



# BOSQAR INVEST

## REZULTATI POSLOVANJA

društva BOSQAR d.d. (Društvo) i njegovih ovisnih društava (Grupa)  
za razdoblje koje je završilo 30. lipnja 2025. godine

# SADRŽAJ

|   |                                                     |    |
|---|-----------------------------------------------------|----|
| ① | KOMENTAR PREDSEDNIKA UPRAVE                         | 1  |
| ② | ANALIZA POSLOVANJA                                  | 4  |
| ③ | GRUPA I STRUKTURA GRUPE                             | 12 |
| ④ | KLJUČNI DOGAĐAJI                                    | 15 |
| ⑤ | NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI   | 29 |
| ⑥ | NEREVIDIRANI NEKONSOLIDIRANI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI | 37 |
| ⑦ | IZJAVA UPRAVE                                       | 45 |
| ⑧ | KONTAKT                                             | 47 |

1

# KOMENTAR PREDSJEDNIKA UPRAVE





## Darko Horvat

Predsjednik Uprave,  
BOSQAR d.d.

Rekordno izdanje obveznica povezanih s održivim poslovanjem, širenje našeg vodstva i grupnih kapaciteta te lansiranje vlastite AI platforme - samo su neki od ključnih momenata koji su obilježili drugi kvartal 2025. godine. Iza nas je razdoblje obilježeno predanim radom, novim uspjesima, strateškim ulaganjima te pripremom za veliki posao koji nam još predstoji.

No, krenimo redom. BOSQAR INVEST je u drugom kvartalu ove godine realizirao snažan rast i porast prihoda, koji su u usporedbi s istim kvartalom prošle godine s 166 milijuna eura porasli na 258 milijuna eura. EBITDA je porasla za 40%, dosegnuvši iznos od 23 milijuna eura, u usporedbi s istim razdobljem prethodne godine. Prilagođena EBITDA bilježi rast od 41% te je dosegla 29 milijuna eura. Ovi poslovni rezultati potvrda su strateške vizije Grupe. Ujedno, osigurali smo i povrat našim dioničarima te nedavno objavili isplatu dividende u iznosu od 2,30 eura po dionici. Ovakav trend rasta potvrđuje ispravnost naše strategije i daje nam dodatani zamah u realizaciji ambicioznih planova - na domaćem i inozemnom tržištu.

Značajan uspjeh koji je obilježio period iza nas je izdanje dvije tranše obveznica povezanih s održivim poslovanjem (SLB), kroz koje je BOSQAR INVEST prikupio 143,2 milijuna eura. Ponosan sam što mogu reći kako je riječ o najvećem takvom korporativnom izdanju u nebankarskom sektoru u Hrvatskoj dosad. Jasno je kako je ostvarivanje međuciljeva prvog SLB-a iz 2022. godine, izdanog u visini od 40 milijuna eura, a koji su ispunjeni s krajem 2024. godine, konsolidiralo povjerenje među investitorima i doprinijelo tome da podrže

i ovo, drugo izdanje. Time smo ne samo prikupili značajna sredstva, već i dodatno učvrstili poziciju lidera u integraciji održivog financiranja u poslovni model.

Veliki iskorak ostvarili smo i kad je riječ o našem visokotehnološkom portfelju. Tri tehnološke kompanije unutar BOSQAR INVESTA - Bulb Technologies, Geomant i Buzzeasy - predstavile su u lipnju novu generaciju AI rješenja pod samostalnim brendom GRAIA. Inicijativa je proizašla iz ekosustava BOSQAR INVEST grupe, pri čemu su grupa, Europska banka za obnovu i razvoj (EBRD) i MidEuropa kroz višemilijunsko ulaganje i stratešku podršku omogućili trima navedenim tvrtkama da konsolidiraju svoje tehnološke resurse, ubrzaju razvoj i lansiraju GRAIA-u kao neovisni brend. Riječ je o sektoru od kojeg imamo velika očekivanja te unutar kojeg se planiramo pozicionirati kao europski lider u srednjem roku. GRAIA je više od proizvoda - ona je primjer kako unutar grupe gradimo nove lidere, nove tehnologije i vlastiti tempo u inovacijama.

Ne skrivamo ambicije koje imamo kad je riječ o ekspanziji te daljnjem razvoju poslovanja u svim vertikalama u kojima BOSQAR INVEST posluje.

Utoliko smo u drugom kvartalu proširili Upravu i uložili u ekspertna pojačanja koja će omogućiti Grupi da spremna dočeka iduću fazu strateškog rasta. Alma Mekić Čerdić i Vanja Vlak tako se pridružuju Upravi BOSQAR d.d.-a, dok na razini naših vertikala Dubravko Folnović postaje glavnim izvršnim direktorom Panvita Grupe, a Igor Kolar, dosadašnji direktor prodaje, pridružuje se Upravi Panvite. U našoj BPO vertikali, Mplusu, Vedrana Morić Babić imenovana je CFO-om za GCEE regiju, a u novoosnovanoj GRAIA platformi Marko Martino-vić preuzima funkciju glavnog izvršnog direktora (CEO), dok Vilim Strejček kreće s radom kao glavni financijski direktor (CFO) GRAIE. Svako od ovih imenovanja rezultat je pažljivog strateškog promišljanja o sljedećoj fazi rasta. Cilj nam je ojačati upravljačku dubinu i izgraditi dodatne kapacitete za globalnu skalabilnost.



Ostajemo aktivni i kad je riječ o M&A aktivnostima i daljnjem širenju. Nastavno na objavu akvizicija dviju BPO kompanija u travnju - Conectarta u Češkoj i Valorisa u Rumunjskoj, s ukupnom vrijednošću kompanija od 14 milijuna eura - te jačanjem prisutnosti u srednjoj i istočnoj Europi, Mplus aktivno otvara i nova tržišta. Pozitivan rezultat našeg poslovanja u Južnoj Africi jasan je signal kako Mplus model funkcionira i izvan europskog tržišnog okvira - fleksibilno, brzo i skalabilno.

Nadalje, izuzetno mi je drago da su BOSQAR INVEST i partneri uspješno zaključili akviziciju 67-postotnog neizravnog vlasničkog udjela u Mlinar Grupi, jednoj od vodećih pekarskih grupacija u Adria regiji. Vrijednost transakcije iznosi 100 milijuna eura, a kontrola je preuzeta 1. srpnja. Uvjeren sam kako će zatvaranje ove investicije označiti i novu fazu razvoja naše Future Food vertikale, koja je također bila obilježena nizom aktivnosti u periodu iza nas. Panvita je tako nedavno lansirala svoju prvu salatu pod brendom Frišno, proizvedenu u novom, visokotehnološkom stakleniku, zahvaljujući investiciji vrijednoj 9 milijuna eura. Ovaj projekt omogućuje cjelogodišnju opskrbu tržišta svježom, lokalno uzgojenom salatama, uz fokus na održivost i ekološku učinkovitost. Akvizicija Mlinara predstavlja ključnu prekretnicu za našu Future Food vertikalu - ulazak u vodeću poziciju u Adria regiji sada nam daje mogućnost da preispitamo i redefiniramo kako izgleda moderna, tehnološki vođena prehrambena industrija.

I u drugom kvartalu rad i posvećenost naših kolega te vrhunski rezultati prepoznati su kroz niz priznanja - kako na razini BOSQAR INVEST grupe, tako i kad je riječ o pojedinačnim vertikalama. Kontinuirana kvaliteta, inovativnost, stručnost proizvodnih timova te izvrsnost u korisničkom iskustvu samo su neke od kategorija u kojima su nezavisni i međunarodni žiriji nagradili naša postignuća.

Na razini cijele grupe nastavili smo podržavati i razvijati programe edukacije zaposlenika, prepoznajući upravo našu zajednicu od preko 16.000 kolega kao naš najvrijedniji resurs. Tom smjeru ostajemo posvećeni i u predstojećem razdoblju - uz strateško planiranje i ulaganja, razvoj internih kapaciteta ostaje jedna od osnova prilagodbe dinamičnom poslovnom tržištu koje je danas obilježeno volatilnošću i brzim promjenama.

Osvrćući se na proteklih šest mjeseci, mogu reći kako sam zaista ponosan na ostvarene rezultate i implementirane projekte. No, istovremeno, ispunjen sam i uzbuđenjem oko brojnih inicijativa koje su u fazi pripreme, a koje planiramo isporučiti do kraja ove godine.

Utoliko želim zahvaliti svim članovima BOSQAR INVEST zajednice - zaposlenicima, partnerima, investitorima i svima koji nas podržavaju na ovom putu - na ostvarenim rezultatima u proteklom periodu. Zajedničkim snagama nastavljamo pomicati granice i graditi vodeću poslovnu platformu na ovim prostorima - i šire. Vjerujem kako je upravo sinergija između stručnosti naših timova, povjerenja partnera i ambicije koju dijelimo ono što nas izdvaja - i ono što će obilježiti sve što slijedi.



2

# ANALIZA POSLOVANJA



+16.050

BROJ ZAPOSLENIH NA  
RAZINI CIJELE GRUPE

29M €

PRILAGOĐENA EBITDA



258M €

PRIHODI



23

BROJ ZEMALJA  
U KOJIMA POSLUJEMO

32

PROSJEČNA DOB  
ZAPOSLENIH

1,81x

NETO DUG/PRILAGOĐENA  
LTM EBITDA



+2.500

KLIJENATA



99

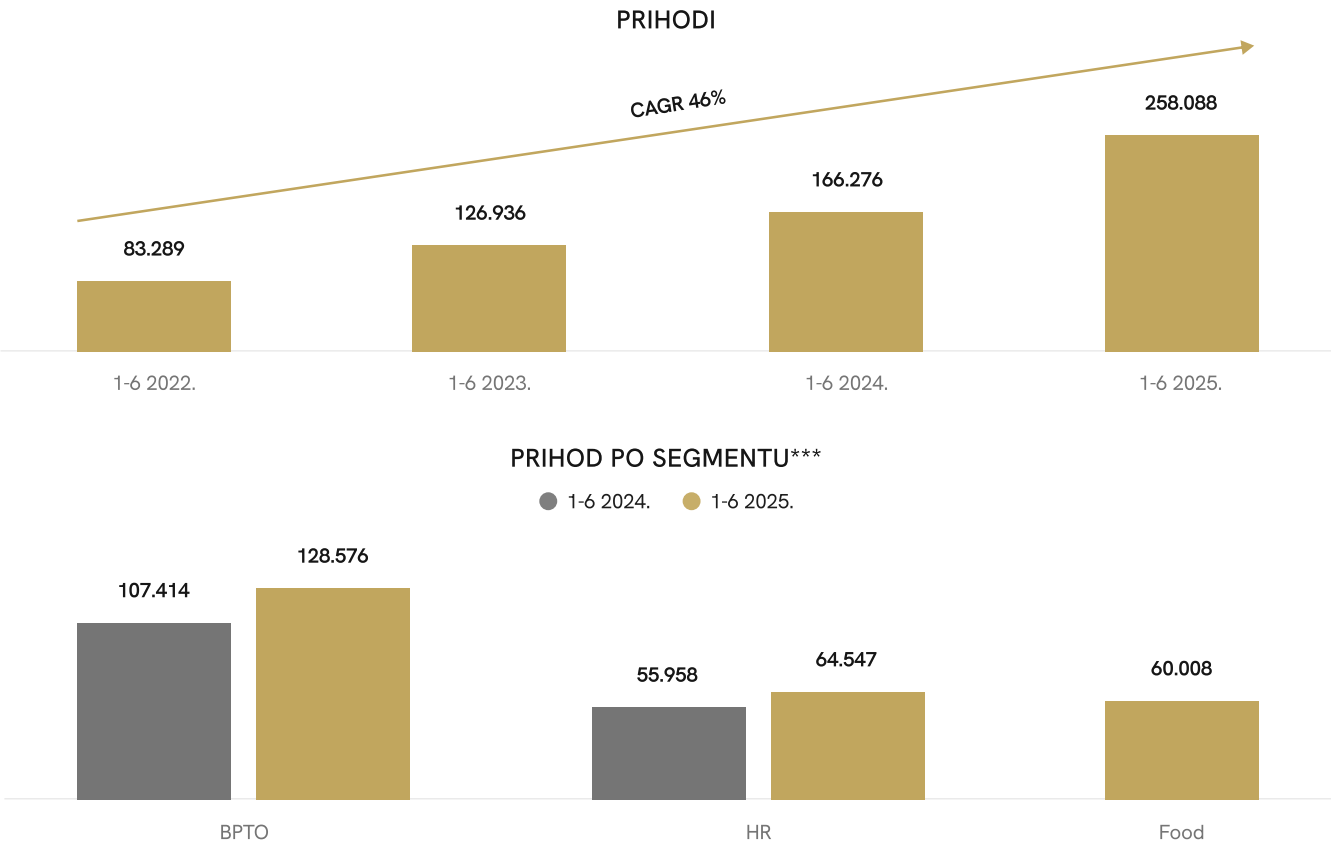
KOMPANIJA

Ključni pokazatelji uspješnosti Grupe\*

| (u tisućama eura)        | 1-6 2025. | 1-6 2024. | Promjena | %   |
|--------------------------|-----------|-----------|----------|-----|
| Poslovni prihodi         | 258.088   | 166.276   | 91.812   | 55% |
| EBITDA                   | 23.227    | 16.604    | 6.623    | 40% |
| Prilagođena EBITDA**     | 28.987    | 20.608    | 8.379    | 41% |
| Prilagođena neto dobit** | 6.964     | 6.844     | 120      | 2%  |

\*Iz neprekinutog poslovanja  
\*\*Prilagodbe se odnose na utjecaje koji se smatraju jednokratnim, tj. nemaju repetitivne karakteristike i učinke na prihode i troškove

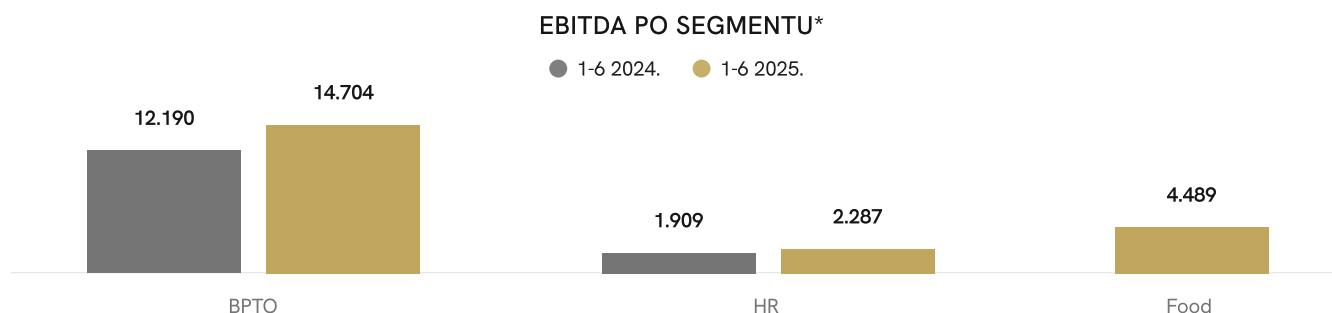
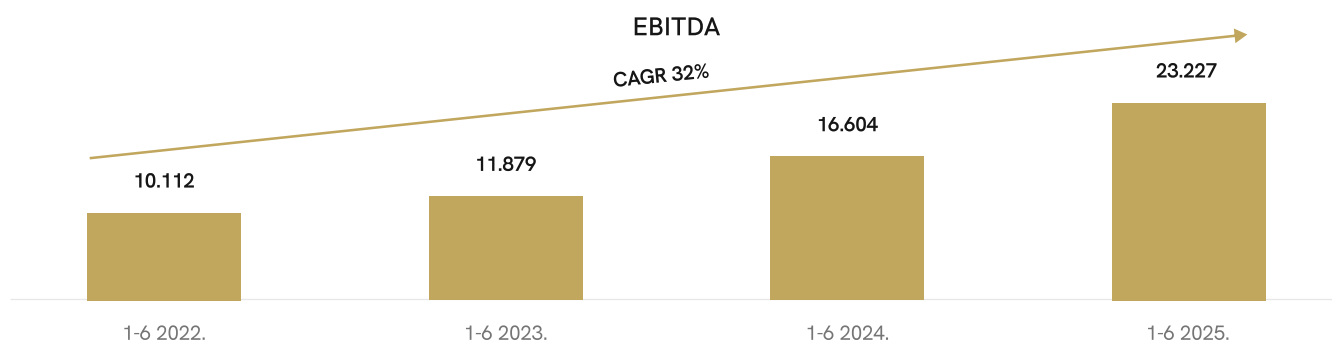
U prvoj polovici 2025. godine poslovni prihodi na razini cijele Grupe bilježili su snažan rast od 55% u usporedbi s istim razdobljem prošle godine. U zadnje četiri godine prosječan rast iznosio je snažnih 46%. Najveća poslovna vertikalna Grupe je BPTO vertikalna s prihodima od 129 milijuna eura te rastom od 20% u odnosu na prošlu godinu. HR poslovna vertikalna dosegla je prihode od 65 milijuna eura, što je rast od 15% u odnosu na isto razdoblje 2024. godine, dok je Food vertikalna ostvarila 60 milijuna eura prihoda.



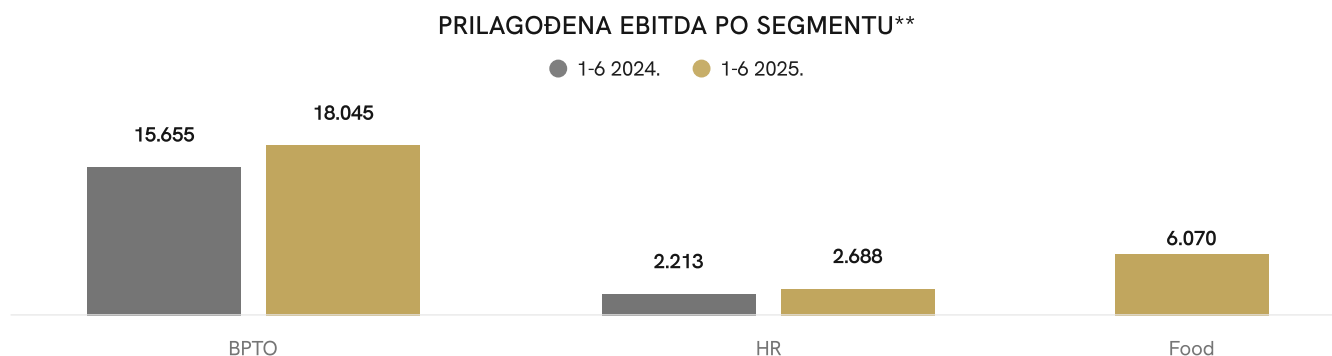
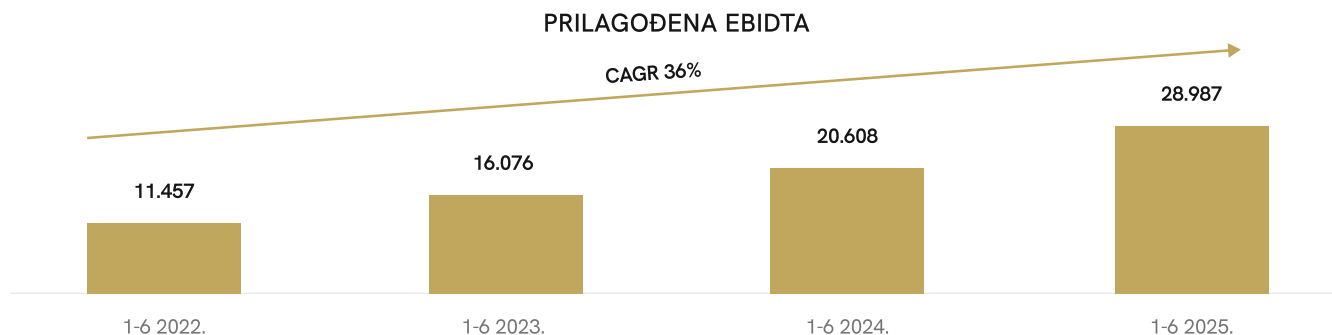
\*\*\* Ostali segmenti ostvarili su u prvoj polovici 2025. godine 4.957 tisuća eura prihoda (2024: 2.904 tisuće eura)

## ② Analiza poslovanja

Operativna dobit prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA), kao i prilagođena EBITDA rastle su 40%, odnosno 41%, u odnosu na isto razdoblje 2024. godine. Promatrajući period od četiri godine, prosječni godišnji rast EBITDA-e iznosio je 32%, a prilagođene EBITDA-e 36%, što pokazuje orijentiranost ka razvoju svakog dijela poslovanja Grupe. Rast u odnosu na prethodnu godinu rezultat je stjecanja Panvita Grupe te rasta EBITDA-e u BPTO i HR poslovnim vertikalama, pri čemu je fokus na daljnjem razvoju tehnologija, optimizaciji procesa i otvaranju novih tržišta. Najveće prilagodbe na EBITDA-u odnose se na jednokratne troškove savjetnika, uštede najma zbog reorganizacije lokacija, efekte kapitalnih inicijativa rasta te na jednokratne troškove otpremnina. Prilagodbe dolaze najvećim dijelom iz BPTO i Food vertikale. Prilagođena pro-forma LTM EBITDA\*\*\* iznosila 59 milijuna eura te je bilježila rast od 7 milijuna eura u odnosu na prilagođenu pro-forma LTM EBITDA-u na 31.12.2024. godine.



\*Ostali segmenti ostvarili su u prvoj polovici 2025. godine 1.747 tisuća eura EBITDA-e. (2024: 2.504 tisuće eura)



\*\*Ostali segmenti ostvarili su u prvoj polovici 2025. godine 2.184 tisuća eura prilagođene EBITDA-e. (2024: 2.740 tisuće eura)

\*\*\*Prilagođena pro forma EBITDA za posljednjih 12 mjeseci (LTM) - znači Konsolidirana normalizirana EBITDA usklađena za pro forma efekt izračunat za ulaganja, akvizicije, raspolaganja, spajanja, konsolidacije, osnivanje značajnog ovisnog društva ili prestanak poslovanja, kao da su takvi efekti nastupili na prvi dan odnosno financijskog godine

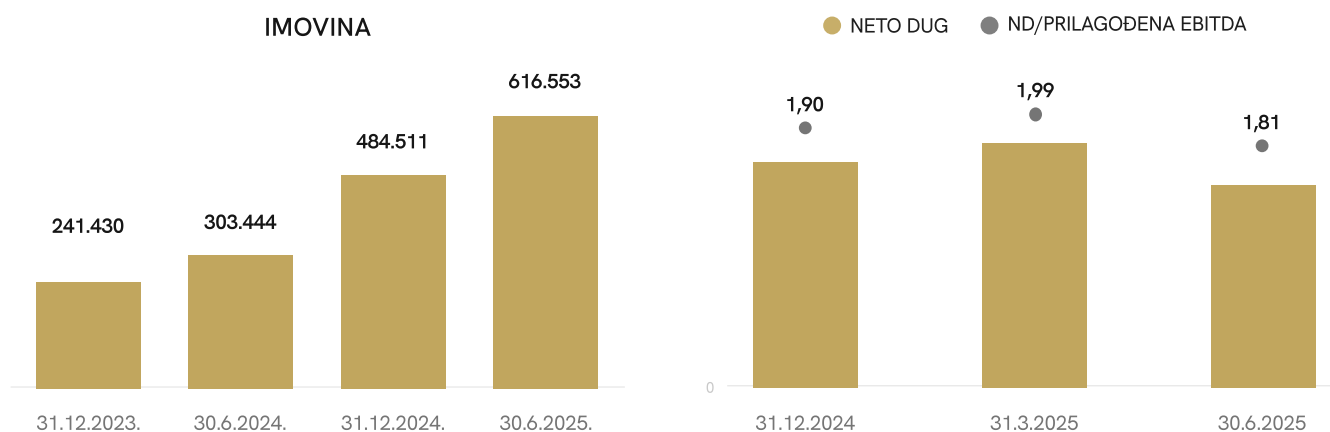
## Ključni pokazatelji izvještaja o financijskom položaju Grupe

| (u tisućama eura) | 30.06.2025. | 31.12.2024. | Promjena | %    |
|-------------------|-------------|-------------|----------|------|
| <b>Imovina</b>    | 616.553     | 484.511     | 132.042  | 27%  |
| <b>Kapital</b>    | 140.974     | 154.951     | (13.977) | (9%) |
| <b>Neto dug</b>   | 106.837     | 98.661      | 8.176    | 8%   |

Imovina se povećala za 27% u odnosu na 31. prosinca 2024. godine. Neto dug bilježi rast u odnosu na 31. prosinca 2024. godine, što je najvećim dijelom rezultat stjecanja Conectarta te otkupa manjinskih dioničara unutar BPTO vertikale. Pozicija novca u iznosu od 208 milijuna eura i dalje je snažna, što je rezultat odličnog odaziva investicijske javnosti prilikom rekordnog izdanja obveznica povezanih s održivošću.

Financijska stabilnost se reflektirala putem nižeg omjera neto duga i prilagođene pro-forma EBITDA LTM, koji bilježi smanjenje na 1,81x, kao i poboljšanoj profitabilnost BPTO i Food vertikala, što omogućuje daljnji rast, kako organski tako i akvizicijama. U neto dug su uključena i eksterna financiranja kapitalnih investicija (poput staklenika za zelenu salatu) u Food vertikali čiji doprinos EBITDA-i očekujemo u narednim periodima, a koji doprinose s 9% ukupnog duga.

Kapital se smanjio prvenstveno kao rezultat otkupa manjinskih dioničara unutar društava u BPTO vertikali te izglasane dividende BOSQAR d.d.





## Mplus (BPTO)

BPTO poslovna vertikalna Grupe (Mplus) nastavila je snažan rast i u drugom kvartalu 2025. godine. Sve tri sastavnice – MENA\* BPO, GCEE\*\* BPO i GRAIA – potvrdile su pozitivne trendove, zadržavajući operativnu izvrsnost i komercijalni zamah iz prve polovice godine.

MENA BPO regija nastavila je nadmašivati očekivanja, uz rast prihoda i bruto dobiti iznad plana i prethodne godine. Ključnu ulogu ponovno je imao bankarski segment, s povećanjem alokacije FTE-ova i stabilnim poslovanjem. Projekti naplate nastavili su donositi vrhunske rezultate, potpomognuti većim obujmom podataka i efikasnom raspodjelom resursa. Ostvaren je stabilan rast i kad je riječ o telekom klijentima. Uspješno usklađivanje isporuke, osoblja i komercijalnih uvjeta zadržalo je profitabilnost i u nebankarskim sektorima.

Unatoč povećanju minimalne plaće od 31,4%, strategija određivanja cijena temeljena na inflaciji i trendovima troškova rada ostala je učinkovita. Prilagodbe cijena uspješno su implementirane kod klijenata. Troškovna disciplina ostala je snažna, a kasnije pokretanje novih lokacija u Elaziğu i Ankari generiralo je dodatne uštede.

Regija GCEE nastavila je snažan poslovni zamah, širenjem portfelja naprednim AI rješenjima i integracijom Conectarta, čime je dodatno ojačana tržišna pozicija Grupe.

Mplus je također u prvoj polovici 2025. godine započeo sa svojim operacijama u Južnoj Africi. Ugovoreni su prvi veliki globalni klijenti te je Mplus Južna Afrika počela sa isporukom visoko profitabilnih usluga.

Mtech je uspješno završio rebrandinga objedinjavanjem svih AI i CCaaS rješenja pod jednim brend imenom - GRAIA. Pokrenuta je komercijalna ekspanzija u području Agentic AI-a te su potpisani prvi ugovori za AI botove i Copilot funkcionalnosti. Ojačani su prodajni i partnerski timovi, definirana je jasna razvojna mapa proizvoda, uključujući AI glasovni prijevod i novi Workflow Engine.

Operativna učinkovitost te kontrola troškova ostali su na najvišoj razini u cijeloj Mplus Grupi. Strateški tempo širenja lokacija pridonio je poboljšanoj profitabilnosti. Mplus Grupa zaključila je prvu polovicu godine s rezultatima koji su nadmašili očekivanja u prihodima i EBITDA-i, odražavajući zdrav organski rast i operativnu zrelost.

S jasno postavljenim prioritetima koji uključuju usmjerenost na klijente i zaštitu marži, Mplus u drugu polovicu godine ulazi s čvrstim temeljima za nastavak održivog rasta i daljnje jačanje vodeće tržišne pozicije, oslanjajući se pritom na agilnost, usmjerenost na klijente i otporan komercijalni pristup.

\*eng. Middle East and North Africa

\*\*eng. Germany and Central-East Europe

BROJ MINUTA

216M



BROJ POZIVA

78M



BROJ EMAILOVA

2,5M



BROJ AGENATA

+11.500



PRIHODI

129M €



JEZICI

32





## Workplace (HR)

Drugo tromjesečje 2025. obilježeno je snažnim zamahom transformacije unutar Workplace Grupe, uz ostvarenje ključnih strateških i operativnih ciljeva.

Implementacija nove poslovne strategije, jačanje regionalne strukture i optimizacija portfelja rezultirali su značajnim rastom prihoda i EBITDA-e u svim zemljama. Uspostava osvježene organizacije, imenovanje Tamása Fehéra za regionalnog operativnog direktora i dolazak Felixa Tome kao komercijalnog direktora dodatno su učvrstili temelje za skalabilan rast i izvrsnost u isporuci usluga.

Workplace se pozicionirao kao regionalni lider u tržišnim analizama provedbom SATR & Recruitment Trends istraživanja u šest zemalja, uz sudjelovanje više od 1.100 kompanija. Uvidi o primjeni AI alata u selekcijskim procesima dodatno su ojačali status Workplacea kao pružatelja usluga strateškog HR savjetovanja. Istovremeno, nastup na konferenciji RecruitTECH CEE, uz keynote predavanje "Inside the Hiring Mindset", znatno je povećao regionalnu prepoznatljivost i reputaciju brenda.

U Hrvatskoj su zabilježeni značajni uspjesi u energetsom sektoru te međunarodni projekt regrutacije u duhanskoj industriji, uz dodatni angažman u farmaciji, maloprodaji, drvnoj industriji i građevinarstvu.

Srbija je doživjela izniman rast i diverzifikaciju poslovanja, više od 40 novih klijenata, preko 450 angažiranih radnika u autoindustriji, projektima digitalizacije dokumentacije te ulaskom na tržišta južne i srednje Azije kroz međunarodne regrutacijske suradnje. Uvedeni su novi komercijalni modeli i uspostavljena je compliance struktura za licenciranje.

Mađarska je premašila očekivanja, uz proširenje game testing tima s 99 na 140 FTE-a i potvrđene narudžbe za 175 FTE-a u Q3. Zaključen je projekt s globalnim liderom u energetici.

Bugarska je nastavila svoj trend kroz prisutnost u svim ključnim industrijama. Suradnja s Nacionalnim forumom mladih i organizacija regionalnih događanja, uključujući one vezane za mobilnost radne snage iz Indonezije, pozicionirala je Bugarsku kao regionalni centar za inovativne HR programe.

Bosna i Hercegovina ostaje stabilna unatoč izazovima, potvrđujući vodeću poziciju na lokalnom tržištu kroz uključenost u strateške diskusije i snažan savjetodavni pristup.

Ulaganja u podatke, digitalne alate, organizacijsku agilnost i istraživanje tržišta omogućuju Workplace Grupi da proaktivno odgovara na promjene te nastavi voditi tržište HR rješenja u regiji tijekom druge polovice 2025. godine.

BROJ  
UGOVORENIH  
KANDIDATA

+1.200



BROJ KLIJENATA

+900



BROJ  
IZNAJMLJENIH  
ZAPOSLENIKA

+4.600



BROJ  
ZAPOSLENIH

+1.570



PRIHODI

65M €



BROJ  
KOMPANIJA

20



## Future Food (Food)

Drugi kvartal 2025. godine obilježen je značajnim operativnim i tržišnim iskoracima unutar Future Food vertikale, uz nastavak strateške konsolidacije poslovanja i ostvarenje ključnih razvojnih ciljeva.

Na strateškoj razini, akvizicija Mlinar Grupe uspješno je zaključena i formalno završena 1. srpnja 2025. Očekuje se da će u nadolazećim kvartalima započeti integracija poslovnih funkcija i operativnih procesa s ciljem maksimalnog ostvarivanja sinergijskog potencijala u prehrambenoj vertikali BOSQAR INVEST Grupe.

Grupa Panvita dodatno je ojačala svoju tržišnu prisutnost lansiranjem novih proizvoda, širenjem prodajnih kanala te ostvarenjem rekordnih rezultata u pojedinim segmentima.

Poseban iskorak ostvaren je u sektoru svježe hrane – Panvita je lansirala svoju prvu salatu pod novim brendom „Frišno“, proizvedenu u najmodernijem stakleniku u regiji. Ova inovacija predstavlja važan korak u smjeru održive i cjelogodišnje proizvodnje povrća, a sam brend pozicionira Panvitu kao predvodnika nove generacije proizvođača svježe hrane. Salata Frišno već je dostupna putem etabliranih kanala u sedam maloprodajnih lanaca, čime je osiguran snažan tržišni početak i vidljivost proizvoda.

U primarnoj proizvodnji, kvartal je obilježen ranim početkom žetve uslijed klimatskih pomaka. Žetva ječma na 400 hektara pokrenuta je 23. lipnja, čak dva tjedna ranije u odnosu na uobičajene termine.

U narednim danima trećeg kvartala slijede žetve uljane repice na 320 hektara te pšenice na više od 1.200 hektara, uz povećani fokus na upravljanje prinosima i kvalitetom s obzirom na promjenjive vremenske uvjete. Operativni timovi na terenu pokazali su visok stupanj prilagodljivosti, čime su osigurani kontinuitet i stabilnost osnovnih procesa proizvodnje.

U mesnom segmentu, Panvita Mesnine i brend AVE ostvarili su rekordnu sezonu roštilja – u svibnju je prodano više od 290 tona mesa roštilj programa, što predstavlja najveću mjesečnu količinu u povijesti kompanije.

U drugom kvartalu lansirano je i šest novih grill proizvoda, koji su uspješno prihvaćeni na tržištu i dodatno su osnažili asortiman dostupnosti kroz sve ključne prodajne kanale. Njihova je kvaliteta potvrđena nagradama na međunarodnom sajmu.

Potpisani su novi ugovori s kupcima, što je afirmiralo izvoznu orijentiranost Grupe prema zapadnoj Europi. Panvitini kvalitetni proizvodi tako će u periodu pred nama moći dosegnuti još više kupaca putem novih maloprodajnih lokacija u Europi.

Sveukupno gledajući, rezultati drugog kvartala potvrdili su kapacitet Future Food vertikale da odgovori na sezonske izazove, istovremeno realizirajući inovacije i širenje tržišnog dosega. U narednom razdoblju fokus ostaje na operativnoj izvrsnosti, jačanju izvozne orijentacije te optimizaciji kanala prodaje kroz sve proizvodne kategorije.

PROIZVODNJA  
STOČNE HRANE

+47.000t



PRODAJA MESA

+16.000t



UROD ŽITARICA

+14.800t



BROJ  
ZAPOSLENIH

+750



PRIHODI

60M €



BROJ  
DISTRIBUTIVNIH  
CENTARA

6

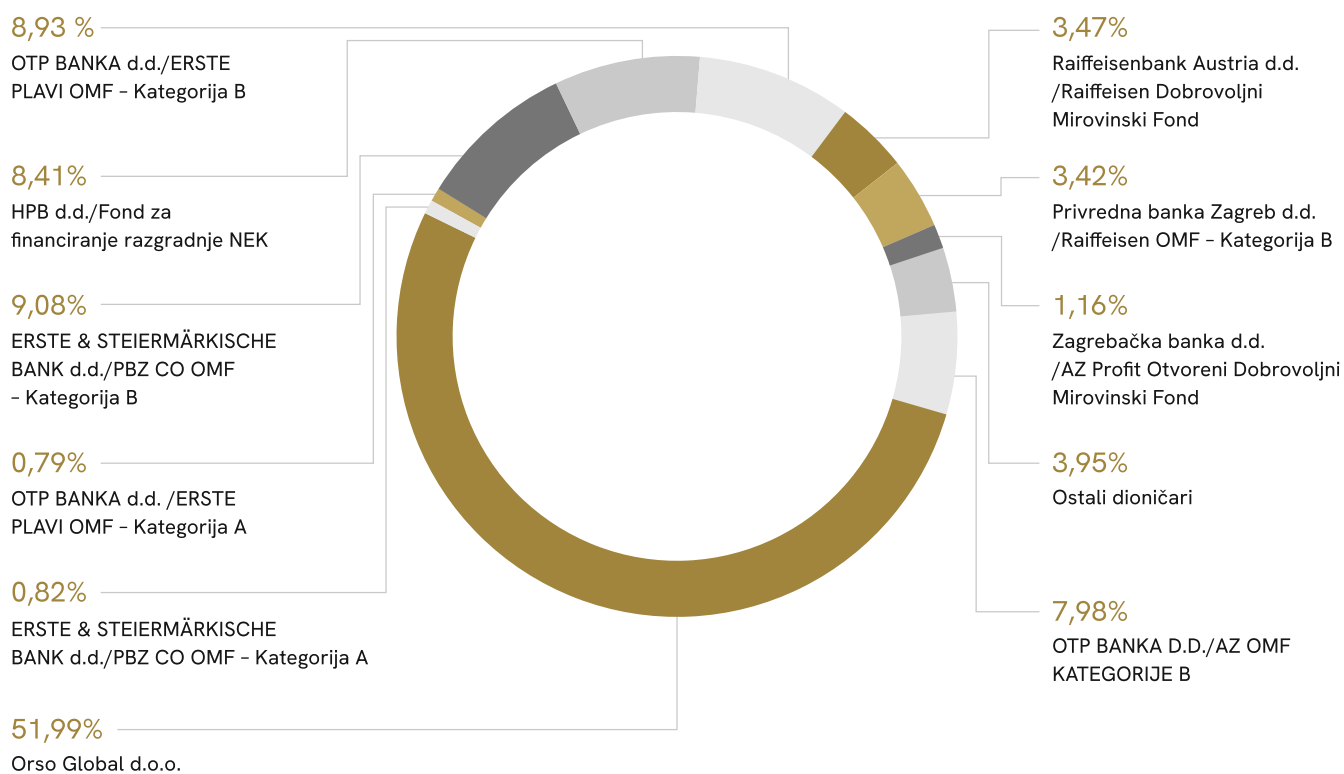


3

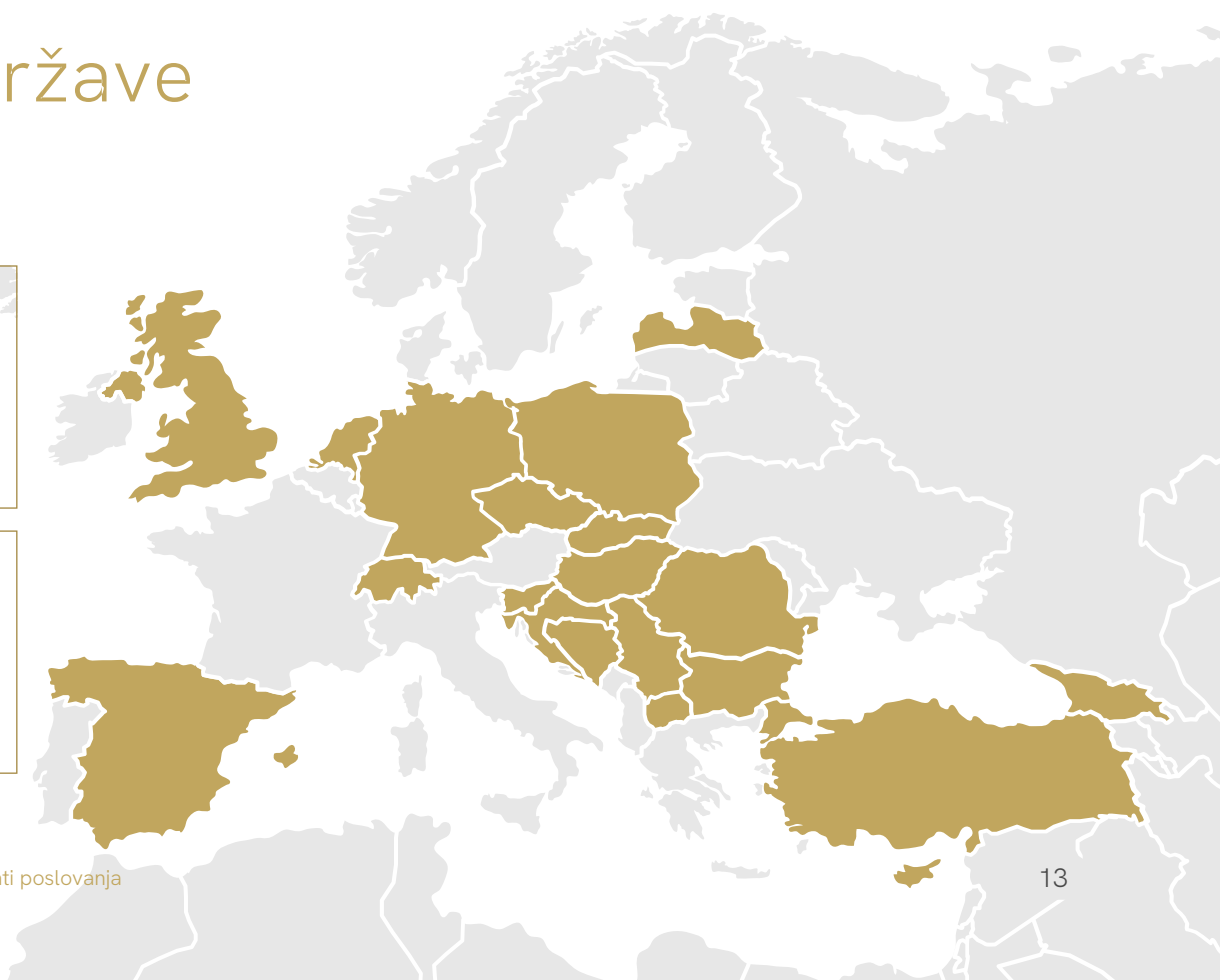
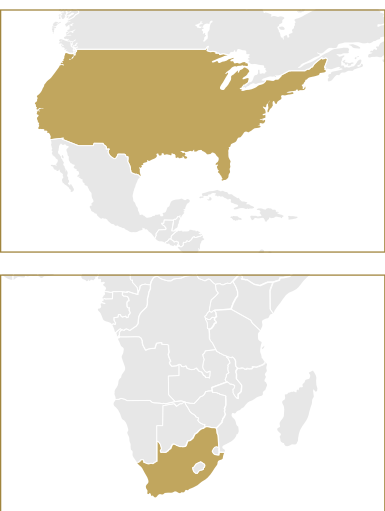
# GRUPA I STRUKTURA GRUPE



## Vlasnička struktura Društva na 30. lipnja 2025. godine



## 📍 23 države



## Struktura Grupe

### BPTO

Bulb d.o.o.  
Bulb Upravljanje d.o.o.  
BusinessLine GmbH  
CMC Iletisim ve Cagri Merkezi Hizmetleri A.S.  
Geomant Global d.o.o.  
Geomant UK Limited  
Geomant-Algotech Zrt.  
Graia Kft.  
Inova Solutions Inc.  
M PLUS SLOVENIJA d.o.o.  
Mplus Germany GmbH  
Mplus Halle GmbH  
Mplus Helmstedt GmbH  
Mplus South Africa  
Mplus Leipzig GmbH  
Mplus Lüneburg GmbH  
Mplus Magdeburg GmbH

Mplus Prenzlau GmbH  
ISF MicroUnits GmbH  
ISS Sigorta Acentelik Hiz. A.S.  
M Plus BL d.o.o.  
M Plus Croatia d.o.o.  
M Plus Serbia d.o.o.  
M Plus Smart Hub Romania SRL  
M+ Agent d.o.o.  
M+ BH d.o.o.  
M+ Deutschland BPTO GmbH  
M+ Slovakia, s.r.o.  
M+ Georgia LLC  
Meritus Plus Centar d.o.o.  
PIT Insan Kaynaklari ve  
Danismanlik A.S.  
RGN Iletisim Hizmetleri A.S.  
Mplus Sales GmbH

SC Geomant SRL  
SIA M+ Latvia  
Mplus Braunschweig GmbH  
Mplus Bielefeld GmbH  
Mplus Bremen GmbH  
Mplus Gran Canaria S. L. U.  
Technology Services Holding B.V.  
Graia Tehnologije d.o.o.  
ATODA spol. s.r.o.  
Conectart a.s  
Conectart Poland Sp.z o.o.  
Conectart Slovakia s. r. o.  
FJO Slovakia s.r.o.  
HBY Slovakia s.r.o.  
Megalax Real, s.r.o.  
SnackCall s.r.o.

### HR

Manpower d.o.o (Bosna i Hercegovina)  
Business Integrator  
Integrator Holding  
Manpower Bulgaria  
Manpower Business Solutions d.o.o  
Manpower Business Solutions Kft.  
Manpower d.o.o. (Hrvatska)  
Manpower d.o.o. (Slovenija)  
Manpower d.o.o (Srbija)  
Manpower Group  
Manpower Munkaerő Szervezési Kft  
Manpower Savjetovanje d.o.o.  
MPS Integration  
SMART FLEX d.o.o.  
SMART FLEX SOURCING d.o.o.  
VORKPLEJS PROJEKT DOOEL  
VORKPLEJS POSREDOVANJE  
I PRIVREMENO VRABOTUVANJE  
Workplace Projekt - Adria d.o.o.  
Workplace Projekt d.o.o.  
Workplace Solutions d.o.o.

### Ostale industrije

BOSQAR d.d.  
Kanatol IEDC Limited  
Meritus Global Strategics d.o.o.  
Graia Analytics  
Meritus Real Estate Management d.o.o.  
Real Estate Development projekti  
- Projekt Vukovarska d.o.o.  
TVPD Holdings B.V.  
MaVa razvoj d.o.o.  
Stella Magna d.o.o.  
VIZUAL 2 d.o.o.  
Zeleni horizont d.o.o.  
Meritus Global Technology d.o.o.  
Moderna Ventures B.V.  
Moderna Ventures S.A.

### Food

Global People Solutions d.o.o.  
Future Food Solution d.o.o. (Hrvatska)  
Future Food Resolutions d.o.o.  
Future Food Solution d.o.o. (Slovenija)  
Panvita Holding d.o.o.  
Panvita d.o.o.  
Panvita Kmetijstvo d.o.o.  
Panvita Prašičereja d.o.o.  
Panvita Veterina d.o.o.  
Panvita Vrtnine d.o.o.  
Panvita SK Motvarjevci d.o.o.  
Panvita PRM d.o.o.  
Panvita Agromerur d.o.o.  
Panvita MIR d.d.  
Panvita Mesnine d.o.o.  
Panvita AVE d.o.o.

4

# KLJUČNI DOGAĐAJI





## Pregled ključnih događaja za Q2 2025

### **BOSQAR INVEST prikupio 143,2 milijuna eura kroz izdanje dvije tranše obveznica povezanih s održivim poslovanjem - najveće takvo korporativno izdanje u Hrvatskoj**

Nakon vrlo uspješnog prvog izdanja obveznica povezanih s održivim poslovanjem (Sustainability-Linked Bonds - SLB) iz 2022. godine u visini od 40 milijuna eura, BOSQAR INVEST odlučio je pristupiti novom izdanju, potaknut povjerenjem investitora i ostvarenim međuciljevima prvog SLB-a koji su ispunjeni s krajem 2024. godine (Izvešće o pokazateljima uspješnosti obveznice povezane s održivim poslovanjem na dan 31. prosinca 2024. dostupno je [ovdje](#)).

Ukupno je prikupljeno 143,2 milijuna eura kroz izdanje dviju tranši obveznica povezanih s održivim poslovanjem. Riječ je o najvećem SLB izdanju na hrvatskom tržištu kapitala dosad ostvarenome od strane privatne kompanije iz nebankarskog sektora. Kapital je osiguran putem javne ponude kvalificiranim ulagateljima u iznosu od 105 milijuna eura te kroz privatnu ponudu u iznosu od 38,2 milijuna eura, koju je u cijelosti upisala Europska banka za obnovu

i razvoj (EBRD). Obje tranše nose fiksnu godišnju kuponsku kamatnu stopu od 4,625%, uz polugodišnju isplatu kamata i jednokratno dospijeće nakon sedam godina. Prinos na obveznice u javnoj ponudi iznosi 4,65%.

Obveznice su povezane s ciljevima održivosti, uključujući planirano smanjenje apsolutnih emisija stakleničkih plinova FLAG (Forest, Land, and Agriculture) Opsega 1 za 36,40% do kraja 2031. godine, u odnosu na referentnu vrijednost iz 2022. godine.

Javna ponuda izazvala je snažan interes kvalificiranih ulagača, uključujući šest banaka, hrvatske mirovinske fondove te više vodećih osiguravajućih društava iz Hrvatske i Slovenije, kao i međunarodne osiguravateljske grupe. NLB je imao značajnu ulogu u slovenskoj alokaciji, koja je činila gotovo 13% izdanja. Sve obveznice iz javne ponude uvrštene su na Zagrebačku burzu, dok obveznice iz privatne ponude neće biti uvrštene.

Transakcija, koju je vodio Erste&Steiermärkische Bank uz podršku NLB-a i drugih vodećih financijskih institucija, potvrđuje snažnu podršku investitora BOSQAROVOM dugoročnoj strategiji rasta i održivosti.



## BOSQAR INVEST kompanije lansirale AI platformu pod brendom GRAIA

Tri tehnološke kompanije unutar BOSQAR INVEST grupe - Bulb Technologies, Geomant i Buzzeasy - predstavile su novu generaciju AI rješenja pod samostalnim brendom GRAIA. Platforma se temelji na in-house razvijenim Agentic CCaaS i Agentic AI tehnološkim rješenjima, s ciljem redefiniranja korisničke podrške i unaprjeđenja korisničkog iskustva primjenom naprednih AI sustava.

Inicijativa je proizašla iz ekosustava BOSQAR INVEST grupe, pri čemu su grupa, Europska banka za obnovu i razvoj (EBRD) i MidEuropa kroz višemilijunsko ulaganje i stratešku podršku omogućili trima navedenim tvrtkama da konsolidiraju svoje tehnološke resurse, ubrzaju razvoj i lansiraju GRAIU kao neovisni brend.

GRAIA omogućuje korisnicima implementaciju naprednih AI agenata koji djeluju samostalno, uče iz interakcija te se u realnom vremenu prilagođavaju potrebama korisnika i poslovnih procesa - u prodaji, podršci i upravljanju iskustvom korisnika. Naziv brenda inspiriran je riječju „graja“, simbolizirajući mnoštvo glasova koji djeluju na jedinstveni način, reflektirajući temeljnu vrijednost brenda - sinergiju kolektivnog znanja, iskustva i tehnologije koja omogućuje svakom korisniku personalizirano i empatično iskustvo.

Kompanije uključene u projekt trenutno zapošljavaju oko 250 stručnjaka u sedam zemalja, a rješenje je već komercijalno implementirano u više industrija.



## BOSQAR INVEST širi Upravu i jača vodstvo pred novu fazu strateškog rasta

BOSQAR INVEST proveo je niz ključnih imenovanja na razini holding kompanije grupe i unutar svojih poslovnih vertikalala, s ciljem jačanja upravljačkih kapaciteta i podrške novoj fazi organskog i akvizicijskog rasta.



**Alma Mekić Čerdić** pridružuje se BOSQARU kao članica Uprave zadužena za financiranje i korporativni razvoj od 1. rujna. S više od 25 godina iskustva u bankarskom sektoru i ključnim upravljačkim ulogama u Erste Grupi, Alma će upravljati strategijom financiranja, akvizicijama, tržištem kapitala i korporativnim razvojem grupe.

**Vanja Vlak**, glavni financijski direktor BOSQAR INVEST grupe, imenovan je članom Uprave BOSQAR d.d.-a. Nastavit će obnašati funkciju glavnog financijskog direktora grupe, gdje je od preuzimanja te uloge 2025. godine pokazao duboko razumijevanje poslovnog modela i dugoročne vizije grupe.

Kao iskusni financijski stručnjak, Vanja ima bogato iskustvo u reviziji, investicijama i savjetodavnim ulogama, uključujući visoke pozicije u Deloitteu, BDO-u i Prosperus Investu.

Unutar vertikale Future Food, **Dubravko Folnović** imenovan je glavnim izvršnim direktorom Panvita Grupe, naslijedivši na toj poziciji Tonija Balažića, koji ostaje u savjetodavnoj ulozi u prijelaznom razdoblju. **Igor Kolar**, dosadašnji direktor prodaje, pridružuje se Upravi Panvite. Oba imenovanja dodatno učvršćuju vodstvo prehrambene vertikale te odražavaju usmjerenost na razvoj internih talenata i regionalnu operativnu izvrsnost.



U vertikali Mplus, **Vedrana Morić Babić** imenovana je CFO-om za regiju GCEE (Njemačka, srednja i istočna Europa). S bogatim iskustvom u financijama i kontrolingu stečenim u međunarodnim kompanijama, njezina odgovornost obuhvaća financijsko izvještavanje, optimizaciju procesa i upravljanje likvidnošću u regiji srednje i istočne Europe.

U novoosnovanoj AI platformi pod brend imenom GRAIA, **Marko Martinović** preuzima funkciju



glavnog izvršnog direktora (CEO). Marko je iskusni menadžer s više od 20 godina rada u IT sektoru, bankarskim operacijama i poslovnoj transformaciji, s posebnim fokusom na BPO, digitalne kanale, AI, RPA i kibernetičku sigurnost. Vodio je tehnološke i operativne timove u Alpha Bank, Eurobank i AIK Bank te služio kao CEO Mplus Srbije (Trizma). **Vilim Strejček** preuzima funkciju glavnog financijskog direktora (CFO). S dugogodišnjim iskustvom u financijama, pravnim poslovima i procesnoj optimizaciji u tehnološkim, farmaceutskim i softverskim kompanijama, Strejček donosi stručnost i znanja potrebna za podršku stabilnim financijskim operacijama i rastu GRAIA-e.

Ova imenovanja predstavljaju važan iskorak u daljnjem razvoju upravljačke strukture grupe, usklađene s njezinom strategijom rasta, međunarodne ekspanzije i izgradnje održivog i kompetentnog vodstva unutar svih poslovnih vertikala.

### Dijalog s partnerima i investitorima, unapređenje korporativnog upravljanja

BOSQAR INVEST nastavio je s provedbom svoje dugoročne strategije, obilježivši niz ključnih korporativnih aktivnosti koje odražavaju posvećenost snažnom upravljanju i izgradnji trajnih partnerstava. Tijekom redovne Glavne skupštine predstavljani su poslovni rezultati za 2024. godinu. Među usvojenim odlukama potvrđena je isplata dividende u iznosu od 2,30 eura po dionici, s datumom isplate 18. srpnja 2025. godine te je **Gordan Kolak** imenovan novim članom Nadzornog odbora.





Nakon Skupštine održan je Partner & Investor Day, na kojem su sudjelovali dioničari, članovi upravljačkih tijela te strateški partneri grupe.

U lipnju je BOSQAR d.d. usvojilo novi interni Kodeks korporativnog upravljanja koji u najvećoj mjeri slijedi izmijenjeni Kodeks Zagrebačke burze i HANFA-e. Novi Kodeks usklađen je s aktualnim zakonodavnim okvirom u Republici Hrvatskoj i Europskoj uniji, kao i s ažuriranim načelima G20 i OECD-a o korporativnom upravljanju. Time je dodatno potvrđena usmjerenost grupe na jačanje transparentnosti, odgovornosti i usklađenosti s najboljim praksama upravljanja.

## **BOSQAR INVEST: ESG liderstvo potvrđeno nagradama, partnerstvima i strateškim inicijativama**

BOSQAR INVEST nastavlja učvršćivati svoju poziciju regionalnog lidera u primjeni ESG načela, kroz niz nagrađenih inicijativa, strateških partnerstava i integriranih aktivnosti koje obuhvaćaju održivost, društvenu odgovornost i odgovorno korporativno upravljanje.



**BOSQAR INVEST** dobitnik je Zlatne nagrade i priznanja **REGIONALNI ESG LIDER 2024** u kategoriji Odgovorno / etično upravljanje, potkategoriji Velika poduzeća. Priznanje dodjeljuje Međunarodni ekonomski forum **PERSPEKTIVE**, na temelju neovisnog ocjenjivanja međunarodnog stručnog vijeća, a ove je godine obuhvatilo 34 kandidata iz osam zemalja srednje i jugoistočne Europe. Nagrada dolazi kao potvrda dosadašnjih rezultata BOSQAR INVESTA u integraciji ESG načela u poslovnu strategiju, uključujući ranu implementaciju mjerljivih ciljeva u području smanjenja emisija i rodne ravnopravnosti. Svečana dodjela održat će se u listopadu 2025. u Sloveniji, u sklopu Svjetskog kongresa poduzetnika.

Regionalno priznanje uslijedilo je netom nakon ulaska **BOSQAR INVESTA** u finale prestižne **Grand PRix** nagrade Hrvatske udruge za odnose s javnošću (HUOJ) u kategoriji "Društveno odgovorno poslovanje", s projektom Bussines&Culture. Projekt realiziran u partnerstvu s Hrvatskim narodnim kazalištem u



Zagrebu pokazao je kako integracija poslovnih ciljeva i kulturne misije može stvoriti dugoročno vrijedne modele društveno odgovornog djelovanja, a pristupanjem **BOSQAR INVESTA** Hrvatskom poslovnom savjetu za održivi razvoj (HR PSOR) grupacija je dodatno učvrstila svoju predanost načelima korporativne održivosti.



Umrežavanje s proaktivnim poslovnim liderima prošireno je i na regionalnu razinu **učlanjenjem u SLO CRO Gospodarsku komoru**, potvrđujući usmjerenost prema jačanju prekogranične poslovne suradnje i razmjene znanja.



U svrhu daljnjeg razvoja internih kapaciteta i održavanja visokih standarda upravljanja, BOSQAR INVEST organizirao je **internu edukaciju na temu „Novi trendovi i izazovi u korporativnom upravljanju i usklađenosti poslovanja“**. Kroz sudjelovanje renomiranih stručnjaka Pavla Đurića, pomoćnika direktora i višeg pravnog savjetnika u EBRD-u i Silvije Vig, CEO CODUPO d.o.o.-a, savjetnice, trenerice i autorice u području usklađenosti, etike, bihevioralne etike, integriteta i anti-korupcije, zaposlenicima su predstavljeni globalni regulatorni trendovi, konkretne smjernice i prakse odgovornog upravljanja, kao dio sustavne edukacije i razvoja kulture održivosti unutar grupe.



Važnost vizualnog identiteta kao strateškog alata BOSQAR INVEST je potvrdio ulaskom u finale nagrade IdejaX 2025 u kategoriji **“Najbolji branding i rebranding”**. Nagrada IdejaX, koju dodjeljuje Hrvatska udruga društava za tržišno komuniciranje (HURA) u sklopu festivala Dani komunikacija, ističe izvrsnost u kreativnosti, strateškoj komunikaciji i brend transformaciji na nacionalnoj razini.

Prepoznatljivost postignuta u segmentima okolišnih rezultata, rodne ravnoteže, međusektorske suradnje i razvoja organizacijske kulture dodatno potvrđuje dosljednost u provedbi održivih praksi na svim razinama poslovanja.



## Mplus, BPTO vertikalna

### Mplus - konsolidacija tržišne pozicije kroz strateške akvizicije u CEE regiji i ulazak na nova tržišta

Ključni koraci provedeni u strategiji rasta na tržištima srednje i istočne Europe tijekom prvog kvartala 2025. godine rezultirali su u travnju najavom akvizicija dviju BPO kompanija - Conectarta u Češkoj i Valorisa u Rumunjskoj. Investicije u ove dvije tvrtke, s ukupnom vrijednošću kompanija od 14 milijuna eura, proširit će operativnu prisutnost Mplusa i strateški ga pozicionirati za daljnju ekspanziju na nova tržišta.





Akvizicijom Conectarta, zaključenom 15. travnja, Mplus je stekao udjel od preko 96%, dok preostali udjeli ostaju u vlasništvu menadžmenta Conectarta. Istovremeno, Mplus je sklopio ugovor o preuzimanju 100-postotnog udjela u Valorisu, koji je trenutno u vlasništvu dvoje individualnih dioničara. Finalizacija ove transakcije očekuje se nastavno dobivanju potrebnih regulatornih odobrenja.

Valoris, osnovan 2006., zapošljava 550 ljudi u Rumunjskoj i pruža višejezične BPO usluge kroz

više od 55 projekata u 12 industrija. Conectart kao vodeći igrač na BPO tržištu Češke, s operacijama na 22 lokacije u Češkoj, Slovačkoj i Poljskoj, zapošljava 1200 zaposlenika.

Paralelno s jačanjem prisutnosti u srednjoj i istočnoj Europi, Mplus aktivno otvara i nova tržišta. Posebno se ističu prvi, iznimno pozitivni rezultati poslovanja u Južnoj Africi, čime se potvrđuje skalabilnost poslovnog modela i u dinamičnim, ne-europskim okruženjima.

## Mplus dobitnik prestižnih svjetskih nagrada i priznanja

U prvoj polovici 2025. godine, Mplus je dodatno učvrstio svoju poziciju lidera u području korisničkog iskustva, tehnoloških inovacija i digitalne transformacije, osvojivši niz značajnih međunarodnih nagrada i priznanja.

Na prestižnim **Stevie Awards**, jednom od najvažnijih globalnih priznanja u industriji korisničkog iskustva, u kategoriji prodaje i korisničke podrške, **Mplus je nagrađen s ukupno šest odličja – uključujući dvije zlatne, dvije srebrne i dvije brončane nagrade.**

Ova priznanja potvrda su kontinuiranog ulaganja u tehnološki napredak, razvoj zaposlenika i operativnu izvrsnost, kao i snažne orijentacije na potrebe klijenata i krajnjih korisnika.



Istovremeno, renomirana analitičko-konzultantska kuća **NelsonHall** uvrstila je Mplus među vodeće pružatelje usluga korisničke podrške u okviru svoje **2024. CX Services NEAT evaluacije**, u kategoriji inovacija u visoko-tehnološkom sektoru, potvrđujući sposobnost Mplusa da implementira napredna, skalabilna i učinkovita rješenja koja donose mjerljive rezultate klijentima diljem svijeta.



U svibnju 2025., Mplus je ostvario još jedan značajan uspjeh osvojivši **prvo mjesto na European AI & Cloud Summitu u sklopu European Collaboration Summita 2025.** – najvećeg svjetskog događanja unutar Microsoft ekosustava, održanog u Düsseldorfu.

Mplus je sudjelovao na AI & Cloud Startup Stageu, natječući se s inovativnim rješenjima temeljenima na Microsoft AI i Azure tehnologijama.

Ova pobjeda označava ključan korak u širenju Mplusove prisutnosti u području startup inovacija te je omogućila tvrtki izravan pristup vodećim investitorima, tehnološkim liderima i Microsoftovim stručnjacima.



U lipnju Mplus je postigao još jedno iznimno međunarodno priznanje osvojivši **zlatnu nagradu u kategoriji "Najbolja inovacija u korisničkom iskustvu" (Best Innovation in CX)** i **srebrnu nagradu u kategoriji "Najbolja primjena umjetne inteligencije" (Best Use of AI)** na dodjeli **US Customer Experience Awards™ (US CXA™)**. Riječ je o vodećoj platformi za prepoznavanje izvrsnosti u korisničkom iskustvu u SAD-u, koja se ove godine održala po treći put, uz snažnu konkurenciju iz različitih industrija. Program obuhvaća 18 kategorija, a dobitnici su odabrani kroz neovisan proces ocjenjivanja.

Nastavno na osvojene nagrade, Mplus je uvršten u US CXA Hall of Fame, među kompanije koje oblikuju budućnost korisničkog iskustva na američkom i globalnom tržištu.



## Razvoj liderstva i kulture: Pregled ključnih edukacijskih inicijativa Mplusa u prvoj polovici godine

Tijekom proteklih šest mjeseci, unutar Mplus grupe uspješno su provedeni novi ciklusi edukacijskih i razvojnih programa, potvrđujući snažnu orijentaciju grupe prema ulaganjima u ljude, organizacijsku kulturu i buduće lidere.

Novi ciklus programa **Elevate 2.0 – Leadership Program** otvoren je dvodnevnom globalnom **Culture Workshop** radionicom, koja je okupila više od 40 lidera iz različitih zemalja unutar Mplus grupe. Fokus radionice bio je na zajedničkom istraživanju i jačanju organizacijske kulture, poticanju međukulturne suradnje i razmjeni iskustava kao temelja dugoročne učinkovitosti, inovativnosti i angažiranosti zaposlenika.

Paralelno, nastavljeno je provođenje **Mplus Front Line Leaders Programa 2.0**, višestruko

nagrađivanog razvojnog programa unutar **Mplus Academyja**, interne edukacijske platforme grupe. Program je usmjeren na osnaživanje voditelja timova kroz suvremene pristupe liderstvu, s naglaskom na ulogu tehnologije, umjetne inteligencije i kontinuirane izvrsnosti u vodstvu.

Uspješno je zaključen i **treći ciklus Globalnog mentorskog programa**, u kojem su mentori i polaznici iz različitih timova i zemalja šest mjeseci surađivali kroz strukturirane formate razmjene znanja, iskustava i međusobne podrške. Uz 64 % mentorica i 55 % polaznica, program potvrđuje trajnu posvećenost Mplusa inkluzivnom i osnažujućem radnom okruženju koje potiče profesionalni i osobni razvoj.



## Workplace (HR) vertikala

### Optimizacija internih struktura i procesa

Drugo tromjesečje 2025. godine obilježila je kulminacija niza strateških aktivnosti usmjerenih na internu optimizaciju procesa, struktura i poslovnog modela unutar Workplace vertikale.

U tom periodu provedene su sveobuhvatne unutarnje transformacije koje uključuju usvajanje nove poslovne strategije i formiranje novog regionalnog izvršnog tima. Fokus je stavljen na razvoj internih kapaciteta, jačanje organizacijske povezanosti među zemljama, kao i detaljnu reviziju portfelja, s ciljem zadržavanja projekata s najvećim razvojnim potencijalom.



### Kadrovska pojačanja u funkciji operativne učinkovitosti

Važan korak u jačanju operativne učinkovitosti ostvaren je kroz kadrovska pojačanja unutar Uprave – **Tamás Fehér** unaprijeđen je na poziciju regionalnog direktora operacija, dok se timu pridružio **Felix Toma** kao regionalni direktor za komercijalne poslove. Felix sa sobom donosi višegodišnje globalno iskustvo i zapažene rezultate u HR industriji, čime se

dodatno usmjerava grupu prema jačanju operativne učinkovitosti i izvrsnosti u pružanju usluga klijentima.

U drugom kvartalu Workplace SEE bilježio je snažan rast prihoda i EBITDA-e, kao direktan rezultat operativnih poboljšanja, odgovornog upravljanja i bolje integracije među zemljama.



Tamás Fehér



Felix Toma



## SATR & Recruitment Trends - najopsežniji regionalni uvid u tržište rada

U skladu s Workplace misijom da tržištu pruži relevantne i pouzdane uvide, Manpower SEE je u drugom kvartalu objavio SATR & Recruitment Trends istraživanje provedeno u šest zemalja regije - Mađarskoj, Sloveniji, Hrvatskoj, Bosni i Hercegovini, Srbiji i Bugarskoj. Istraživanjem je obuhvaćeno više od 1100 kompanija različitih veličina i sektora, čime je kreirana najopsežnija baza podataka o plaćama, benefitima i preferencijama kandidata u jugoistočnoj Europi.

Rezultati istraživanja omogućuju komparativne analize po zemljama, industrijama i pozicijama te jasno mapiraju promjene u pristupima regrutaciji - s posebnim naglaskom na sve veću upotrebu AI alata u procesima zapošljavanja, uključujući pronalaženje, selekciju i komunikaciju s kandidatima. Ovim istraživanjem Workplace je još jednom potvrdio poziciju regionalnog lidera u području tržišnih analiza i strateškog HR savjetovanja.



## Međunarodna prepoznatljivost i jačanje internih standarda poslovanja



Na međunarodnom planu nastavljene su aktivnosti vezane uz pozicioniranje Workplace SEE-a na regionalnoj i europskoj sceni, uz sudjelovanje u ključnim industrijskim događanjima. U drugom kvartalu, Workplace tim sudjelovao je na prestižnoj konferenciji **RecruitTECH CEE 2025** u Budimpešti, koja okuplja stručnjake iz područja zapošljavanja i upravljanja talentima iz cijele srednje i istočne Europe.

Workplace tim predstavio je najnovije regionalne uvide i trendove koji oblikuju budućnost regrutacije, uključujući transformaciju hiring mindseta, automatizaciju procesa i razvoj kandidatskog iskustva.

Konferencija je poslužila i kao snažna platforma za jačanje vidljivosti kompanije i njenog pozicioniranja kao jedinstvenog regionalnog lidera u HR industriji.

## Future Food vertikalna



### Panvita: Ubrzani rast, strateška ulaganja i tržišna priznanja

U prvoj polovici 2025. godine, Panvita Grupa ostvarila je značajne iskorake na više ključnih područja - od modernizacije proizvodnje i jačanja upravljačke strukture do osvajanja prestižnih nagrada i daljnjeg ulaganja u održive poljoprivredne prakse.

### Novi proizvodni iskorak: Lansirana prva salata pod brendom Frišno

Panvita je u drugom kvartalu 2025. godine lansirala svoju prvu salatu pod brendom Frišno, proizvedenu u novom, visokotehnološkom stakleniku, zahvaljujući investiciji vrijednoj 9 milijuna eura. Ovaj projekt omogućuje cjelogodišnju opskrbu tržišta svježom, lokalno uzgojenom salatom, uz fokus na održivost i ekološku učinkovitost.





## Nagrade za kvalitetu brenda AVE Grill

Kvaliteta Panvitinih proizvoda potvrđena je i na međunarodnom sajmu AGRA, gdje je Panvita za AVE Grill proizvode osvojila tri naslova ŠAMPIONA i pet zlatnih medalja. Šampionski naslov dodjeljuje se proizvodima koji tri uzastopne godine osvajaju zlatnu medalju, što potvrđuje kontinuiranu kvalitetu, inovativnost i stručnost proizvodnih timova.



## Pregled ključnih događaja nakon 30. lipnja 2025.

### BOSQAR INVEST uspješno zaključio akviziciju Mlinar Grupe

BOSQAR INVEST i partneri uspješno su zaključili akviziciju 67-postotnog neizravnog vlasničkog udjela u Mlinar Grupi, jednoj od vodećih pekarskih grupacija u Adria regiji. Vrijednost transakcije iznosi 100 milijuna eura, a kontrola je preuzeta 1. srpnja. Akvizicija je dobila sva potrebna regulatorna odobrenja te je ispunila sve predmetne uvjete.

BOSQAR je većinski udio u Mlinaru preuzeo od europskog private equity fonda MidEuropa, koji u transakciji ostaje manjinski suvlasnik i nastavlja suradnju kao strateški partner.

Uz MidEuropu, u investiciji su sudjelovali i dioničari Panvite predvođeni Peterom Polaničem, kao i menadžerski tim Mlinara na čelu s Mladenom Veberom.

Ova akvizicija predstavlja važnu prekretnicu u širenju prehrambene vertikale BOSQAR INVEST grupe, Future Food, te dodatno učvršćuje strategiju grupacije usmjerenu na izgradnju vodeće regionalne platforme u prehrambenoj industriji. U fokusu ostaju konsolidacija jakih lokalnih brendova, operativna izvrsnost i održivi pristup proizvodnji.



NEREVIDIRANI  
KONSOLIDIRANI  
FINANCIJSKI  
IZVJEŠTAJI



## Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju

| (u tisućama eura)                                       | 31. prosinca 2024. | 30. lipnja 2025. |
|---------------------------------------------------------|--------------------|------------------|
| <b>Dugotrajna imovina</b>                               |                    |                  |
| Goodwill                                                | 30.159             | 36.760           |
| Nematerijalna imovina                                   | 58.292             | 60.098           |
| Imovina s pravom uporabe                                | 21.479             | 24.214           |
| Nekretnine, postrojenja i oprema                        | 93.132             | 90.665           |
| Ulaganje u nekretnine                                   | 14.195             | 14.001           |
| Ulaganja u pridružena društva                           | 2.286              | 2.337            |
| Dugotrajna financijska imovina                          | 38.837             | 40.302           |
| Odgodena porezna imovina                                | 6.058              | 5.216            |
| <b>Ukupno dugotrajna imovina</b>                        | <b>264.438</b>     | <b>273.593</b>   |
| <b>Kratkotrajna imovina</b>                             |                    |                  |
| Zalihe                                                  | 18.050             | 17.430           |
| Biološka imovina                                        | 3.878              | 8.257            |
| Kratkotrajna financijska imovina                        | 1.974              | 5.581            |
| Potraživanja od kupaca                                  | 63.820             | 72.804           |
| Ostala potraživanja                                     | 11.245             | 15.733           |
| Obračunati prihodi i plaćeni troškovi budućeg razdoblja | 8.193              | 14.896           |
| Novac i novčani ekvivalenti                             | 111.983            | 207.960          |
| Dugotrajna imovina namijenjena prodaji                  | 930                | 299              |
| <b>Ukupno kratkotrajna imovina</b>                      | <b>220.073</b>     | <b>342.960</b>   |
| <b>UKUPNO IMOVINA</b>                                   | <b>484.511</b>     | <b>616.553</b>   |
| <b>Vlasnička glavnica</b>                               |                    |                  |
| Temeljni kapital                                        | 15.640             | 15.640           |
| Ostale rezerve                                          | (43.443)           | (51.021)         |
| Kapitalne rezerve                                       | 65.069             | 65.069           |
| Zakonske rezerve                                        | 2.405              | 2.585            |
| Vlastite dionice                                        | -                  | (199)            |
| Zadržana dobit i dobit tekuće godine                    | 20.631             | 21.706           |
| <b>Vlasnicima matice</b>                                | <b>60.302</b>      | <b>53.780</b>    |
| Nekontrolirajući interes                                | 94.649             | 87.194           |
| <b>Ukupno vlasnička glavnica</b>                        | <b>154.951</b>     | <b>140.974</b>   |
| <b>Dugoročne obveze</b>                                 |                    |                  |
| Dugoročni primljeni krediti                             | 84.856             | 86.652           |
| Obveze po izdanim obveznicama                           | 40.000             | 141.308          |
| Dugoročne obveze za primljene najmove                   | 18.074             | 19.427           |
| Odgodena porezna obveza                                 | 1.403              | 2.265            |
| Rezerviranja                                            | 5.657              | 5.034            |
| Ostale dugoročne obveze                                 | 22.498             | 26.430           |
| <b>Ukupno dugoročne obveze</b>                          | <b>172.488</b>     | <b>281.116</b>   |
| <b>Kratkoročne obveze</b>                               |                    |                  |
| Obveze prema dobavljačima                               | 35.283             | 35.187           |
| Obveze prema zaposlenicima                              | 23.180             | 26.047           |
| Ostale kratkoročne obveze                               | 14.475             | 26.559           |
| Kratkoročni primljeni krediti                           | 66.459             | 83.230           |
| Kratkoročne obveze za primljene najmove                 | 8.116              | 6.225            |
| Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja   | 8.472              | 17.090           |
| Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji | 1.087              | 125              |
| <b>Ukupno kratkoročne obveze</b>                        | <b>157.072</b>     | <b>194.463</b>   |
| <b>UKUPNO KAPITAL I OBVEZE</b>                          | <b>484.511</b>     | <b>616.553</b>   |

## Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

| (u tisućama eura)                                                                          | 1.1.-30.6.2024.  |                 | 1.1.-30.6.2025.  |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|
|                                                                                            | Kumulativ        | Tromjesečje     | Kumulativ        | Tromjesečje      |
| <i>Neprekinuto poslovanje</i>                                                              |                  |                 |                  |                  |
| Prihodi od ugovora s kupcima                                                               | 160.893          | 76.367          | 251.407          | 126.861          |
| Ostali prihodi                                                                             | 5.383            | 3.050           | 6.681            | 4.971            |
| <b>Ukupni prihodi</b>                                                                      | <b>166.276</b>   | <b>79.417</b>   | <b>258.088</b>   | <b>131.832</b>   |
| Promjena vrijednosti zaliha                                                                | -                | -               | 5.534            | 3.433            |
| Troškovi sirovina i materijala                                                             | (1.025)          | (418)           | (29.843)         | (17.000)         |
| Troškovi prodane robe                                                                      | (2.312)          | 718             | (12.941)         | (4.650)          |
| Troškovi usluga                                                                            | (13.196)         | (5.770)         | (25.726)         | (12.290)         |
| Troškovi osoblja                                                                           | (125.357)        | (62.478)        | (155.181)        | (79.561)         |
| Amortizacija                                                                               | (10.306)         | (5.573)         | (16.541)         | (8.836)          |
| Ostali operativni troškovi                                                                 | (7.782)          | (3.617)         | (16.704)         | (9.665)          |
| <b>Ukupni troškovi poslovanja</b>                                                          | <b>(159.978)</b> | <b>(77.138)</b> | <b>(251.402)</b> | <b>(128.569)</b> |
| <b>Dobit iz poslovanja</b>                                                                 | <b>6.298</b>     | <b>2.279</b>    | <b>6.686</b>     | <b>3.263</b>     |
| Financijski prihodi                                                                        | 2.341            | 1.281           | 5.363            | 2.483            |
| Financijski rashodi                                                                        | (5.201)          | (2.126)         | (8.572)          | (4.521)          |
| <b>Gubici iz financijskih aktivnosti</b>                                                   | <b>(2.860)</b>   | <b>(845)</b>    | <b>(3.209)</b>   | <b>(2.038)</b>   |
| Udio u rezultatu pridruženih društava                                                      | -                | -               | (17)             | 6                |
| <b>Dobit prije oporezivanja</b>                                                            | <b>3.438</b>     | <b>1.434</b>    | <b>3.460</b>     | <b>1.231</b>     |
| Porez na dobit                                                                             | (598)            | (262)           | (2.257)          | (1.115)          |
| <b>Ukupna neto dobit Grupe iz neprekinutog poslovanja</b>                                  | <b>2.840</b>     | <b>1.172</b>    | <b>1.203</b>     | <b>116</b>       |
| <i>Prekinuto poslovanje</i>                                                                |                  |                 |                  |                  |
| Gubitak od prekinutog poslovanja                                                           | (1.732)          | (1.429)         | (468)            | (197)            |
| <b>Ukupni gubitak od prekinutog poslovanja</b>                                             | <b>(1.732)</b>   | <b>(1.429)</b>  | <b>(468)</b>     | <b>(197)</b>     |
| <b>Dobit/(gubitak) Grupe od ukupnog poslovanja</b>                                         | <b>1.108</b>     | <b>(257)</b>    | <b>735</b>       | <b>(81)</b>      |
| <b>Dobit koja se može pripisati:</b>                                                       |                  |                 |                  |                  |
| Vlasnicima Društva                                                                         | 3.556            | 1.301           | 4.164            | 1.169            |
| Nekontrolirajući interesi                                                                  | (2.448)          | (1.558)         | (3.429)          | (1.250)          |
| <b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>                                                           |                  |                 |                  |                  |
| <i>Stavke koje se kasnije ne mogu prenijeti u dobit ili gubitak</i>                        |                  |                 |                  |                  |
| Ostale stavke koje kasnije neće biti reklasificirane                                       | -                | -               | -                | -                |
| <i>Stavke koje se kasnije mogu prenijeti u dobit ili gubitak</i>                           |                  |                 |                  |                  |
| Tečajne razlike iz preračunavanja inozemnih dijelova poslovanja u tekućoj poslovnoj godini | (1.155)          | (4.352)         | (3.557)          | (3.704)          |
| <b>Ostali sveobuhvatni gubitak poslovne godine</b>                                         | <b>(1.155)</b>   | <b>(4.352)</b>  | <b>(3.557)</b>   | <b>(3.704)</b>   |
| <b>UKUPNI SVEOBUH VATNI GUBITAK TEKUĆE GODINE</b>                                          | <b>(47)</b>      | <b>(4.609)</b>  | <b>(2.822)</b>   | <b>(3.785)</b>   |
| <b>Pripisiva:</b>                                                                          |                  |                 |                  |                  |
| Vlasnicima Društva                                                                         | 2.401            | (3.051)         | 607              | (2.535)          |
| Nekontrolirajući interesi                                                                  | (2.448)          | (1.558)         | (3.429)          | (1.250)          |



## Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima

| (u tisućama eura)                                                                                                    | 2024.           | 2025.           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Dobit prije poreza</b>                                                                                            | <b>1.706</b>    | <b>2.992</b>    |
| Amortizacija                                                                                                         | 10.393          | 16.789          |
| Prihodi od kamata i dividendi                                                                                        | (849)           | (1.756)         |
| Rashodi od kamata                                                                                                    | 3.774           | 7.320           |
| Rezerviranja                                                                                                         | (119)           | (623)           |
| Dobici i gubici od prodaje i vrijednosna usklađenja dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine                   | -               | 171             |
| Vrijednosno usklađenje potraživanja                                                                                  | -               | 25              |
| Tečajne razlike (nerealizirane), neto                                                                                | (623)           | (3.287)         |
| Ostala usklađenja za nenovčane transakcije i nerealizirane dobitke i gubitke                                         | 1.343           | (38)            |
| <b>Novac ostvaren iz poslovanja prije promjena u obrtnom kapitalu</b>                                                | <b>15.625</b>   | <b>21.593</b>   |
| Povećanje kratkoročnih obveza                                                                                        | 3.468           | 5.002           |
| Povećanje kratkotrajnih potraživanja                                                                                 | (3.485)         | (9.729)         |
| Povećanje zaliha                                                                                                     | (382)           | (3.759)         |
| Ostale promjene radnog kapitala                                                                                      | (2.307)         | 1.213           |
| <b>Novac ostvaren u poslovnim aktivnostima</b>                                                                       | <b>12.919</b>   | <b>14.320</b>   |
| Plaćene kamate                                                                                                       | (4.218)         | (5.987)         |
| Plaćeni porez na dobit                                                                                               | (2.214)         | (1.656)         |
| <b>Neto novac ostvaren u poslovnim aktivnostima</b>                                                                  | <b>6.487</b>    | <b>6.677</b>    |
| Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine                                              | (10.549)        | (10.968)        |
| Stjecanje ovisnog društva, umanjeno za stečeni novac                                                                 | (3)             | (781)           |
| Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga za razdoblje                                                   | (3.171)         | (4.756)         |
| <b>Neto novac korišten u investicijskim aktivnostima</b>                                                             | <b>(13.723)</b> | <b>(16.505)</b> |
| Novčani primici od kredita, pozajmica i drugih posudbi                                                               | 54.670          | 141.213         |
| Novčani primici od izdavanja dužničkih financijskih instrumenata                                                     | -               | 141.308         |
| Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica, kamata i drugih posudbi i dužničkih financijskih instrumenata | (34.929)        | (165.448)       |
| Novčani izdaci za najmove                                                                                            | (3.302)         | (5.835)         |
| Uplata manjinskog interesa u ovisno društvo                                                                          | 60.000          | -               |
| Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica                                                                            | -               | (199)           |
| Isplate iz promjene vlasničkih udjela u ovisnim društvima koji ne rezultiraju gubitkom kontrole                      | (25.251)        | (3.300)         |
| <b>Neto novac ostvaren u financijskim aktivnostima</b>                                                               | <b>51.188</b>   | <b>107.739</b>  |
| <b>Neto povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>                                                                  | <b>43.952</b>   | <b>97.911</b>   |
| Tečajne razlike iz novca i novčanih ekvivalenata                                                                     | (925)           | (1.934)         |
| <b>Novac i novčani ekvivalenti na početku godine</b>                                                                 | <b>50.637</b>   | <b>111.983</b>  |
| <b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine</b>                                                                   | <b>93.664</b>   | <b>207.960</b>  |

## Konsolidirani izvještaj o promjenama vlasničke glavnice

| (u tisućama eura)                           | Temeljni kapital | Ostale rezerve  | Kapitalne rezerve | Zakonske rezerve | Rezerve iz tečajnih razlika od ulaganja u inozemno poslovanje | Rezerve za vlastite dionice | Vlastite dionice | Zadržana dobit | Vlasnicima matice | Nekontrolirajući interes | Ukupno         |
|---------------------------------------------|------------------|-----------------|-------------------|------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------|----------------|-------------------|--------------------------|----------------|
| <b>Stanje na dan 1. siječnja 2024.</b>      | <b>13.034</b>    | <b>(23.286)</b> | <b>19.784</b>     | <b>1.997</b>     | <b>(1.522)</b>                                                | <b>-</b>                    | <b>-</b>         | <b>18.994</b>  | <b>29.001</b>     | <b>29.104</b>            | <b>58.105</b>  |
| Dobit tekuće godine                         | -                | -               | -                 | -                | -                                                             | -                           | -                | 3.556          | 3.556             | (2.448)                  | 1.108          |
| Ostala sveobuhvatna dobit tekuće godine     | -                | -               | -                 | -                | (1.155)                                                       | -                           | -                | -              | (1.155)           | -                        | (1.155)        |
| Raspored u rezerve                          | -                | -               | -                 | 408              | -                                                             | -                           | -                | (408)          | -                 | -                        | -              |
| Odobrena dividenda                          | -                | -               | -                 | -                | -                                                             | -                           | -                | (2.259)        | (2.259)           | -                        | (2.259)        |
| Uplata manjinskog interesa u ovisno društvo | -                | -               | -                 | -                | -                                                             | -                           | -                | -              | -                 | 60.000                   | 60.000         |
| Otkup udjela od manjinskog dioničara        | -                | (19.547)        | -                 | -                | -                                                             | -                           | -                | -              | (19.547)          | (5.704)                  | (25.251)       |
| <b>Stanje na dan 30. lipnja 2024.</b>       | <b>13.034</b>    | <b>(42.833)</b> | <b>19.784</b>     | <b>2.405</b>     | <b>(2.677)</b>                                                | <b>-</b>                    | <b>-</b>         | <b>19.883</b>  | <b>9.596</b>      | <b>80.952</b>            | <b>90.548</b>  |
| <b>Stanje na dan 1. siječnja 2025.</b>      | <b>15.640</b>    | <b>(43.108)</b> | <b>65.069</b>     | <b>2.405</b>     | <b>(335)</b>                                                  | <b>-</b>                    | <b>-</b>         | <b>20.631</b>  | <b>60.302</b>     | <b>94.649</b>            | <b>154.951</b> |
| Dobit tekuće godine                         | -                | -               | -                 | -                | -                                                             | -                           | -                | 4.164          | 4.164             | (3.429)                  | 735            |
| Ostala sveobuhvatna dobit tekuće godine     | -                | -               | -                 | -                | (3.557)                                                       | -                           | -                | -              | (3.557)           | -                        | (3.557)        |
| Raspored u rezerve                          | -                | -               | -                 | 180              | -                                                             | -                           | -                | (180)          | -                 | -                        | -              |
| Odobrena dividenda                          | -                | -               | -                 | -                | -                                                             | -                           | -                | (2.710)        | (2.710)           | -                        | (2.710)        |
| Stjecanje društva                           | -                | -               | -                 | -                | -                                                             | -                           | -                | -              | -                 | 4                        | 4              |
| Otkup udjela od manjinskog dioničara        | -                | (4.220)         | -                 | -                | -                                                             | -                           | -                | -              | (4.220)           | (4.030)                  | (8.250)        |
| Stjecanje vlastitih dionica                 | -                | -               | -                 | -                | -                                                             | 199                         | (199)            | (199)          | (199)             | -                        | (199)          |
| <b>Stanje na dan 30. lipnja 2025.</b>       | <b>15.640</b>    | <b>(47.328)</b> | <b>65.069</b>     | <b>2.585</b>     | <b>(3.892)</b>                                                | <b>199</b>                  | <b>(199)</b>     | <b>21.706</b>  | <b>53.780</b>     | <b>87.194</b>            | <b>140.974</b> |

## Bilješke uz financijske izvještaje

### BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE – TFI (koji se sastavljaju za tromjesečna razdoblja)

|                        |                                             |
|------------------------|---------------------------------------------|
| Naziv izdavatelja:     | BOSQAR d.d.                                 |
| OIB:                   | 62230095889                                 |
| Izvještajno razdoblje: | 1. siječnja 2025. – 30. lipnja 2025. godine |

Bilješke uz financijske izvještaje za tromjesečna razdoblja uključuju:

a) objašnjenje poslovnih događaja koji su značajni za razumijevanje promjena u izvještaju o financijskom položaju i poslovnim rezultatima za izvještajno tromjesečno razdoblje izdavatelja u odnosu na zadnju poslovnu godinu, odnosno objavljuju se informacije vezane uz te događaje i ažuriraju odgovarajuće informacije objavljene u prošlom godišnjem financijskom izvještaju (točke od 15. do 15C MRS 34 – Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine);

U izvještaju za izvještajno razdoblje (kumulativ) 1. siječnja 2025. – 30. lipnja 2025. godine, Grupa je iskazala prekinuto poslovanje sukladno klasificiranju ovisnog društva kao raspoloživog za prodaju te sukladno prodanom društvu u 2024. godini. Efekti su prikazani u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti te izvještaju o financijskom položaju Grupe.

b) informacije o tome gdje je omogućen pristup posljednjim godišnjim financijskim izvještajima, radi razumijevanja informacija objavljenih u bilješkama uz financijske izvještaje sastavljene za izvještajno tromjesečno razdoblje; pristup je omogućen na internetskoj stranici izdavatelja <https://www.bosqar.com/financial-reports>.

c) izjavu da se prilikom sastavljanja financijskih izvještaja za izvještajno tromjesečno razdoblje primjenjuju iste računovodstvene politike kao i u prethodnim godišnjim financijskim izvještajima ili, ako su se računovodstvene politike mijenjale, opis prirode i učinka promjena (točka 16A (a) MRS 34 – Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine); nije bilo promjena u računovodstvenim politikama.

d) objašnjenje poslovnih rezultata u slučaju da izdavatelj obavlja djelatnost sezonske prirode (točke 37. i 38. MRS 34 – Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine). n/a

e) ostale objave koje propisuje MRS 34 – Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine. n/a

U bilješkama uz financijske izvještaje za tromjesečna razdoblja, osim gore navedenih informacija, objavljuju se i sljedeće informacije:

1. naziv, sjedište poduzetnika (adresa), pravni oblik poduzetnika, država osnivanja, matični broj subjekta, osobni identifikacijski broj te, ako je primjenjivo, podatke o tome je li poduzetnik u likvidaciji, stečaju, skraćenom postupku prestanka društva ili izvanrednoj upravi.

**Naziv:** BOSQAR d.d.

**Sjedište (adresa) izdavatelja:** Ulica grada Vukovara 23, 10000 Zagreb

**Pravni oblik izdavatelja:** dioničko društvo

**Država osnivanja:** Republika Hrvatska

**Matični broj subjekta:** 81210030

**Osobni identifikacijski broj:** 62230095889

2. usvojene računovodstvene politike (samo naznaku o tome je li došlo do promjene u odnosu na prethodno razdoblje). Nije bilo promjena u računovodstvenim politikama.

3. ukupan iznos svih financijskih obveza, jamstava ili nepredviđenih izdataka koji nisu uključeni u bilancu te naznaku prirode i oblika eventualno uspostavljenog stvarnog osiguranja koje je dano; sve obveze koje se odnose na mirovine poduzetnika unutar grupe ili društva povezana sudjelujućim interesom objavljuju se odvojeno.

Nema financijskih obveza, jamstava ili nepredviđenih izdataka koji nisu uključeni u bilancu.

4. iznos i prirodu pojedinih stavki prihoda ili rashoda izuzetne veličine ili pojave. n/a

5. iznose koje poduzetnik duguje i koji dospijevaju nakon više od pet godina, kao i ukupna dugovanja poduzetnika pokrivena važećim osiguranjem koje je dao poduzetnik, uz naznaku vrste i oblika osiguranja.

Od ukupnih dugovanja, 187.063.042 eura dospijeva nakon više od 5 godina. Ukupna dugovanja bankama i financijskim institucijama pokrivena su zadužnicama i kolateralima.

6. prosječan broj zaposlenih tijekom tekućeg razdoblja: 16.053

7. ako je poduzetnik u poslovnoj godini sukladno propisima kapitalizirao trošak plaća djelomično ili u cijelosti, informaciju o iznosu ukupnog troška zaposlenih tijekom godine raščlanjenom na iznos koji je direktno teretio troškove razdoblja i iznos koji je kapitaliziran u vrijednost imovine tijekom razdoblja, na način da se za svaki dio posebno iskaže ukupni iznos neto plaća te iznos poreza, doprinosa iz plaća i doprinosa na plaće. n/a

8. ako su u bilanci priznata rezerviranja za odgođeni porez, stanja odgođenog poreza na kraju poslovne godine i kretanja tih stanja tijekom poslovne godine.

Vrijednost priznate odgođene porezne imovine je 5.215.783 eura, a odgođenih poreznih obveza 2.265.299 eura.

9. naziv i sjedište svakog poduzetnika u kojem poduzetnik – bilo sam ili preko osobe koja djeluje u svoje ime, ali za račun poduzetnika – drži sudjelujući udjel u kapitalu, iskazujući iznos kapitala koji se drži, iznos ukupnog kapitala i rezervi te dobit ili gubitak posljednje poslovne godine predmetnog poduzetnika, a za koje su usvojeni godišnji financijski izvještaji; informacije u pogledu kapitala i rezervi i dobiti ili gubitka mogu se izostaviti u slučaju kada predmetni poduzetnik ne objavljuje svoju bilancu i nije pod kontrolom drugog poduzetnika. n/a

10. broj i nominalnu vrijednost, ili ako ne postoji nominalna vrijednost, knjigovodstvenu vrijednost dionica ili udjela upisanih tijekom poslovne godine u okviru odobrenog kapitala.

Uplaćeni i upisani kapital BOSQAR d.d. čini ukupnu vrijednost od 15.640.099 eura na dan 30. lipnja 2025. i podijeljen je na 1.178.437 redovnih dionica oznake BSQR.

11. postojanje bilo kakvih potvrda o sudjelovanju, konvertibilnih zadužnica, jamstava, opcija ili sličnih vrijednosnica ili prava, s naznakom njihovog broja i prava koja daju. n/a

12. naziv, sjedište te pravni oblik svakog poduzetnika u kojemu poduzetnik ima neograničenu odgovornost.

Ovisna društva Grupe nabrojana su na početnoj stranici konsolidiranog TFI-POD obrasca.

13. naziv i sjedište poduzetnika koji sastavlja tromjesečni konsolidirani financijski izvještaj najveće grupe poduzetnika u kojoj poduzetnik sudjeluje kao kontrolirani član grupe. n/a

14. naziv i sjedište poduzetnika koji sastavlja tromjesečni konsolidirani financijski izvještaj najmanje grupe poduzetnika u kojoj poduzetnik sudjeluje kao kontrolirani član i koji je također uključen u grupu poduzetnika iz točke 13. n/a

15. mjesto na kojem je moguće dobiti primjerke tromjesečnih konsolidiranih financijskih izvještaja iz točaka 13. i 14., pod uvjetom da su dostupni. n/a

16. prirodu i poslovnu svrhu aranžmana poduzetnika koji nisu uključeni u bilancu i financijski utjecaj tih aranžmana na poduzetnika, pod uvjetom da su rizici ili koristi koji proizlaze iz takvih aranžmana materijalni i u mjeri u kojoj je objavljivanje takvih rizika ili koristi nužno za procjenu financijskog stanja poduzetnika. n/a

17. prirodu i financijski učinak značajnih događaja koji su nastupili nakon datuma bilance i nisu odraženi u računu dobiti i gubitka ili bilanci. Opisano u tekstualnoj objavi.





NEREVIDIRANI  
NEKONSOLIDIRANI  
FINANCIJSKI  
IZVJEŠTAJI



## Nekonsolidirani izvještaj o financijskom položaju

(u tisućama eura)

31. prosinca 2024.

30. lipnja 2025.

### Dugotrajna imovina

|                                  |                |                |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Nematerijalna imovina            | 16             | 16             |
| Imovina s pravom upotrebe        | 46             | 49             |
| Ulaganje u nekretnine            | 2.418          | 2.371          |
| Dugotrajna financijska imovina   | 133.405        | 202.818        |
| Odgodena porezna obveza          | 387            | 387            |
| <b>Ukupno dugotrajna imovina</b> | <b>136.272</b> | <b>205.641</b> |

### Kratkotrajna imovina

|                                                         |               |               |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Potraživanja od kupaca                                  | 1.345         | 2.302         |
| Ostala potraživanja                                     | 2.508         | 3.552         |
| Obračunati prihodi i plaćeni troškovi budućeg razdoblja | 326           | 68            |
| Novac i novčani ekvivalenti                             | 55.160        | 82.675        |
| <b>Ukupno kratkotrajna imovina</b>                      | <b>59.339</b> | <b>88.597</b> |

### UKUPNO IMOVINA

195.611 294.238

### Vlasnička glavnica

|                                      |                |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Temeljni kapital                     | 15.640         | 15.640         |
| Kapitalne rezerve                    | 96.732         | 96.732         |
| Zakonske rezerve                     | 485            | 665            |
| Rezerve za vlastite dionice          | -              | 199            |
| Vlastite dionice                     | -              | (199)          |
| Zadržana dobit i dobit tekuće godine | 3.679          | 1.341          |
| <b>Ukupno vlasnička glavnica</b>     | <b>116.536</b> | <b>114.378</b> |

### Dugoročne obveze

|                                |               |                |
|--------------------------------|---------------|----------------|
| Dugoročni primljeni krediti    | 8.967         | 8.502          |
| Obveze po izdanim obveznicama  | 40.000        | 141.308        |
| <b>Ukupno dugoročne obveze</b> | <b>48.967</b> | <b>149.810</b> |

### Kratkoročne obveze

|                                                       |               |               |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Obveze prema dobavljačima                             | 1.718         | 3.320         |
| Obveze prema zaposlenicima                            | 27            | 56            |
| Ostale kratkoročne obveze                             | 1.278         | 3.990         |
| Kratkoročni krediti                                   | 27.011        | 22.377        |
| Kratkoročne obveze za primljene najmove               | 36            | 51            |
| Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja | 38            | 256           |
| <b>Ukupno kratkoročne obveze</b>                      | <b>30.108</b> | <b>30.050</b> |

### UKUPNO KAPITAL I OBVEZE

195.611 294.238

## Nekonsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

| (u tisućama eura)                                                | 1.1.-30.6.2024. |              | 1.1.-30.6.2025. |                |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|----------------|
|                                                                  | Kumulativ       | Tromjesečje  | Kumulativ       | Tromjesečje    |
| Prihodi                                                          | 1.239           | 1.140        | 2.959           | 2.802          |
| <b>Ukupni prihodi</b>                                            | <b>1.239</b>    | <b>1.140</b> | <b>2.959</b>    | <b>2.802</b>   |
| Troškovi sirovina i materijala                                   | (8)             | (4)          | (15)            | (9)            |
| Troškovi usluga                                                  | (344)           | (205)        | (686)           | (550)          |
| Troškovi osoblja                                                 | (142)           | (82)         | (172)           | (100)          |
| Amortizacija                                                     | (71)            | (36)         | (72)            | (36)           |
| Ostali operativni troškovi                                       | (132)           | (91)         | (1.188)         | (1.051)        |
| <b>Ukupni troškovi poslovanja</b>                                | <b>(697)</b>    | <b>(418)</b> | <b>(2.133)</b>  | <b>(1.746)</b> |
| <b>Dobit iz poslovanja</b>                                       | <b>542</b>      | <b>722</b>   | <b>826</b>      | <b>1.056</b>   |
| Financijski prihodi                                              | 730             | 366          | 1.383           | 709            |
| Financijski rashodi                                              | (1.137)         | (621)        | (1.458)         | (748)          |
| <b>Gubitak iz financijskih aktivnosti</b>                        | <b>(407)</b>    | <b>(255)</b> | <b>(75)</b>     | <b>(39)</b>    |
| <b>Dobit prije oporezivanja</b>                                  | <b>135</b>      | <b>467</b>   | <b>751</b>      | <b>1.017</b>   |
| Porez na dobit                                                   | -               | -            | -               | -              |
| <b>Dobit razdoblja</b>                                           | <b>135</b>      | <b>467</b>   | <b>751</b>      | <b>1.017</b>   |
| <b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>                                 |                 |              |                 |                |
| Dobit razdoblja                                                  | 135             | 467          | 751             | 1.017          |
| <i>Stavke koje se kasnije mogu prenijeti u dobit ili gubitak</i> | -               | -            | -               | -              |
| <b>Ostala sveobuhvatna dobit poslovne godine</b>                 | <b>-</b>        | <b>-</b>     | <b>-</b>        | <b>-</b>       |
| <b>UKUPNA SVEOBUH VATNA DOBIT RAZDOBLJA</b>                      | <b>135</b>      | <b>467</b>   | <b>751</b>      | <b>1.017</b>   |

## Nekonsolidirani izvještaj o novčanim tokovima

| (u tisućama eura)                                                                                            | 2024.           | 2025.           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Dobit prije poreza</b>                                                                                    | <b>135</b>      | <b>751</b>      |
| Amortizacija                                                                                                 | 71              | 72              |
| Prihodi od kamata i dividendi                                                                                | (655)           | (1.383)         |
| Rashodi od kamata                                                                                            | 1.074           | 1.458           |
| <b>Novac ostvaren iz poslovanja prije promjena u obrtnom kapitalu</b>                                        | <b>625</b>      | <b>898</b>      |
| Povećanje ili smanjenje kratkoročnih obveza                                                                  | 395             | 1.633           |
| Povećanje ili smanjenje kratkotrajnih potraživanja                                                           | (1.566)         | (4.115)         |
| Ostale promjene radnog kapitala                                                                              | (3.598)         | 488             |
| <b>Novac korišten u poslovnim aktivnostima</b>                                                               | <b>(4.144)</b>  | <b>(1.096)</b>  |
| Novčani izdaci za kamate                                                                                     | (893)           | (1.806)         |
| <b>Neto novac korišten u poslovnim aktivnostima</b>                                                          | <b>(5.037)</b>  | <b>(2.902)</b>  |
| Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine                                      | (22)            | (3)             |
| Stjecanja ovisnih društava                                                                                   | -               | (8)             |
| Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga                                                        | (17.725)        | (65.907)        |
| <b>Novac korišten u ulagačkim aktivnostima</b>                                                               | <b>(17.747)</b> | <b>(65.918)</b> |
| Novčani primici od kredita                                                                                   | 14.137          | 46.816          |
| Novčani primici od izdavanja dužničkih financijskih instrumenata                                             | -               | 141.308         |
| Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi i dužničkih financijskih instrumenata | (4.565)         | (91.568)        |
| Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica                                                                    | -               | (199)           |
| Novčani izdaci za najmove                                                                                    | (23)            | (22)            |
| <b>Neto novac ostvaren u financijskim aktivnostima</b>                                                       | <b>9.549</b>    | <b>96.335</b>   |
| <b>Neto (smanjenje)/povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>                                              | <b>(13.235)</b> | <b>27.515</b>   |
| <b>Novac i novčani ekvivalenti na početku godine</b>                                                         | <b>28.242</b>   | <b>55.160</b>   |
| <b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>                                                        | <b>15.007</b>   | <b>82.675</b>   |

## Nekonsolidirani izvještaj o promjenama vlasničke glavnice

| (u tisućama eura)                      | Temeljni kapital | Kapitalne rezerve | Zakonske rezerve | Rezerve za vlastite dionice | Vlastite dionice | Zadržana dobit | Ukupno         |
|----------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-----------------------------|------------------|----------------|----------------|
| <b>Stanje na dan 1. siječnja 2024.</b> | <b>13.034</b>    | <b>51.447</b>     | <b>414</b>       | <b>-</b>                    | <b>-</b>         | <b>2.406</b>   | <b>67.301</b>  |
| Dobit tekuće godine                    | -                | -                 | -                | -                           | -                | 135            | 135            |
| Raspored u zakonske rezerve            | -                | -                 | 71               | -                           | -                | (71)           | -              |
| Odobrena dividenda                     | -                | -                 | -                | -                           | -                | (2.259)        | (2.259)        |
| <b>Stanje na dan 30. lipnja 2024.</b>  | <b>13.034</b>    | <b>51.447</b>     | <b>485</b>       | <b>-</b>                    | <b>-</b>         | <b>211</b>     | <b>65.177</b>  |
| <b>Stanje na dan 1. siječnja 2025.</b> | <b>15.640</b>    | <b>96.732</b>     | <b>485</b>       | <b>-</b>                    | <b>-</b>         | <b>3.679</b>   | <b>116.536</b> |
| Dobit tekuće godine                    | -                | -                 | -                | -                           | -                | 751            | 751            |
| Raspored u zakonske rezerve            | -                | -                 | 180              | -                           | -                | (180)          | -              |
| Otkup vlastitih dionica                | -                | -                 | -                | 199                         | (199)            | (199)          | (199)          |
| Odobrena dividenda                     | -                | -                 | -                | -                           | -                | (2.710)        | (2.710)        |
| <b>Stanje na dan 30. lipnja 2025.</b>  | <b>15.640</b>    | <b>96.732</b>     | <b>665</b>       | <b>199</b>                  | <b>(199)</b>     | <b>1.341</b>   | <b>114.378</b> |



## Bilješke uz financijske izvještaje

### BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE – TFI (koji se sastavljaju za tromjesečna razdoblja)

|                       |                                      |
|-----------------------|--------------------------------------|
| Naziv izdavatelja:    | BOSQAR d.d.                          |
| OIB:                  | 62230095889                          |
| Izveštajno razdoblje: | 1. siječnja 2025. - 30. lipnja 2025. |

Bilješke uz financijske izvještaje za tromjesečna razdoblja uključuju:

a) objašnjenje poslovnih događaja koji su značajni za razumijevanje promjena u izvještaju o financijskom položaju i poslovnim rezultatima za izvještajno tromjesečno razdoblje izdavatelja u odnosu na zadnju poslovnu godinu, odnosno objavljuju se informacije vezane uz te događaje i ažuriraju odgovarajuće informacije objavljene u prošlom godišnjem financijskom izvještaju (točke od 15. do 15C MRS 34 – Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine). n/a

b) informacije o tome gdje je omogućen pristup posljednjim godišnjim financijskim izvještajima, radi razumijevanja informacija objavljenih u bilješkama uz financijske izvještaje sastavljene za izvještajno tromjesečno razdoblje.  
<https://www.bosqar.com/financial-reports>.

c) izjavu da se prilikom sastavljanja financijskih izvještaja za izvještajno tromjesečno razdoblje primjenjuju iste računovodstvene politike kao i u prethodnim godišnjim financijskim izvještajima ili, ako su se računovodstvene politike mijenjale, opis prirode i učinka promjena (točka 16A (a) MRS 34 – Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine); nije bilo promjena u primijenjenim računovodstvenim politikama u odnosu na prethodno razdoblje.

d) objašnjenje poslovnih rezultata u slučaju da izdavatelj obavlja djelatnost sezonske prirode (točke 37. i 38. MRS 34 – Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine).n/a

e) ostale objave koje propisuje MRS 34 – Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine.

U bilješkama uz financijske izvještaje za tromjesečna razdoblja, osim gore navedenih informacija, objavljuju se i sljedeće informacije.

1. naziv, sjedište poduzetnika (adresa), pravni oblik poduzetnika, država osnivanja, matični broj subjekta, osobni identifikacijski broj te, ako je primjenjivo, podatke o tome je li poduzetnik u likvidaciji, stečaju, skraćenom postupku prestanka društva ili izvanrednoj upravi.

**Naziv:** BOSQAR d.d.

**Sjedište (adresa) izdavatelja:** Ulica grada Vukovara 23, 10000 Zagreb

**Pravni oblik izdavatelja:** dioničko društvo

**Država osnivanja:** Republika Hrvatska

**Matični broj subjekta:** 81210030

**Osobni identifikacijski broj:** 62230095889



2. usvojene računovodstvene politike (samo naznaku o tome je li došlo do promjene u odnosu na prethodno razdoblje). Nije bilo promjena u primijenjenim računovodstvenim politikama u odnosu na prethodno razdoblje.

3. ukupan iznos svih financijskih obveza, jamstava ili nepredviđenih izdataka koji nisu uključeni u bilancu te naznaku prirode i oblika eventualno uspostavljenog stvarnog osiguranja koje je dano; sve obveze koje se odnose na mirovine poduzetnika unutar grupe ili društva povezana sudjelujućim interesom objavljuju se odvojeno.

Nema financijskih obveza, jamstava ili nepredviđenih izdataka koji nisu uključeni u bilancu.

4. iznos i prirodu pojedinih stavki prihoda ili rashoda izuzetne veličine ili pojave. n/a

5. iznose koje poduzetnik duguje i koji dospijevaju nakon više od pet godina, kao i ukupna dugovanja poduzetnika pokrivena važećim osiguranjem koje je dao poduzetnik, uz naznaku vrste i oblika osiguranja.

Od ukupnih dugovanja, 143.741.666 eura dospijeva nakon više od 5 godina. Ukupna dugovanja bankama i financijskim institucijama pokrivena su zadužnicama te, manjim dijelom, kolateralom.

6. prosječan broj zaposlenih tijekom tekućeg razdoblja: 6

7. ako je poduzetnik u poslovnoj godini sukladno propisima kapitalizirao trošak plaća djelomično ili u cijelosti, informaciju o iznosu ukupnog troška zaposlenih tijekom godine raščlanjenom na iznos koji je direktno teretio troškove razdoblja i iznos koji je kapitaliziran u vrijednost imovine tijekom razdoblja, na način da se za svaki dio posebno iskaže ukupni iznos neto plaća te iznos poreza, doprinosa iz plaća i doprinosa na plaće. n/a

8. ako su u bilanci priznata rezerviranja za odgođeni porez, stanja odgođenog poreza na kraju poslovne godine i kretanja tih stanja tijekom poslovne godine. n/a

9. naziv i sjedište svakog poduzetnika u kojem poduzetnik – bilo sam ili preko osobe koja djeluje u svoje ime, ali za račun poduzetnika – drži sudjelujući udjel u kapitalu, iskazujući iznos kapitala koji se drži, iznos ukupnog kapitala i rezervi te dobit ili gubitak posljednje poslovne godine predmetnog poduzetnika, a za koje su usvojeni godišnji financijski izvještaji; informacije u pogledu kapitala i rezervi i dobiti ili gubitka mogu se izostaviti u slučaju kada predmetni poduzetnik ne objavljuje svoju bilancu i nije pod kontrolom drugog poduzetnika. n/a



10. broj i nominalnu vrijednost, ili ako ne postoji nominalna vrijednost, knjigovodstvenu vrijednost dionica ili udjela upisanih tijekom poslovne godine u okviru odobrenog kapitala. Uplaćeni i upisani kapital BOSQAR d.d. čini ukupnu vrijednost od 15.640.099 eura na dan 30. lipnja 2025. i podijeljen je na 1.178.437 redovnih dionica oznake BSQR.

11. postojanje bilo kakvih potvrda o sudjelovanju, konvertibilnih zadužnica, jamstava, opcija ili sličnih vrijednosnica ili prava, s naznakom njihovog broja i prava koja daju. n/a

12. naziv, sjedište te pravni oblik svakog poduzetnika u kojemu poduzetnik ima neograničenu odgovornost. Ovisna društva BOSQAR d.d. nabrojana su na početnoj stranici konsolidiranog TFI-POD obrasca.

13. naziv i sjedište poduzetnika koji sastavlja tromjesečni konsolidirani financijski izvještaj najveće grupe poduzetnika u kojoj poduzetnik sudjeluje kao kontrolirani član grupe. n/a

14. naziv i sjedište poduzetnika koji sastavlja tromjesečni konsolidirani financijski izvještaj najmanje grupe poduzetnika u kojoj poduzetnik sudjeluje kao kontrolirani član i koji je također uključen u grupu poduzetnika iz točke 13. n/a

15. mjesto na kojem je moguće dobiti primjerke tromjesečnih konsolidiranih financijskih izvještaja iz točaka 13. i 14., pod uvjetom da su dostupni. n/a

16. prirodu i poslovnu svrhu aranžmana poduzetnika koji nisu uključeni u bilancu i financijski utjecaj tih aranžmana na poduzetnika, pod uvjetom da su rizici ili koristi koji proizlaze iz takvih aranžmana materijalni i u mjeri u kojoj je objavljivanje takvih rizika ili koristi nužno za procjenu financijskog stanja poduzetnika. n/a

17. prirodu i financijski učinak značajnih događaja koji su nastupili nakon datuma bilance i nisu odraženi u računu dobiti i gubitka ili bilanci. n/a

# IZJAVA UPRAVE



Zagreb, 31. srpnja 2025. godine

## Izjava Uprave o odgovornosti za financijske izvještaje

Nekonsolidirani financijski izvještaji društva BOSQAR d.d. (Društvo) i konsolidirani financijski izvještaji društva BOSQAR d.d. i njegovih ovisnih društava (Grupa) sastavljaju se u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) koje je usvojila Europska unija te hrvatskim Zakonom o računovodstvu.

Nerevidirani nekonsolidirani i konsolidirani financijski izvještaji Društva i Grupe za razdoblje koja je završilo 30. lipnja 2025. godine daju cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, dobiti i gubitka, financijskog položaja i poslovanja izdavatelja i društava uključenih u konsolidaciju kao cjeline.

Izvještaj Uprave za razdoblje koja je završilo 30. lipnja 2025. godine sadrži istinit i vjeran prikaz razvoja i rezultata poslovanja Društva i Grupe uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima su Društvo i Grupa izloženi.

---

**Darko Horvat**  
Predsjednik Uprave

---

**Tomislav Glavaš**  
Član Uprave

---

**Vanja Vlak**  
Član Uprave



# KONTAKT



## Kontakti za odnose s investitorima



+385 (0) 99 3767 083



ir@bosqar.com

---



**Voditeljica odnosa s investitorima**

Ana Babić

---



**Adresa društva**

Ulica grada Vukovara 23, 10000 Zagreb, Hrvatska

---



**Web prezentacija društva**

[www.bosqar.com](http://www.bosqar.com)

