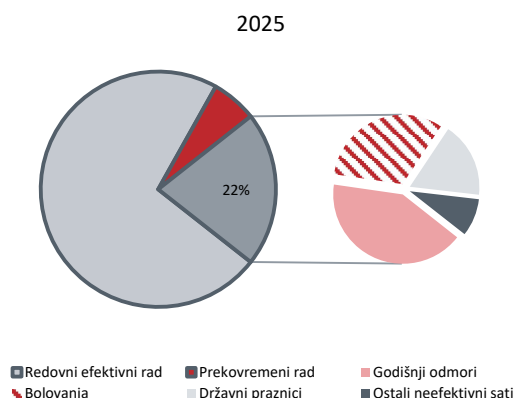


Radnici i materijalna prava

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

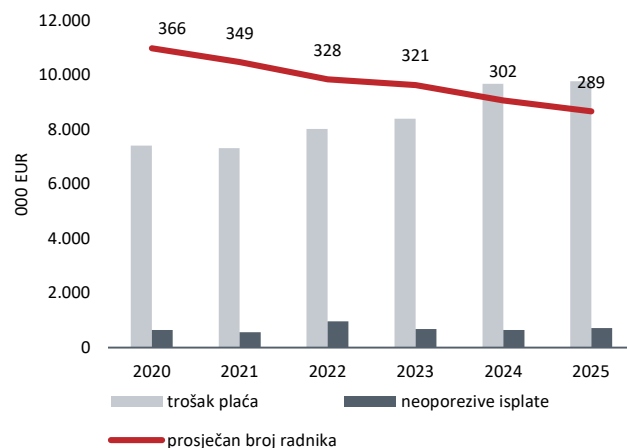
Od ukupnog broja radnika Viktora Lenca, 114 čine izravni proizvodni radnici, a 105 radnika su vezni uz indirektnu i zajedničke proizvodne funkcije. Preostala 64 radnika su rukovoditelji svih razina i stručno osoblje u svim poslovnim funkcijama vezanim za prodaju, proizvodnju, nabavu i ostale poslovne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

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



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

Kretanje primitaka i prosječnog broja radnika u Viktoru Lencu



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

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

Rizici povezani s radom

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

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

Financijski rezultati poslovanja

iznosi u tisućama eura

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

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

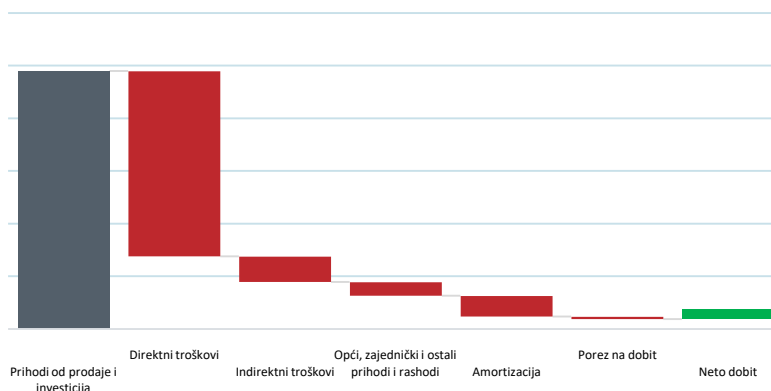
Ukupni prihodi koje je Matica ostvarila tijekom 2025. godine iznosili su 99,5 milijuna eura, dok su konsolidirani prihodi bili tek za 450 tisuća eura viši. U odnosu na prethodnu 2024. godinu, prihodi su viši za 11%, no u njihovoj strukturi bilježi se rast prihoda od prodaje za 40% u odnosu na lanjske,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

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

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

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

Kretanje prihoda i troškova, 2025



iznosi u tisućama eura

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

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

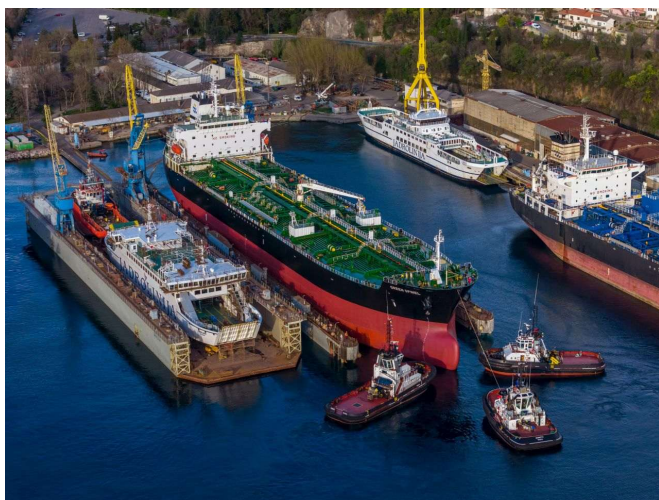
Imovina Viktora Lenca koncem 2025. godine iznosi oko 83 milijuna eura, a utjecaj ovisnog društva na ukupnu visinu bilance Grupe nije od materijalnog značaja.

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

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

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

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



Valutni, kamatni i drugi financijski rizici

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

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

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

Korporativno upravljanje i odnosi s investitorima

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

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

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

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

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

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

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

Trgovanje na Zagrebačkoj burzi 2025

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

Tržišna kapitalizacija 31.12.2025.

57,5 mil. eura

VLEN-R-B u sastavu indeksa:

CROBEX
CROBEXtr
CROBEXplus
CROBEXindustrija

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

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

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

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

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

Informacije

Uprava

Luka Hrboka, predsjednik Uprave

Francesco Ciaramella, član Uprave

Uže poslovodstvo

Bojan Kavazović, direktor Sektora Marketinga i prodaje

Filip Gajski, direktor Sektora Tehnike i proizvodnje

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

Asistent Uprave

Karmen Vlastelica Nimčević

Revizor

IRIS NOVA d.o.o. Rijeka

Kontakt podaci

Brodogradilište Viktor Lenac d.d.

Adresa sjedišta:

Martinšćica 8, Kostrena, 51000 Rijeka

telefon: +385 51 40 55 55

email: lenac@lenac.hr

[http: //www.lenac.hr](http://www.lenac.hr)

Rijeka, travanj 2026.

Temeljem članka 272.p, a u vezi s člankom 250.a Zakona o trgovačkim društvima (Narodne novine broj 111/93, 34/99, 121/99, 52/00, 118/03, 107/07, 146/08, 137/09, 125/11, 152/11, 111/12, 68/13, 110/15, 40/19 i 34/22, 114/22, 18/23, 130/23 i 136/24, dalje u tekstu: ZTD) te sukladno članku 25. Zakona o računovodstvu (Narodne novine broj 85/24, 145/24 i 151/2025, dalje u tekstu: ZOR), Uprava Brodogradilišta Viktor Lenac d.d., Kostrena, Martinšćica 8 (dalje u tekstu: Društvo), dana 28. travnja 2026. godine daje

IZVJEŠTAJ

o primjeni Kodeksa korporativnog upravljanja

1. Dionice Društva su od rujna 2008. godine uvrštene na redovno tržište Zagrebačke burze.
2. Od trenutka uvrštenja dionica u kotaciju redovnog tržišta Zagrebačke burze, Društvo primjenjuje Kodeks korporativnog upravljanja kojega su zajednički izradile HANFA i Zagrebačka burza d.d. Zagreb, koji kodeks je usvojen Odlukom HANFE od 26. travnja 2007. godine, kl: 011-02/07-04/28, ur. br.: 326-01-07-2 (Narodne novine broj 46/07, dalje u tekstu: Kodeks), a integralni tekst Kodeksa objavljen je na internetskim stranicama Zagrebačke burze.
3. Društvo je tijekom 2025. godine u bitnome primjenjivalo preporuke utvrđene Kodeksom, objavljujući sve informacije čija je objava predviđena pozitivnim propisima i objava kojih informacija je prvenstveno u interesu dioničara Društva.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Revizijski odbor detaljno analizira financijske izvještaje, pruža podršku računovodstvu Društva te uspostavlja dobre i kvalitetne interne kontrole u Društvu. Prati integritet financijskih informacija, a osobito ispravnost i konzistentnost računovodstvenih metoda koje koristi Društvo i Grupa kojoj pripada, uključivši kriterije za konsolidaciju financijskih izvješća društava koja pripadaju Grupi. Zadaća Revizijskog odbora je i praćenje kvalitete unutarnjeg sustava kontrole i upravljanja rizicima.

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

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

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

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

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

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

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

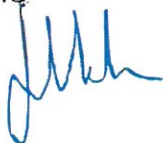
Administrativnu podršku pripremi sjednica još ne osigurava Tajnik Društva jer takvo mjesto još nije ustanovljeno, ali istu osigurava ured uprave Društva i to na učinkovit i pravodoban način.

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

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

Predsjednik Uprave

Luka Hrboka



Član Uprave

Francesco Ciaramella




BRODOGRADILIŠTE VIKTOR LENAC D.D.
Kostrena, Martinšćica 8

UPRAVA DRUŠTVA
Broj: 25/2026

28.4.2026.

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

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

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

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

Predsjednik Uprave
Luka Hrboka




Dostaviti:
1. Nadzornom odboru.

VIKTOR LENAC SHIPYARD JSC
Kostrena, Martinšćica 8

MANAGEMENT BOARD
Decision no. 25/2026

April 28, 2026

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

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

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

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

President of the Management Board
Luka Hrboka




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

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

NADZORNI ODBOR
Br: 2/2026

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

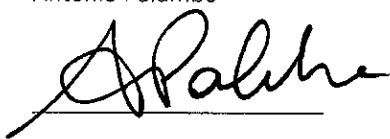
ODLUKU

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

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

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

Predsjednik Nadzornog odbora
Antonio Palumbo



Dostaviti:

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

VIKTOR LENAC SHIPYARD JSC
Kostrena, Martinšćica 8
28 April 2026

SUPERVISORY BOARD
No: 2/2026

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

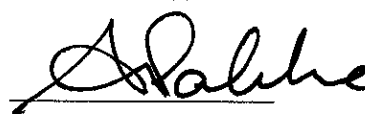
DECISION

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

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

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

President of the Supervisory Board
Antonio Palumbo



To be submitted to:

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