

THE GARDEN BREWERY

PROSPEKT UVRŠTENJA

redovnih dionica THE GARDEN BREWERY dioničkog društva za upravljanje na Redovito tržište
Zagrebačke burze d.d.



Datum ovog Prospekta je 22.04.2020.

Podaci sadržani u ovom prospektu ("Prospekt") odnose se na uvrštenje na Redovito tržište ("Redovito tržište") Zagrebačke burze d.d., Zagreb ("Zagrebačka burza") 80.807 redovnih dionica na ime, svaka nominalne vrijednosti 500,00 kuna ("Dionice"), dioničkog društva THE GARDEN BREWERY dioničko društvo za upravljanje sa sjedištem u Zagrebu, Kanalski put 1, upisanog u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 081258945, osobni identifikacijski broj (OIB): 54394356292, ("Izdavatelj"), koje Dionice se vode pri Središnjem klirinškom depozitarnom društvu d.d. iz Zagreba ("SKDD") u nematerijaliziranom obliku pod oznakom vrijednosnog papira GARB-R-A i ISIN oznakom HRGARBRA0003.

Glavna skupština Izdavatelja na sjednicama održanima 9. rujna 2019. i 16. rujna 2019. godine donijela je odluku da se temeljni kapital može povećati uplatom u novcu izdavanjem novih dionica. Temeljem navedene odluke, temeljni kapital Izdavatelja povećan je s iznosa od 20.202.000,00 kuna za iznos od 20.201.500,00 kuna na iznos od 40.403.500,00 kuna. Povećanje temeljnog kapitala provedeno je uplatom u novcu, izdavanjem 40.403 redovite nematerijalizirane dionice na ime, nominalne vrijednosti od 500,00 kuna ("Nove dionice").

Na sjednici održanoj 16. rujna 2019., Glavna skupština Izdavatelja je donijela odluku o uvrštenju Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze ("Odluka o uvrštenju").

Sve Dionice Izdavatelja su istog ranga i svaka daje pravo na jedan glas. Izdavatelj nije izdao povlaštene dionice.

Ponuda Novih dionica provedena je uz korištenje iznimke od obveze objave prospekta u skladu s člankom 1. stavkom 4. točkama (a) i (b) Uredbe (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. o prospektu koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Direktive 2003/71/EZ ("Uredba 2017/1129").

Svrha izrade i objave ovog Prospekta nije novo izdanje i ponuda vrijednosnih papira, nego uvrštenje svih Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze.

Ovaj Prospekt sastavljen je u skladu s Uredbom 2017/1129 te prema Prilozima 1. i 11. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/980 od 14. ožujka 2019. o dopuni Uredbe (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu oblika, sadržaja, provjere i odobrenja prospekta koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Uredbe Komisije (EZ) br. 809/2004 i prema Prilogu II. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/979 od 14. ožujka 2019. o dopuni Uredbe (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća o regulatornim tehničkim standardima o ključnim financijskim informacijama iz sažetka prospekta, objavi i razvrstavanju prospekata, oglašavanju vrijednosnih papira, dopunama prospekta i portalu za obavješćivanje te o stavljanju izvan snage Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 382/2014 i Delegirane uredbe Komisije (EU) 2016/301.

Ovaj Prospekt odobrila je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga ("HANFA") te će u elektroničkom obliku biti objavljen na internetskim stranicama Izdavatelja www.thegarden.hr/investor-relations/prospectus/ u skladu s člankom 21. stavkom 2. točkom (a) Uredbe 2017/1129 i na internetskim stranicama Zagrebačke burze.

U postupku odobrenja ovog Prospekta HANFA nije utvrđivala istinitost informacija sadržanih u Prospektu već je pregled od strane HANFA-e ograničen na provjeru potpunosti, dosljednosti i razumljivosti informacija danih u Prospektu.

Ulaganje u Dionice uključuje rizike. Prije ulaganja u Dionice, ulagatelji bi trebali izvršiti uvid i uzeti u obzir bitne čimbenike koji su navedeni u dijelu III. Prospekta "Čimbenici rizika". Svaki potencijalni ulagatelj odluku o ulaganju u Dionice Izdavatelja mora donijeti temeljem vlastite procjene Izdavatelja.

1 UVOD

VAŽNE NAPOMENE

Izdavatelj prihvaća odgovornost za istinitost i potpunost ovog Prospekta odnosno informacija sadržanih u njemu. Sukladno podacima kojima Izdavatelj raspolaže, njegovom uvjerenju i saznanjima, informacije u Prospektu predstavljaju istinit i potpun prikaz njegove najznačajnije imovine, njegovih najznačajnijih prava i obveza, njegovog financijskog položaja kao i prava i obveza koje proizlaze iz Dionica. Prema saznanju Izdavatelja, niti jedna značajna činjenica koja bi mogla utjecati na istinitost i/ili potpunost ovog Prospekta nije izostavljena, uključujući, ali ne ograničavajući se na podatke koji bi mogli značajno utjecati na donošenje odluke o ulaganju u Dionice i s time povezane rizike.

Izdavatelj nije ovlastio niti jednu fizičku i/ili pravnu osobu za davanje informacija u vezi s uvrštenjem Dionica te se sve informacije trećih osoba, koje se razlikuju od informacija sadržanih u ovom Prospektu, ne smatraju mjerodavnima. Izdavatelj također ne daje izričitu ni prešutnu potvrdu istinitosti neovlašteno danih podataka ili izjava, niti pristanak na njihovo davanje niti preuzima odgovornost za bilo kakvu štetu koju ulagatelji s njima u vezi mogu pretrpjeti.

Pravni savjetnici Izdavatelja, MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o., ni na koji način ne odgovaraju niti ne jamče Izdavatelju niti bilo kojim trećim osobama (uključujući ulagatelje), bilo izravno ili neizravno, bilo izričito ili prešutno, za izvršenje obveza Izdavatelja po osnovi Dionica te za istinitost i sadržaj bilo kojeg dijela Prospekta odnosno potpunost podataka u Prospektu ili bilo kojem njegovom dijelu.

Radi izbjegavanja svake dvojbe, Izdavatelj, u smislu odredbe članka 411. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine broj 65/2018 i 17/2020), djeluje kao jedini podnositelj zahtjeva za uvrštenje Dionica.

Istinitost i potpunost informacija sadržanih u ovom Prospektu utvrđena je sukladno stanju na datum ovoga Prospekta, osim ako izričito u samom Prospektu nije naznačeno da se odnose na neki drugi datum. Izdavatelj napominje kako postoji mogućnost da se informacije sadržane u ovom Prospektu vezane za poslovanje Izdavatelja, njegov financijski položaj te rezultate poslovanja, promijene nakon datuma ovog Prospekta.

Objava ili distribucija ovog Prospekta neće ni u kojim okolnostima implicirati da u poslovima Izdavatelja nije bilo nikakvih promjena ili da informacije sadržane u ovom Prospektu ostaju točne u svakom trenutku nakon datuma ovog Prospekta.

Mjerodavno pravo za Prospekt je pravo Republike Hrvatske uz isključenje kolizijskih normi međunarodnog privatnog prava. Strani ulagatelji trebaju poštivati i mjerodavne propise drugih država ukoliko su primjenjivi.

Za sporove koji bi se odnosili na uvrštenje Dionica, uključujući i sporove koji se odnose na pitanje valjanosti njihovog izdavanja, kao i na pravne učinke koji iz toga proizlaze, nadležni su stvarno i mjesno nadležni sudovi u Republici Hrvatskoj.

Ovaj Prospekt ne smije se smatrati preporukom za kupnju ili ponudom za prodaju Dionica, investicijskim savjetom ili preporukom, pravnim ili poreznim savjetom od strane ili za račun Izdavatelja, njegovih povezanih društava, predstavnika i savjetnika. Prospekt ne sadrži nikakve savjete, uključujući, ali ne ograničavajući se na, savjete vezane uz ulaganje u Dionice te pravne ili

financijske savjete. Ovaj Prospekt ne odnosi se na novo izdanje i ponudu vrijednosnih papira te prikupljanje sredstava temeljem istog, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze.

Svako ulagatelja koji razmatra mogućnost kupnje i prodaje, odnosno stjecanja i otuđenja Dionica, upućuje na potrebu i poželjnost vlastitog ispitivanja, ocjene i prosudbe svih podataka o činjenicama, rizicima, trendovima, procjenama i predviđanjima koji se odnose na Izdavatelja, Dionice i poslovno okruženje. Izdavatelj također upućuje ulagatelje da prema vlastitoj procjeni i potrebi te o vlastitom trošku zatraže potreban savjet ovlaštenih pravnih, poreznih, financijskih i drugih savjetnika.

Distribucija Prospekta i ulaganje u Dionice u pojedinim inozemnim pravnim sustavima može biti zabranjeno ili ograničeno. Ulagatelji na koje se primjenjuju propisi takvih pravnih poredaka dužni su pridržavati se tih zabrana i ograničenja te isključivo oni snose odgovornost za eventualne propuste u pridržavanju.

Izdavatelj ovime ne omogućuje davanje ponuda na kupnju Dionica niti navodi na kupnju Dionica osobe na bilo kojem području, osim na onom području gdje je primjenjivim zakonodavstvom to dopušteno.

PREDVIĐAJUĆE IZJAVE

Ovaj Prospekt uključuje izjave koje jesu ili se mogu smatrati "predviđajućim izjavama". Te predviđajuće izjave mogu se prepoznati po upotrebi određene predviđajuće terminologije, uključujući, između ostaloga, izraze: "vjeruje", "procjenjuje", "predviđa", "smatra", "očekuje", "traži", "cilj", "strategija", "svrha", "namjerava", "nastavlja", "može", "će", "potrebno je" ili, u svakom pojedinom slučaju, niječnih ili drugih varijacija ovih ili sličnih termina. Ove predviđajuće izjave odnose se na pitanja koja nisu povijesne činjenice.

Predviđajuće izjave pojavljuju se na različitim mjestima u Prospektu i uključuju izjave u pogledu namjera, uvjerenja i/ili trenutnih očekivanja Izdavatelja, između ostaloga, u odnosu na njegove planove, ciljeve, ostvarenja, strategije, buduće događaje, buduće prihode ili izvedbe, kapitalne izdatke, potrebe financiranja, konkurentske prednosti i nedostatke, poslovne strategije i trendove koje Izdavatelj očekuje u industriji te političkom i pravnom okruženju u kojemu djeluje, kao i druge informacije koje nisu povijesni podatci.

Po svojoj prirodi, predviđajuće izjave, sadržane u ovom Prospektu, uključuju rizike i neizvjesnosti jer se odnose na događaje i ovise o okolnostima koje mogu, ali i ne moraju nastupiti u budućnosti, te su u manjoj ili većoj mjeri izvan kontrole i utjecaja Izdavatelja. Predviđajuće izjave nisu jamstva budućih ostvarenja danih od strane Izdavatelja. Stvarna ostvarenja Izdavatelja, rezultati njegovog poslovanja, financijsko stanje, likvidnost, trendovi, razvoj njegove poslovne strategije i poslovanje na tržištima, na kojima se ono izravno ili neizravno odvija, te stvarno raspoloživi resursi mogu bitno odstupati od dojma koji daju predviđajuće izjave sadržane u ovom Prospektu. Pored toga, čak i ako investicijska ostvarenja, rezultati poslovanja, financijsko stanje, likvidnost te razvoj financijskih strategija i poslovanje na tržištima, na kojima se ono izravno ili neizravno odvija, odgovaraju predviđajućim izjavama, sadržanim u ovom Prospektu, isti ne moraju biti pokazatelji rezultata, razvoja, tržišta ili resursa u kasnijim razdobljima. Važni čimbenici, koji mogu uzrokovati ova odstupanja, uključuju, između ostaloga, čimbenike rizika opisane u 4. dijelu Prospekta (*Čimbenici rizika*), promjene ekonomskih i političkih okolnosti općenito, promjene u zakonodavstvu i regulatornim propisima te promjene u poreznim sustavima.

Budućim ulagateljima savjetuje se da pročitaju ovaj Prospekt u cijelosti, posebno njegove dijelove o čimbenicima rizika opisane u 4. dijelu Prospekta (*Čimbenici rizika*) radi daljnjeg razmatranja

čimbenika koji mogu utjecati na buduća ostvarenja Izdavatelja. Uzimajući u obzir navedene rizike, neizvjesnosti i pretpostavke, događaji opisani u predviđajućim izjavama u ovom Prospektu možda neće nastupiti.

Ove predviđajuće izjave mogu se uzeti u obzir samo na datum ovog Prospekta. U skladu sa svojim zakonskim i regulatornim obvezama, Izdavatelj neće ažurirati ili revidirati bilo koju ovdje navedenu predviđajuću izjavu kako bi se odrazila bilo koja promjena u očekivanjima u vezi s takvom izjavom ili bilo koja promjena u događajima, uvjetima ili okolnostima na temelju kojih je takva izjava dana.

Ove izjave upozorenja odnose se na sve predviđajuće izjave Izdavatelja.

PRIKAZ FINANCIJSKIH I DRUGIH PODATAKA

Sve godišnje informacije, uključujući, ali ne ograničavajući se na konsolidirane financijske izvještaje Grupe u ovom Prospektu, temelje se na kalendarskim godinama.

Na određenim mjestima u Prospektu brojevi su zaokruživani, zbog čega postoji mogućnost da pojedini navedeni zbrojevi u Prospektu ne odgovaraju aritmetičkom zbroju njihovih sastavnica.

Konsolidirana financijska izvješća Izdavatelja ne uključuju financijska izvješća društva Yellow Submarine obzirom na činjenicu da je Izdavatelj stekao poslovne udjele u društvu Yellow Submarine nakon 30. rujna 2019. godine. Uvažavajući činjenicu da financijski pokazatelji društva Yellow Submarine imaju značajni učinak na financijske pokazatelje na web stranici Izdavatelja www.thegarden.hr/investor-relations/yellow-submarine-financials/ dostupna su nerevidirana financijska izvješća društva Yellow Submarine za poslovne godine 2016., 2017., 2018. te za razdoblje od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine. Međutim ista ne čine sastavni dio ovog Prospekta. Učinci stjecanja društva Yellow Submarine na imovinu i obveze te prihode Izdavatelja su detaljnije opisani u točki 6.10.5.2. ovog Prospekta.

Budući da Prospekt sadrži i nerevidirane financijske izvještaje za razdoblje od 1. siječnja 2018. godine do 30. rujna 2018. godine te 1. siječnja 2019. godine do 30. rujna 2019. godine, Izdavatelj napominje da isti nisu revidirani te postoji mogućnost da nisu u potpunosti usporedivi s revidiranim financijskim izvještajima Izdavatelja.

UPUĆIVANJE NA INFORMACIJE

Izdavatelj upućuje sve zainteresirane da je ovaj Prospekt objavljen u svom integralnom tekstu na web stranicama Izdavatelja (www.thegarden.hr/investorrelations/prospectus). Izdavatelj upućuje da su pored teksta Prospekta na navedenoj web stranici dostupni i Statut Izdavatelja te povijesne financijske informacije koje su uključene u ovaj Prospekt.

U točki 6.9.1.1. ovog Prospekta, Izdavatelj je u Prospekt uključio revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za poslovne godine koje su završile 31. prosinca 2016. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2018. godine, te nerevidirana konsolidirana financijska izvješća za razdoblje od 1. siječnja 2019. godine do 30. rujna 2019. godine.

ROK VALJANOSTI PROSPEKTA

Ovaj Prospekt valjan je 12 mjeseci od datuma njegovog odobrenja.

Obveza dopune ovog Prospekta u slučaju značajnih novih čimbenika, bitnih pogrešaka ili bitnih netočnosti ne primjenjuje se nakon isteka roka valjanosti ovog Prospekta.

SADRŽAJ:

1	UVOD.....	1
2	DEFINICIJE I KRATICE	11
3	SAŽETAK.....	15
3.1	Uvod i upozorenja	15
3.2	Ključne informacije o izdavatelju	15
3.2.1	Tko je izdavatelj vrijednosnih papira?.....	15
3.2.2	Koje su ključne financijske informacije u pogledu Izdavatelja?	16
3.2.3	Koji su ključni rizici specifični za Izdavatelja?	17
3.3	Ključne informacije o vrijednosnim papirima	19
3.3.1	Koja su glavna obilježja vrijednosnih papira?	19
3.3.2	Gdje će se trgovati vrijednosnim papirima?	19
3.3.3	Koji su ključni rizici specifični za vrijednosne papire?	20
3.3.4	Ključne informacije o javnoj ponudi vrijednosnih papira i/ili uvrštenju za trgovanje na uređenom tržištu	21
3.3.5	Pod kojim uvjetima i prema kojem rasporedu mogu uložiti u ovaj vrijednosni papir?	21
3.3.6	Tko je ponuditelj i/ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje?	21
3.3.7	Zašto se ovaj prospekt izrađuje?	21
4	ČIMBENICI RIZIKA.....	22
4.1	Općenito o čimbenicima rizika	22
4.2	Čimbenici rizika povezani uz grupu.....	25
4.2.1	Rizici povezani uz poslovanje Grupe	26
4.2.2	Pravni i regulatorni rizici	33
4.2.3	Financijski rizici.....	34
4.3	Čimbenici rizika povezani uz dionice	38
4.3.1	Rizici povezani uz prirodu Dionica	38
4.3.2	Rizici povezani s uvrštenjem i trgovanjem Dionicama na uređenom tržištu.....	40
4.3.3	Pravni i regulatorni rizici	41
5	REGISTRACIJSKI DOKUMENT.....	43
5.1	Odgovorne osobe, informacije o trećim stranama, stručna izvješća i odobrenje nadležnog tijela	43
5.1.1	Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu	43
5.1.2	Izjava odgovornih osoba za Registracijski dokument	43
5.1.3	Izjave ili izvješća stručnjaka	44
5.1.4	Informacije od strane trećih osoba.....	44

5.1.5	Odobrenje nadležnog tijela	45
5.2	Ovlašteni revizori	45
5.2.1	Imena i adrese revizora Izdavatelja za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama (zajedno s podacima o njihovom članstvu u strukovnom tijelu) 45	
5.2.2	Promjene revizora tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama	45
5.3	Informacije o izdavatelju	46
5.3.1	Općenite informacije	46
5.3.2	Povijest i razvoj Izdavatelja i Grupe	47
5.4	Organizacijska struktura grupe	47
5.5	Pregled poslovanja	48
5.5.1	Glavne djelatnosti Izdavatelja i Grupe	48
5.5.2	Podaci o svim značajnim novim proizvodima i/ili uslugama koji su uvedeni te status razvoja novih proizvoda ili usluga u mjeri u kojoj je javno objavljen.	61
5.5.3	Glavna tržišta	61
5.5.4	Važni događaji u razvoju poslovanja Grupe	61
5.5.5	Strategija i ciljevi	63
5.5.6	Ovisnost o patentima ili licencijama, industrijskim, trgovinskim ili financijskim ugovorima ili novim proizvodnim procesima	63
5.5.7	Osnova za svaku izjavu Izdavatelja u vezi s njegovim konkurentskim položajem 65	
5.5.8	Ulaganja	65
5.6	Pregled poslovanja i financijski pregled	66
5.6.1	Financijsko stanje	66
5.6.2	Rezultati poslovanja	69
5.7	Izvori sredstava	70
5.7.1	Informacije o Izdavateljevim izvorima sredstava (kratkoročno i dugoročno) ...	70
5.7.2	Objašnjenje izvora i iznosa te opis Izdavateljevih novčanih tokova	71
5.7.3	Informacije o Izdavateljevim financijskim potrebama i strukturi financiranja .	72
5.7.4	Informacije o svim ograničenjima korištenja izvora sredstava koja jesu bitno utjecala ili bi mogla bitno utjecati, izravno ili neizravno, na poslovanje Izdavatelja.....	73
5.7.5	Informacije o predviđenim izvorima sredstava potrebnih za ispunjenje obveza iz točke 5.4.8.2	73
5.8	Regulatorno okruženje	73
6	Informacije o trendovima	75
6.1.1	Opis: (a) najznačajnijeg nedavnog trenda proizvodnje, prodaje i zaliha, troškova i prodajnih cijena od završetka posljednje financijske godine do datuma Registracijskog	

dokumenta; (b) svih značajnih promjena financijskih rezultata grupe od završetka posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljenje financijske informacije do datuma Registracijskog dokumenta ili odgovarajuća izjava o tome da takvih promjena nije bilo	75
6.1.2 Informacije o svim poznatim trendovima, nepredvidivim događajima, potražnji, preuzetim obvezama ili događajima koji bi mogli bitno utjecati na Izdavateljeva izgleda barem u tekućoj financijskoj godini	76
6.2 Predviđanja ili procjene dobiti	76
6.2.1 Ako izdavatelj objavi predviđanje ili procjenu dobiti (koji još nisu ostvareni, ali su točni), to se predviđanje ili procjena navode u Registracijskom dokumentu. Ako su predviđanje ili procjena dobiti objavljeni i još nisu ostvareni, ali više nisu točni, navodi se izjava o tome i objašnjenje uzroka netočnosti predviđanja ili procjene. Na takvo netočno predviđanje ili procjenu ne primjenjuju se zahtjevi iz točaka 10.2. i 10.3.	76
6.2.2 Ako izdavatelj odluči navesti novo predviđanje ili novu procjenu dobiti ili ranije objavljeno predviđanje ili procjenu dobiti u skladu s točkom 10.1., to predviđanje ili procjena moraju biti jasni i nedvosmisleni i moraju sadržavati izjavu o glavnim pretpostavkama na kojima su se temeljili izdavateljevo predviđanje ili procjena.	77
6.2.3 Izjava o tome da su predviđanje ili procjena dobiti sastavljeni i izrađeni na osnovi koja je: (a) usporediva s povijesnim financijskim informacijama; (b) usklađena s izdavateljevim računovodstvenim politikama.	77
6.3 Administrativna, rukovodeća i nadzorna tijela	77
6.3.1 Imena, poslovne adrese i funkcije u Izdavatelju za osobe navedene u nastavku, uz navođenje glavnih poslova koje obavljaju izvan Izdavatelja, ako su ti poslovi značajni u odnosu na Izdavatelja	77
Uprava:	77
6.3.2 Sukob interesa administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela i višeg rukovodstva	81
6.4 Primici od rada i naknade.....	81
6.4.1 Iznos isplaćenih primitaka od rada (uključujući svaku potencijalnu ili odgođenu naknadu) i nenovčanih naknada koje su Izdavatelj ili njegova društva kćeri odobrili osobama iz točke 5.11. ovog Prospekta za sve vrste usluga koje su te osobe pružile Izdavatelju i njegovim društvima kćerima. Te se informacije dostavljaju na pojedinačnoj osnovi, osim ako se pojedinačno objavljivanje ne zahtijeva u matičnoj državi Izdavatelja i ako ih Izdavatelj na neki drugi način nije javno objavio.....	81
6.4.2 Ukupni iznosi koje su Izdavatelj ili njegova društva kćeri izdvojili ili obračunali za mirovine, mirovinska prava ili slične naknade	82
6.5 Uprava	82
6.5.1 Datum isteka aktualnog mandata, ako je primjenjivo, te razdoblje u kojem je osoba obnašala tu funkciju	82
6.5.2 Informacije o ugovorima članova administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela s Izdavateljem ili bilo kojim od njegovih društava kćeri u kojima su utvrđene	

naknade po raskidu radnog odnosa ili odgovarajuća izjava o tome da takve naknade nisu ugovorene	82
6.5.3 Informacije o Izdavateljevu revizorskom odboru i odboru za naknade, uz navođenje imena i prezimena članova odbora i sažetak uvjeta i načina rada odbora	82
6.5.4 Izjava o ispunjavanju standarda korporativnog upravljanja od strane Izdavatelja	83
6.5.5 Potencijalni bitan utjecaj na korporativno upravljanje, uključujući buduće promjene sastava uprave i odbora (ako je o tome već odlučeno na sastanku uprave ili skupštini društva).....	83
6.6 Zaposlenici	84
6.6.1 Broj zaposlenika na bazi prosjeka sati rada za svaku financijsku godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama do datuma Registracijskog dokumenta (i ako su bitne, promjene tih podataka) te, ako je to moguće i bitno, raščlamba zaposlenika po glavnim kategorijama poslova i zemljopisnim lokacijama. Ako Izdavatelj zapošljava veći broj zaposlenika na određeno vrijeme, navodi se prosječan broj zaposlenika na određeno vrijeme u posljednjoj financijskoj godini.	84
6.6.2 Udjeli u vlasništvu i dioničke opcije.....	85
6.6.3 Opis svih aranžmana za sudjelovanje zaposlenika u kapitalu Izdavatelja.....	85
6.7 Većinski dioničar.....	85
6.7.1 U mjeri u kojoj je to Izdavatelju poznato, ime i prezime osoba, osim članova administrativnih, rukovodećih ili nadzornih tijela, koje izravno ili neizravno imaju udio u kapitalu izdavatelja ili glasačka prava koja je prema nacionalnom pravu Izdavatelja potrebno prijaviti, uz navođenje udjela svake od tih osoba, ili odgovarajuća izjava o tome da takvih osoba nema	85
6.7.2 Podatak o tome imaju li Izdavateljevi većinski dioničari različita glasačka prava ili odgovarajuću izjavu o tome da takvih glasačkih prava nema	86
6.7.3 U mjeri u kojoj je to Izdavatelju poznato, je li Izdavatelj u izravnom ili neizravnom i čijem vlasništvu ili pod izravnom ili neizravnom i čijom kontrolom, opisati prirodu takve kontrole te postojeće mjere kojima se sprečava zloupotreba takve kontrole	86
6.7.4 Opis svih Izdavatelju poznatih aranžmana čija bi provedba mogla naknadno rezultirati promjenom kontrole nad Izdavateljem	86
6.8 TRANSAKCIJE S POVEZANIM OSOBAMA	86
6.9 Financijske informacije o imovini i obvezama, financijskom položaju te dobiti i gubicima izdavatelja.....	89
6.9.1 Povijesne financijske informacije	89
6.10 Financijske informacije za razdoblje tijekom godine i druge financijske informacije	92
6.10.1 Revizija povijesnih godišnjih financijskih informacija	92
6.10.2 <i>Pro forma</i> financijske informacije	92
6.10.3 Politika dividendi	93

6.10.4	Sudski i arbitražni postupci.....	93
6.10.5	Značajna promjena Izdavateljeva financijskog položaja	93
6.11	Dodatne informacije.....	95
6.11.1	Temeljni kapital	95
6.11.2	Ugovor o osnivanju i statut društva	96
6.12	Značajni ugovori	97
6.13	Dostupni dokumenti	98
7	OBAVIJEST O VRIJEDNOSNOM PAPIRU.....	99
7.1	Odgovorne osobe, informacije o trećim stranama, stručna izvješća i odobrenje nadležnog tijela	99
7.1.1	Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Obavijesti o vrijednosnom papiru	99
7.1.2	Izjava odgovornih osoba za Obavijest o vrijednosnom papiru	99
7.1.3	Izjave ili izvješća stručnjaka	100
7.1.4	Informacije od strane trećih osoba.....	100
7.1.5	Odobrenje nadležnog tijela	100
7.2	Ključne informacije.....	101
7.2.1	Izjava o obrtnom kapitalu	101
7.2.2	Kapitalizacija i zaduženost	101
7.2.3	Interes fizičkih i pravnih osoba uključenih u postupak uvrštenja Dionica	101
7.2.4	Razlozi za ponudu i korištenje primitaka.....	101
7.3	Informacije o vrijednosnim papirima koji su predmet ponude/uvrštenja za trgovanje	102
7.3.1	Opis vrste i kategorije vrijednosnih papira koji se uvrštavaju za trgovanje, uključujući međunarodni identifikacijski broj vrijednosnog papira (ISIN)	102
7.3.2	Propisi na temelju kojih su vrijednosni papiri izrađeni	102
7.3.3	Podatak o tome jesu li vrijednosni papiri na ime ili na donositelja i jesu li vrijednosni papiri u obliku potvrda ili u nematerijaliziranom obliku. U potonjem slučaju, navodi se ime i adresa subjekta zaduženog za vođenje evidencije.....	102
7.3.4	Valuta izdanja vrijednosnih papira	102
7.3.5	Opis prava koja proizlaze iz vrijednosnih papira, uključujući moguća ograničenja tih prava i postupak njihova ostvarenja	102
7.3.6	U slučaju novih izdanja, izjava o rješenjima, ovlaštenjima i odobrenjima na temelju kojih su vrijednosni papiri izrađeni i/ili izdani ili će biti izrađeni i/ili izdani ...	103
7.3.7	U slučaju novih izdanja, očekivani datum izdanja vrijednosnih papira.....	103
7.3.8	Opis svih ograničenja prenosivosti vrijednosnih papira	103
7.3.9	Izjava o nacionalnim propisima o preuzimanjima, ako ih ima, koji se primjenjuju na Izdavatelja i koji bi mogli spriječiti takva preuzimanja	104

7.3.10	Kratak opis prava i obveza dioničara u slučaju obveznih ponuda za preuzimanje i/ili pravila o istiskivanju dioničara i rasprodaji u vezi s vrijednosnim papirima.....	104
7.3.11	Podaci o javnim ponudama trećih osoba za preuzimanje Izdavateljevih redovnih dionica, koje su dane u posljednjoj i tekućoj financijskoj godini. Potrebno je navesti cijenu ili uvjete zamjene iz takvih ponuda te njihov ishod.....	105
7.3.12	Napomena o tome da bi porezni propisi države članice ulagatelja i države u kojoj je Izdavatelj osnovan mogli utjecati na ostvarenu dobit od vrijednosnih papira. Informacije o poreznom tretmanu vrijednosnih papira ako se na predloženo ulaganje primjenjuje sustav oporezivanja specifičan za takvu vrstu ulaganja	105
7.3.13	Ako je primjenjivo, potencijalni učinak na ulaganje u slučaju sanacije na temelju Direktive 2014/59/EU Europskog parlamenta i Vijeća	107
7.3.14	Navodi se identitet i podaci za kontakt ponuditelja i/ili osobe koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu, ako se razlikuje od Izdavatelja, uključujući identifikacijsku oznaku pravnog subjekta ("LEI") ako je ponuditelj pravna osoba	107
7.4	Uvjeti javne ponude dionica.....	107
7.5	Uvrštenje za trgovanje i aranžmani trgovanja.....	107
7.5.1	Podaci o tome jesu li i hoće li ponudeni vrijednosni papiri biti predmet zahtjeva za uvrštenje za trgovanje radi njihove distribucije na uređenom tržištu ili na tržištu treće zemlje, rastućem tržištu MSP-ova ili na multilateralnoj trgovinskoj platformi, pri čemu se navodi o kojem je tržištu riječ	107
7.5.2	Sva uređena tržišta, tržišta trećih zemalja, rastuća tržišta MSP-ova ili multilateralne trgovinske platforme na kojima će, prema saznanju izdavatelja, vrijednosni papiri istog roda biti javno ponudeni ili uvršteni za trgovanje ili već jesu uvršteni za trovanje.....	108
7.5.3	Ako se istodobno ili gotovo istodobno s podnošenjem zahtjeva za uvrštenje vrijednosnih papira na uređenom tržištu privatno upisuju ili nude odnosno prodaju vrijednosni papiri istog roda, ili ako se izrađuju vrijednosni papiri drugih rodova za privatnu ili javnu ponudu odnosno prodaju, navode se pojedinosti o prirodi takvih poslova te broju, obilježjima i cijeni vrijednosnih papira na koje se odnose	108
7.5.4	U slučaju uvrštenja za trgovanje na uređenom tržištu navode se podaci o subjektima koji su se obvezali da će djelovati kao posrednici u sekundarnom trgovanju, pri čemu će osigurati likvidna sredstva na temelju ponuda za kupnju i prodaju te opis glavnih uvjeta njihove obveze	108
7.5.5	Podaci o stabilizaciji u skladu s točkama od 5.5.1 do 5.6. u slučaju uvrštenja za trgovanje na uređenom tržištu, tržištu treće zemlje, rastućem tržištu MSP-ova ili multilateralnoj trgovinskoj platformi, ako je izdavatelj ili dioničar koji prodaje svoje dionice odobrio mogućnost prekomjerne dodjele ili se predlaže da se u vezi s ponudom mogu uvesti mjere za stabilizaciju cijena	108
7.5.6	Mogućnost prekomjerne dodjele i opcija povećanja količine izdanja (green shoe):	108
7.6	Imatelji vrijednosnih papira koji pristupaju prodaji	108
7.7	Trošak izdanja/ponude	109

7.8	Razrjeđivanje dioničarske strukture	109
7.9	Dodatne informacije	109
7.9.1	Savjetnici Izdavatelja	109
8	PRILOZI	110
8.1	Statut izdavatelja	110
8.2	Revidirana konsolidirana financijska izvješća za poslovnu godinu koja je završile 31. Prosinca 2016.	110
8.3	Revidirana konsolidirana financijska izvješća za poslovnu godinu koja je završile 31. Prosinca 2017.	110
8.4	Revidirana konsolidirana financijska izvješća za poslovnu godinu koja je završile 31. Prosinca 2018.	110
8.5	Nerevidirana konsolidirana financijska izvješća Izdavatelja za razdoblje između 1. Siječnja 2018. I 30. Rujna 2018. TE 1. Siječnja 2019. I 30. Rujna 2019.	110
8.6	<i>Pro forma</i> Financijske informacije sa stanjem na dan 30. Rujna 2019.	110

2 DEFINICIJE I KRATICE

Ako nije drugačije izričito određeno, odnosno ako drugačije ne proizlazi iz samog konteksta u kojem se spominju, za potrebe ovog Informacijskog memoranduma niže navedeni izrazi imaju slijedeće značenje:

BEIA	znači <i>Before Exceptional Items and Amortization</i> , odnosno dobit prije izvanrednih (jednokratnih) stavaka i amortizacije; izračun se utvrđuje kao ukupni poslovni prihodi umanjeni za ukupne poslovne rashode i uvećani za trošak amortizacije i izvanredne i jednokratne stavke
BEIA marža	znači BEIA podijeljena s prihodima od prodaje
Dionice	znači skupno 80.807 redovnih dionica Izdavatelja na ime, svaka nominalne vrijednosti 500,00 kuna ("Dionice"), koje se vode pri SKDD-u u nematerijaliziranom obliku pod oznakom vrijednosnog papira GARB-R-A i ISIN oznakom HRGARBRA0003.
EBITDA	znači <i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and amortization</i> , odnosno dobit prije kamata, poreza i amortizacije; izračun se utvrđuje kao ukupni poslovni prihodi umanjeni za ukupne poslovne rashode i uvećani za trošak amortizacije
EBITDA marža	znači EBITDA podijeljena s prihodima od prodaje
EU	znači Europska unija;
EUR	znači oznaka valutne jedinice primjenjive u državama članicama Europske monetarne unije;
GBP	znači britanska funta;
Grupa	znači skupno Izdavatelj, The Bird, Lula i Yellow Submarine; Kada se u Prospektu koristi pojam „Grupa“ prilikom prezentiranja financijskih izvješća ili broja zaposlenika za razdoblje do 30.09.2019., Grupa ne uključuje financijska izvješća niti broj zaposlenika Yellow Submarine d.o.o.
HANFA	znači Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, sa sjedištem u Zagrebu, Franje Račkoga 6, OIB: 49376181407;
Hostin	znači HOSTIN, d.o.o. za upravljanje i gospodarenje nekretninama, ugostiteljstvo i turizam, turistička agencija, sa sjedištem u Zagrebu, Barčićeva 9, OIB: 48094042121;
HRK ili kn ili kuna	znači oznaka valutne jedinice Republike Hrvatske;
Izdavatelj	znači THE GARDEN BREWERY dioničko društvo za upravljanje sa sjedištem u Zagrebu, Kanalski put 1, upisanog u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 081258945, OIB: 54394356292;
Lula	znači društvo LULA d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Kanalski put 1, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu pod

	matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 110004377, OIB: 96094645379;
MBS	znači matični broj subjekta upisa pod kojim se subjekti upisa upisuju u sudske registre trgovačkih sudova;
MNP	znači mala nezavisna pivovara;
Nove dionice	znači novih 40.403 Dionica koje je Izdavatelj izdao u okviru povećanja temeljnog kapitala provedenog kako je to opisano u točki 6.10.5.1. ovog Prospekta.
OIB	znači osobni identifikacijski broj;
Pravila Zagrebačke burze	znači Pravila Zagrebačke burze odobrena od strane HANFA-e 25. studenog 2019. godine;
Pravilnik o porezu na dobit	znači Pravilnik o porezu na dobit objavljen u Narodnim novinama broj 95/2005, 133/2007, 156/2008, 146/2009, 123/2010, 137/2011, 61/2012, 146/2012, 160/2013, 12/2014, 157/2014, 137/2015, 115/2016, 1/2017, 2/2018 i 1/2019, 1/2020;
Pravilnik o porezu na dohodak	znači Pravilnik o porezu na dohodak objavljen u Narodnim novinama broj 10/2017, 128/2017, 106/2018, 1/2019 i 80/2019, 1/2020;
Radni dan	znači bilo koji dan osim subote, nedjelje i državnog ili vjerskog blagdana i neradnog dana u Republici Hrvatskoj, a koji su određeni zakonom;
RH	znači Republika Hrvatska;
SKDD	znači Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova 62a, OIB: 64406809162;
Smjernice o čimbenicima rizika	znači Smjernice o čimbenicima rizika u skladu s Uredbom o prospektu koje je Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) objavilo na svojoj internetskoj stranici dana 1. listopada 2019. godine;
Statut	znači Statut Izdavatelja upisan u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu od 27. studenog 2019. godine;
The Bird	znači društvo THE BIRD društvo s ograničenom odgovornošću za organiziranje promotivnih događaja sa sjedištem u Zagrebu, Kanalski put 1, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080999605, OIB: 79306528836;

Uredba 2017/1129	znači Uredba (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. o prospektu koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Direktive 2003/71/EZ (Službeni list Europske unije L 168/12 od 30. lipnja 2017. godine);
Uredba Komisije 2019/979	znači Delegirana uredba Komisije (EU) 2019/979 od 14. ožujka 2019. o dopuni Uredbe (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća o regulatornim tehničkim standardima o ključnim financijskim informacijama iz sažetka prospekta, objavi i razvrstavanju prospekata, oglašavanju vrijednosnih papira, dopunama prospekta i portalu za obavješćivanje te o stavljanju izvan snage Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 382/2014 i Delegirane uredbe Komisije (EU) 2016/301 (Službeni list Europske unije L 166/1 od 21. lipnja 2019. godine);
Uredba Komisije 2019/980	znači Delegirana uredba Komisije (EU) 2019/980 od 14. ožujka 2019. o dopuni Uredbe (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu oblika, sadržaja, provjere i odobrenja prospekta koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Uredbe Komisije (EZ) br. 809/2004 (Službeni list Europske unije L 166/26 od 21. lipnja 2019. godine);
Yellow Submarine	znači društvo YELLOW SUBMARINE društvo s ograničenom odgovornošću za usluge i trgovinu sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 34, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 040314773, OIB: 63336519951;
Zakon o lokalnim porezima	Znači Zakon o lokalnim porezima objavljen u Narodnim novinama broj 115/16 i 101/17;
Zakon o porezu na dodanu vrijednost	znači Zakon o porezu na dodanu vrijednost objavljen u Narodnim novinama broj 73/13, 148/13,143/14, 115/16, 106/18 i 121/2019;
Zakon o porezu na dobit	znači Zakon o porezu na dobit objavljen u Narodnim novinama broj 177/2004, 90/2005, 57/2006, 80/2010, 22/2012, 146/2008, 148/2013, 143/2014, 50/2016, 115/2016, 106/2018 i 121/2019;
Zakon o porezu na dohodak	znači Zakon o porezu na dohodak objavljen u Narodnim novinama broj 115/2016, 106/2018 i 121/2019;
Zakon o preuzimanju dioničkih društava	znači Zakon o preuzimanju dioničkih društava objavljen u Narodnim novinama broj 109/2007, 36/2009, 108/2012, 90/2013, 99/2013 i 148/2013;

Zakon o radu	znači Zakon o radu objavljen u Narodnim novinama broj 93/2014, 127/2017 i 98/2019;
Zakon o trgovačkim društvima	znači Zakon o trgovačkim društvima objavljen u Narodnim novinama broj 111/1993, 34/1999, 121/1999, 118/2003, 107/2007, 146/2008, 137/2009, 125/2011, 111/2012, 68/2013, 110/2015 i 40/2019;
Zakon o tržištu kapitala	znači Zakon o tržištu kapitala objavljen u Narodnim novinama broj 65/2018 i 17/2020;
Zagrebačka burza	znači društvo Zagrebačka burza d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a/22, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080034217, OIB: 84368186611.

3 SAŽETAK

3.1 UVOD I UPOZORENJA

Ovaj Prospekt odnosi se na uvrštenje na Redovito tržište Zagrebačke burze dionica društva THE GARDEN BREWERY dioničko društvo za upravljanje ("Izdavatelj"), i to 80.807 dionica, pod oznakom vrijednosnog papira GARB-R-A i ISIN oznakom HRGARBRA0003 ("Dionice").

Identifikator pravne osobe (broj LEI) Izdavatelja je: 747800M0IFOGUGS38X52. Kontakt podatci Izdavatelja su:

Adresa:	Kanalski put 1, HR-10000 Zagreb
Telefon:	+385 1 5634-100 +385 98 9560 660
Elektronička pošta:	info@thegarden.hr
Internetska stranica:	https://thegarden.hr

Ovaj Prospekt odobrila je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga ("HANFA"). Kontakt podatci HANFA-e su:

Adresa:	Franje Račkoga 6, HR-10000 Zagreb
Telefon:	+385 (0)1 6173 200
Telefaks:	+385 (0)1 4811 507
Elektronička pošta:	info@hanfa.hr
Internetska stranica:	www.hanfa.hr

Datum odobrenja Prospekta: 29. travnja 2020.

KLASA: UP/I 976-02/20-01/02, URBROJ: 326-01-60-62-20-9 | Rješenje izdano 29.04.2020.

Skreće se pažnja ulagatelja na sljedeća ključna upozorenja:

Ovaj Sažetak potrebno je čitati kao uvod u Prospekt.

- Ulagatelj bi svaku odluku o ulaganju u Dionice trebao temeljiti na razmatranju Prospekta kao cjeline.
- U slučaju pada tržišne cijene Dionica, pogoršanja u financijskom položaju Izdavatelja ili sličnim događajima, postoji mogućnost da ulagatelj izgubi dio ili cjelokupni uloženi kapital u Izdavatelja.
- Ako se sudu podnese tužba koja se odnosi na informaciju sadržanu u Prospektu, tužitelj ulagatelj može biti obvezan, prema nacionalnom pravu, snositi troškove prijevoda Prospekta prije nego što započne sudski postupak.
- Građanskopravnoj odgovornosti podliježu samo osobe koje su sastavile ovaj Sažetak, uključujući njegov prijevod, ali samo ako Sažetak dovodi u zabludu, ako je netočan ili nedosljedan kada ga se čita zajedno s drugim dijelovima Prospekta, ili ne pruža, kad ga se čita zajedno s drugim dijelovima Prospekta, ključne informacije kako bi se ulagateljima pomoglo pri razmatranju ulaganja u Dionice.

Prospekt, uključujući i ovaj sažetak, sastavio je Izdavatelj.

3.2 KLJUČNE INFORMACIJE O IZDAVATELJU

3.2.1 Tko je izdavatelj vrijednosnih papira?

Izdavatelj je THE GARDEN BREWERY dioničko društvo za upravljanje, osnovano u skladu s pravom Republike Hrvatske, sa sjedištem u Zagrebu, Kanalski put 1, broj LEI: 747800M0IFOGUGS38X52.

Izdavatelj posluje u skladu sa zakonodavstvom Republike Hrvatske i pravnom stečevinom Europske unije. Izdavatelj je organizacijski ustrojen na način da isti predstavlja holding društvo, a da se operativno poslovanje provodi kroz operativne tvrtke u vlasništvu Izdavatelja. U smislu navedenog, Izdavatelj je vlasnik 100% temeljnog kapitala društva The Bird koje se bavi proizvodnjom te veleprodajom i maloprodajom craft-zanatskog piva robne marke „The Garden Brewery“. Izdavatelj je također vlasnik 100% temeljnog kapitala društva Lula koje se bavi organizacijom glazbenih festivala te na tim festivalskim događanjima, maloprodajom hrane i pića. Završno, Izdavatelj je vlasnik 51% temeljnog kapitala društva Yellow Submarine koje je u naravi nacionalni maloprodajni lanac originalnih craft burgera koji se prodaju pod robnom markom „Submarine“. Obzirom da je Izdavatelj osnovan 17.07.2019. godine, u konsolidiranim financijskim izvješćima za poslovne godine 2016,

2017 i 2018 poslovanje Izdavatelja nije imalo financijski učinak na konsolidirana financijska izvješća dok konsolidirana financijska izvješća iz ovog Prospekta za period 01.01.2019.-30.09.2019., uzimaju u obzir i činjenicu da je Izdavatelj od dana osnivanja 17.07.2019. godine započeo obavljanje djelatnost te s tim u vezi i imao utjecaj na konsolidirane financijske pokazatelje..

3.2.2 Koje su ključne financijske informacije u pogledu Izdavatelja?

Izdavatelj je matično društvo Grupe. Osnovan je unosom svih poslovnih udjela u društvu The Bird, koje je tada držalo sve udjele u društvu Lula. U listopadu 2019., Izdavatelj stječe 51% poslovnih udjela u društvu Yellow Submarine, a u ožujku 2020. Izdavatelj stječe od društva The Brid sve poslovne udjele u društvu Lula.

Tablica 1 – Konsolidirani Račun dobiti i gubitka Grupe (u tisućama kuna)

	2016.	2017.	2018.	01-09/2018.	01-09/2019.
Ukupni prihodi	21.385	25.511	32.780	29.967	30.888
Prihodi od prodaje	21.105	25.339	31.605	29.177	30.858
EBITDA	743	1.073	1.259	3.079	3.791
BEIA	743	955	3.314	3.365	3.863
Neto dobit ili gubitak koji se mogu pripisati imateljima vlasničkih vrijednosnih papira matičnog društva	442	465	501	N/A	N/A
Rast prihoda u odnosu na prethod. usporedno razdoblje (%)	N/A	19,3%	28,5%	N/A	3,1%
Marža operativne dobiti (EBITDA)	3,5%	4,2%	4,0%	10,6%	12,3%
Marža operativne dobiti (BEIA)	3,5%	3,8%	10,5%	11,5%	12,5%
Neto profitna marža	2,1%	1,8%	1,6%	N/A	N/A

Izvor: Izdavatelj

Tablica 2 – Konsolidirana Bilanca Grupe (u tisućama kuna)

	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	30.09.2019.
Ukupna imovina	9.709	15.199	17.760	52.453
Ukupni kapital	867	2.884	2.860	42.954
Neto financijski dug (dugoročni plus kratkoročni dug minus novac)	5.330	8.628	9.196	-16.153

Izvor: Izdavatelj

Izdavatelj je osnovan Rješenjem Trgovačkog suda u Zagrebu dana 17.07.2019. godine te u smislu iskazanih podataka u računu dobiti i gubitka nije imao utjecaj na iskazane financijske pokazatelje. Izdavatelj je već međutim danom upisa u Trgovački sud u Zagrebu na dan 17.07.2019. imao temeljni kapital od 20.202.000,00 HRK koji je formiran na način da su svi članovi osnivači društva The Bird unijeli svoje udjele u temeljni kapital Izdavatelja a u skladu i temeljem procjene od Trgovačkog suda imenovanog revizora. Izdavatelj je nadalje dana 26.09.2019. upisao i povećanje temeljnog kapitala uplatama u novcu od strane novih dioničara, te je upisom novih dionica temeljni kapital povećan sa 20.202.000,00 HRK za 20.201.500,00 HRK na 40.403.500,00 HRK. Slijedom navedenog, u iskazanim konsolidiranim bilančnim podacima na 30.09.2019. vidljiv je značajan utjecaj Izdavatelja obzirom da iznos temeljnog kapitala Izdavatelja, a kako je gore navedeno, iznosi 40.403.500,00 HRK. Kako Izdavatelj nije postojao u 2018. i ranijim godinama, činjenica njegovog osnivanja te upisanog povećanja temeljnog kapitala ima iznimno značajan utjecaj na konsolidiranu bilancu a kako je vidljivo iz gore prikazanih podataka. Za detaljniji osvrt na sve relevantne prikazane financijske pokazatelje upućujemo na točku 5.6.1. i 5.6.2., a za utjecaj jednokratnih stavaka na financijska izvješća Grupe upućujemo na točku 5.5.1.5.

Tablica 3 – Konsolidirano Izvješće o novčanim tijekovima Grupe (u tisućama kuna)

	2016.	2017.	2018.	30.09.2018.	30.09.2019.
Relevantni neto novčani tokovi od poslovnih aktivnosti	-616	-1.067	5.322	3.080	2.684

Izvor: Izdavatelj

3.2.3 Koji su ključni rizici specifični za Izdavatelja?

1. Rizik turističke grane gospodarstva i rizik promjene turističkih trendova

Grupa u okviru svojih djelatnosti organizira festivale i pruža usluge smještaja posjetiteljima tih festivala. Navedena djelatnost je vremenski ograničena na ljetnu sezonu te je značajno ovisna o turističkim trendovima i promjenjivim interesima ciljane skupine gostiju. Iako turizam u Republici Hrvatskoj predstavlja jednu od važnijih gospodarskih grana te se Republika Hrvatska smatra zemljom sa malim sigurnosnim rizikom, značajan utjecaj na turistička kretanja ima i makro politička situacija, porast terorizma, ali i najnovije krize vezane uz izbjegličke valove emigranata iz ratom zahvaćenih zemalja sjeverne Afrike i Bliskog istoka, kojima je Republika Hrvatska postala standardna ruta te smanjena turistička putovanja i fluktuacija ljudi, robe i kapitala kao posljedica novih virusnih oboljenja poput COVID-19 bolesti prouzročene novim koronavirusom SARS-CoV-2. Također, a uzimajući u obzir činjenicu da više od tri četvrtine posjetitelja čine gosti iz Ujedinjenog Kraljevstva, Grupa u segmentu djelatnosti organizacije festivala u velikoj mjeri ovisi o stabilnosti zračnih linija kojima se Republika Hrvatska povezuje s vodećim europskim centrima. Jedan od rizika turističke grane gospodarstva predstavlja i sezonalnost te samo jedna loša sezona može dovesti do poremećaja poslovanja u tom segmentu poslovanja Grupe. Isto tako, značajne promjene u trendovima među ciljanom skupinom gostiju te pojavom novih festivala na drugim lokacijama može utjecati na posjećenost festivala u organizaciji Grupe te prihode koje Grupa ostvaruje u segmentu organizacije festivala. Ovaj rizik, na sličan način može utjecati i na ostale segmente poslovanja Grupe (veleprodaju i maloprodaju piva te prodaju burgera). Naime, u slučaju smanjenja broja festivala u organizaciji Grupe ili broja posjetitelja po tim festivalima, kao i općenito u slučaju pada broja turista u Hrvatskoj, količina piva i burgera koja se proda tim kupcima se može značajno smanjiti. S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao visoka, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje se kao visok.

2. Rizik promjena poreznih propisa

Rizik promjene poreznih propisa predstavlja vjerojatnost da zakonodavne vlasti promijene porezne propise na način koji bi negativno utjecao na profitabilnost poslovanja Izdavatelja. Ovaj rizik reflektira se i kroz moguće promjene poreznih stopa, ali i predmeta oporezivanja. Uzimajući u obzir strukturu prihoda Grupe, koji se prije svega sastojе od prihoda od proizvodnje, distribucije i prodaje alkoholnih pića i hrane, utvrđena opća stopa PDV-a, a osobito utvrđena stopa PDV-a na hranu te alkoholna i bezalkoholna pića ima značajan utjecaj na poslovne rezultate Grupe. Česte promjene poreznih stopa značajno utječu na ukupne troškove poslovanja Grupe te time i na poslovne rezultate Izdavatelja. Rizik od novih promjena poreznih propisa u Republici Hrvatskoj, ako se ostvari može imati iznimno značajan utjecaj na poslovanje Grupe. Osim navedenog, rizik promjene poreznih propisa se može očitovati i uvođenjem potpuno novih poreznih ili carinskih opterećenja koja mogu utjecati na cijene konačnih proizvoda ili usluga, kao i na profitabilnost Grupe.

U skladu s navedenim, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao visoka. Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog rizika na Grupę ocjenjuje kao visok.

3. Izlazak Ujedinjenog Kraljevstva iz Europske unije

Više od tri četvrtine registriranih posjetitelja festivala u organizaciji Grupe čine državljani i rezidenti Ujedinjenog Kraljevstva Velike Britanije i Sjeverne Irske. Potencijalno slabljenje kupovne moći slijedom deprecijacije britanske funte bi moglo rezultirati i padom kupovne moći državljana Ujedinjenog Kraljevstva, smanjenim brojem dolazaka britanskih gostiju na festivale koje organizira Grupa u Republici Hrvatskoj te smanjenom potrošnjom proizvoda Grupe u Ujedinjenom Kraljevstvu. Izlazak Ujedinjenog Kraljevstva Velike Britanije i Sjeverne Irske iz Europske unije, može rezultirati uvođenjem viznog režima te eventualnog ukidanja mogućnosti prijenosa porezne obveze. Navedeno također predstavlja rizik za Grupę u smislu potencijalnog smanjenja broja posjetitelja u odnosu na 2017., 2018. i 2019. godinu te još uvijek nejasnih efekata u tretmanu obračuna poreza na dodanu vrijednost na usluge za koje se trenutno ispostavljaju računi inozemnim pravnim osobama uz korištenje instituta prijenosa porezne obveze. Slijedom navedenog, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao visoka, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje kao visok.

4. Rizici povezani uz zakup ključnih nekretnina te ulaganja u tuđu imovinu

Grupa nije vlasnik nekretnina na kojima se nalaze ključna postrojenja Grupe za proizvodnju piva, već Grupa iste koristi na temelju ugovora o zakupu i ugovora o podzakupu. Sukladno važećim ugovorima o zakupu i podzakupu, zakup predmetnih nekretnina ističe 31. prosinca 2026. godine, s mogućnošću

prijevremenog raskida u određenim, ugovorom o zakupu, predviđenim slučajevima. Otkaz ugovora o zakupu ne može nastupiti prije studenog 2021. godine, uz otkazni rok od 12 mjeseci. Društvo The Bird je uložilo značajna sredstva u uređenje i opremanje predmetne nekretnine za potrebe obavljanje djelatnosti Grupe na toj lokaciji. Isto tako, društvo The Bird je uložilo značajna sredstva i u instaliranje postrojenja i opreme na predmetnoj lokaciji. Sva takva ulaganja čine značajan udio u ukupnoj dugotrajnoj imovini Grupe. Slijedom navedenog, mogući gubitak prava korištenja nekretnine može negativno utjecati na poslovanje i financijski položaj Grupe obzirom da bi preseljenje u novi proizvodni pogon zahtijevalo privremeni diskontinuitet u proizvodnji, dodatna ulaganja na imovini budućeg zakupodavca te bi utjecalo na maloprodajne prihode koji se ostvaruju na proizvodnoj lokaciji. S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao srednja, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje kao srednji.

5. *Rizici povezani uz sabotaze, kvarove i nesreće*

Postrojenja kojima upravlja Grupa, događaji koje organizira Grupa te oprema koja iste kontrolira mogu biti izloženi kvarovima, nesrećama, neplaniranim prekidima u radu, ograničenjima kapaciteta, curenjima i gubicima, sigurnosnim ugrozama ili fizičkim štetama zbog prirodnih katastrofa (poput poplava ili potresa), sabotaze, terorizma, računalnih virusa, prekida u opskrbi sirovinama i drugih uzroka. Pojava takvih događaja može negativno utjecati na razine proizvodnje i sposobnost Grupe da isporuči ugovorene količine robe i usluga svojim kupcima, može rezultirati smrtnim slučajevima ili ozljedom zaposlenika Grupe, kupaca ili trećih osoba ili oštećenjem imovine Grupe ili imovine trećih osoba te može prouzročiti prekide s radom ili na drugi način ometati poslovanje Grupe. Sve navedeno može utjecati i na percepciju javnosti o proizvodima i uslugama Grupe te utjecati na buduće prihode od prodaje zahvaćenih proizvoda ili usluga. Iako Grupa redovito održava svoja postrojenja te je ishodila odgovarajuće police osiguranja, u slučaju štetnih slučajeva za koje nisu ugovorene odgovarajuće police osiguranja ili iste nemaju dostatno pokriće, takve okolnosti mogu imati negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja i financijsko stanje Grupe. Sve navedeno može prouzročiti povremene prekide poslovanja te troškove za Grupu. Vjerojatnost ostvarenja rizika povezanih uz kvarove procjenjuje se kao niska, dok se potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenih čimbenika rizika na Grupu procjenjuje se kao visok.

6. *Rizici povezani uz vremenske prilike*

Segment poslovanja Grupe vezan uz festivalsku produkciju te maloprodaju na festivalskim događajima je u značajnoj mjeri uvjetovan vremenskim prilikama osobito vezano uz potrošnju na festivalima te kvalitete događanja koji osiguravaju posjetitelje i za narednu poslovnu godinu. U slučaju loših vremenskih prilika, postoji mogućnost značajnog pada interesa posjetitelja za takve događaje i smanjene potrošnje. Isto tako, vremenske prilike generalno na razini Republike Hrvatske mogu utjecati i na količinu potrošnje piva pa time i na potražnju za pivom koje proizvodi Grupa (prema informacijama kojima Grupa raspolaže, veći je interes krajnjih potrošača za pivima u toplijim nego u hladnijim mjesecima). Slijedom navedenog, moguće je da nepovoljne vremenske prilike u vrijeme održavanja festivala i drugih događaja koje organizira Grupa ili kraća topla razdoblja tijekom godine utječu na financijske rezultate koje će Grupa ostvariti. S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao srednja, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje se kao srednji.

7. *Rizik nestašice kvalificirane radne snage*

Djelatnosti koje Grupa obavlja zahtijevaju kvalificirane stručnjake koji imaju različite vještine, znanja i kompetencije koje se stalno razvijaju i nadograđuju. Potreba za traženjem novih stručnjaka, osposobljavanje osoblja i zapošljavanje i obuku osoblja predstavlja rizik za Grupu ako ne bude u mogućnosti pravovremeno osigurati potrebnu radnu snagu. Ovaj rizik se prvenstveno odnosi na nestašicu kvalificiranih i iskusnih majstora za proizvodnju piva te inženjera koji su u mogućnosti samostalno voditi postupak punjenja i pakiranja proizvoda te ugostiteljskog osoblja. Neuspjeh Grupe u zapošljavanju, obučavanju ili zadržavanju dovoljnog broja iskusnog, sposobnog i pouzdanog osoblja, posebice majstora pivara ili višeg i srednjeg rukovodstva s odgovarajućim stručnim kvalifikacijama, ili zapošljavanje kvalificiranog stručnog i tehničkog osoblja u skladu s tempom rasta, moglo bi imati negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja i financijsko stanje Grupe. U skladu s navedenim, vjerojatnost ostvarivanja rizika nestašice kvalificirane radne snage procjenjuje se kao srednja. Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog rizika na Grupu ocjenjuje se kao srednji.

8. Rizik promjene cijena i kvalitete sirovina

Proizvodnja piva ovisi o mogućnostima nabave sirovina (prvenstveno ječma i hmelja) i njihove kvalitete. Volatilitnost cijena i dostupnost sirovina može biti uzrokovana nizom faktora na koje Grupa nema utjecaja, kao što su na primjer politički razlozi, vremenske neprilike, smanjenje proizvodnje na globalnom tržištu, nestašice na tržištu ili špekulativna očekivanja. Bilo kakav značajan manjak ili prekid u isporuci sirovina ili bilo kakvo značajno povećanje cijena ili promjena kvalitete sirovina moglo bi poremetiti poslovanje Grupe, a što bi imalo negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja i financijsko stanje Grupe. Osnovni način osiguranja od količinskih i cjenovnih rizika je sklapanje dugoročnih, uglavnom godišnjih, ugovora za kupnju sirovina, primarno hmelja. Iz opisanog razloga potrebno je minuciozno planirati godišnje proizvodne i prodajne planove kako se ne bi i suviše opteretio obrtni kapital Društva. U skladu s navedenim, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao srednja. Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog rizika na Grupi ocjenjuje se kao srednji.

9. Rizik konkurencije

Grupa je izložena konkurenciji i promjenama tržišnih uvjeta na glavnim tržištima na kojima posluje. Svako značajno povećanje konkurencije na bilo kojem od tržišta na kojima Grupa posluje može imati negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja i financijsko stanje Grupe. Vjerojatnost ostvarenja rizika konkurencije procjenjuje se kao srednja, dok se potencijalni negativan učinak ostvarenja rizika konkurencije na Grupi procjenjuje se kao srednji.

10. Rizici povezani uz onečišćenje okoliša i štetnih utjecaja na zdravlje

Grupa upravlja određenim postrojenjima koji mogu negativno utjecati na okoliš i javno zdravlje, na načine kao što su neadekvatno kontrolirane emisije i curenja u vodovima. Također, u proizvodnim postrojenjima pohranjuju se i opasne tvari koje se koriste u procesu proizvodnje, čišćenja i održavanja te skladištenja. Također, jedan od ključnih proizvoda Grupe predstavljaju piva i drugi prehrambeni proizvodi. U slučaju propusta prilikom njihove proizvodnje ili skladištenja, takvi proizvodi mogu biti zdravstveno neispravni te predstavljati rizik za zdravlje krajnjih potrošača. U slučaju onečišćenja okoliša ili negativnog utjecaja na javno zdravlje ili zdravlje potrošača, Grupa može biti izložena kaznenopravnoj i prekršajnoj odgovornosti. Grupa ima zaključene police osiguranja sa osiguravajućim društvima u Republici Hrvatskoj koje uključuju i police odgovornosti prema trećima, ali Grupa ne može biti sigurna da su tim policama osigurani svi mogući slučajevi koji mogu nastupiti niti da će ugovoreno pokriće biti dostatno za pokriće svih troškova i gubitaka koji mogu nastati. Zbog navedenog se vjerojatnost ostvarivanja rizika onečišćenje okoliša i štetnih utjecaja na zdravlje procjenjuje kao nizak, dok se negativan učinak ostvarenja navedenog rizika na Grupi ocjenjuje se kao visok.

3.3 KLJUČNE INFORMACIJE O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA

3.3.1 Koja su glavna obilježja vrijednosnih papira?

Predmet uvrštenja na Redovito tržište Zagrebačke burze bit će 80.807 Dionica s oznakom vrijednosnog papira GARB-R-A i ISIN oznakom HRGARBRA0003.

Dionice su izdane na temelju propisa Republike Hrvatske.

Dionice su redovne dionice, izdane na ime, denominirane u kunama, u nematerijaliziranom obliku, u obliku elektroničkog zapisa u računalnom sustavu SKDD-a.

Sve Dionice daju imateljima ista prava, sukladno Statutu i primjenjivim propisima, a osobito uključuju: pravo na dividendu, pravo glasa na glavnoj skupštini, pravo prvokupa u ponudama za upis vrijednosnih papira istog roda, pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske odnosno stečajne mase i pravo na obavještenost o poslovanju Izdavatelja.

Ovaj Prospekt ne odnosi se na novo izdanje i ponudu Dionica ili drugih vrijednosnih papira, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze. Na datum ovog Prospekta Izdavatelj nema uvrštene vrijednosne papire na uređenom tržištu.

3.3.2 Gdje će se trgovati vrijednosnim papirima?

Nakon odobrenja Prospekta, Izdavatelj će podnijeti zahtjev za uvrštenje Dionica na Redovito tržište Zagrebačke burze. Izdavatelj ne jamči da će niti kada će Zagrebačka burza odobriti uvrštenje Dionica.

3.3.3 Koji su ključni rizici specifični za vrijednosne papire?

1. Rizik promjenjivosti cijene Dionica

Tržišna cijena Dionica je promjenjiva i može biti podložna naglim i značajnim padovima. Kao rezultat toga, dioničari mogu pretrpjeti značajan gubitak uslijed pada tržišne cijene Dionica što može biti posljedica više faktora, uključujući između ostalih, razliku između rezultata koje Izdavatelj objavi i prognoza analitičara, sklapanje ili nesklapanje važnih ugovora, provedbu spajanja, pripajanja i akvizicija, sklapanja strateških partnerstva koja uključuju Izdavatelja ili njegove konkurente, fluktuacije financijskog stanja i rezultata poslovanja Izdavatelja te opće promjenjivosti cijena na tržištu kapitala. Tržišna cijena Dionica može se naglo i značajno promijeniti uslijed nepovoljnog razvoja nekog od spomenutih faktora, ali i samo uslijed nastanka takvih očekivanja među sudionicima na tržištu kapitala. Formiranje cijene Dionica na tržištu kapitala pod utjecajem je zakona ponude i potražnje te stoga uvijek postoji rizik značajnog pada cijene Dionica. Također, financijska tržišta su tijekom zadnjih godina prošla kroz značajne fluktuacije cijena uslijed gospodarske krize u najrazvijenijim zemljama te se očekuje da će značajne fluktuacije nastaviti kao posljedica krize prouzročene uslijed COVID-19 bolesti, te su stoga financijska tržišta i dalje iznimno volatilna. Uzimajući u obzir naprijed navedeno, te opće prilike na hrvatskom tržištu kapitala, procjenjuje se da je vjerojatnost nastanka rizika promjenjivosti tržišne cijene Dionica visoka te se negativan učinak navedenog rizika na Dionice ocjenjuje kao visok.

2. Rizik neisplate dividende

Iznos budućih isplata dividende, ukoliko ih bude, ovisit će o nizu faktora poput budućih prihoda Izdavatelja, financijskom položaju Izdavatelja, novčanom tijeku, potrebama Izdavatelja za obrtnim sredstvima te kapitalnim izdacima Izdavatelja, odlukama organa Izdavatelja, kao i drugim čimbenicima. Stoga, Izdavatelj ne može jamčiti da će imati raspoloživih sredstava za potencijalne isplate dividende u budućnosti. Sukladno Zakonu o trgovačkim društvima i prevladavajućoj praksi u Republici Hrvatskoj, eventualne dividende se općenito isplaćuju samo jednom godišnje nakon što se glavnoj skupštini predoče godišnja financijska izvješća i glavna skupština donese odluku o upotrebi dobiti te eventualnoj isplati dividende. Osim toga, poslovni prihodi Izdavatelja su značajno ovisni o dobiti koju će ostvariti i isplatiti Izdavatelju operativna društva Grupe. U tom smislu se posebno ističe da je društvenim ugovorom društva Yellow Submarine predviđeno da će se 50% ostvarene dobiti isplaćivati članovima društva, dok će preostalih 50% Društvo koristiti za daljnji razvoj. Izdavatelj nije usvojio politiku isplate dividendi te u razdoblju obuhvaćenom povijesnim financijskim informacijama Izdavatelj nije isplaćivao dividendu. Uzimajući u obzir naprijed navedeno, procjenjuje se da je vjerojatnost nastanka ovog rizika visoka te se negativan učinak navedenog rizika na Dionice ocjenjuje kao visok.

3. Rizik nelikvidnosti na tržištu kapitala

Na uređenom tržištu kapitala do trgovanja dionicama dolazi uslijed spajanja međusobno odgovarajuće ponude i potražnje. U pojedinom trenutku ili razdoblju, pa i kroz duže razdoblje te i trajno, može doći do smanjenja potražnje i/ili ponude, a time i do znatnog smanjenja broja dionica kojima se trguje ili čak do potpunog izostanka trgovanja dionicama. Takva situacija može otežati prodaju dionica na uređenom tržištu te bi mogla imati i negativan utjecaj na njihovu tržišnu cijenu. Tržište kapitala u Republici Hrvatskoj ima karakteristike malog tržišta s ograničenom likvidnošću te je tijekom zadnjih godina proživjelo značajne fluktuacije cijena i prometa. Takve fluktuacije u budućnosti mogu predstavljati povećani rizik nepovoljnog utjecaja na tržišnu cijenu Dionica Izdavatelja. S obzirom na navedeno, procjenjuje se da je vjerojatnost nastanka ovog rizika visoka, dok se potencijalni negativan utjecaj ovog rizika na Dionice ocjenjuje kao visok.

4. Trgovanje na uređenom tržištu

Izdavatelj ne može jamčiti da će se njegovim dionicama aktivno trgovati na uređenom tržištu. Pored toga, uslijed poremećaja uvjeta na tržištu, regulatornih mjera i/ili tehničkih i drugih poteškoća, sekundarno trgovanje dionicama Izdavatelja može biti ometeno te može nastupiti i privremena obustava trgovanja. Isto tako, moguće je da Zagrebačka burza nakon uvrštenja Dionica na uređeno tržište, u skladu s uvjetima koji mogu biti propisani tada primjenjivim pravilima Zagrebačke burze, donese odluku o prestanku uvrštenja Dionica na uređenom tržištu, što može negativno utjecati na mogućnost trgovanja dionicama. Ulaganja određenih vrsta institucionalnih ulagatelja definirana su mjerodavnim propisima i podložna su nadzoru nadležnog regulatora. Prilikom ulaganja u Dionice Izdavatelja svaki ulagatelj treba provjeriti jesu li i u kojoj mjeri dionice za njega zakonski dopuštene

investicija, može li ih iskoristiti kao predmet osiguranja kredita te postoje li neka ograničenja koja reguliraju kupnju i zasnivanje osiguranja na Dionicama. Izdavatelj procjenjuje da je vjerojatnost nastanka ovog rizika srednja, dok se potencijalni negativni učinak ovog rizika na Dionice procjenjuje kao srednji.

5. Rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u Dionice

Primitak od dividendi ili trgovanja Dionicama može predstavljati porezni događaj, dohodak odnosno prihod, na koji se porez plaća sukladno važećim poreznim propisima. Svaki ulagatelj treba se samostalno informirati o poreznim efektima ulaganja u Dionice te po potrebi zatražiti savjet svojih poreznih savjetnika. Rizici povezani s oporezivanjem su izvan Izdavateljevog utjecaja te oni ovise o primjeni poreznih propisa na svakog pojedinog ulagatelja pa se vjerojatnost nastanka tih rizika ocjenjuje kao srednja. Iako porezni tretman prihoda ostvarenih ulaganjem u Dionice ne utječe na same Dionice niti na prava koja iz njih proizlaze, on može utjecati na zaradu od Dionica, pa se negativni učinak navedenog rizika na Dionice procjenjuje kao srednji.

3.3.4 Ključne informacije o javnoj ponudi vrijednosnih papira i/ili uvrštenju za trgovanje na uređenom tržištu

Dioničari Izdavatelja su na Glavnoj skupštini dioničara Izdavatelja koja je održana dana 16.09.2019. godine donijeli odluku o uvrštenju dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze d.d. i to 40.404 redovnih dionica Izdavatelja izdanih prilikom osnivanja Izdavatelja te 40.403 redovnih dionica društva koje su izdane u postupku povećanja temeljnog kapitala direktnom-privatnom ponudom, ulozima u novcu, uz isključenje prava prvenstva pri upisu novih dionica. Slijedom navedenog, Izdavatelj je preuzeo obvezu uvrstiti sve izdane dionice u ukupnom broju od 80.807 na redovito tržište Zagrebačke burze. U smislu navedenog, izrada ovog Prospekta uvrštenja zakonom je propisana pretpostavka za uvrštenje dionica na Redovito tržište Zagrebačke burze. Vrijednosni papiri koji su predmet uvrštenja su 80.807 redovnih dionica Izdavatelja, svaka nominalne vrijednosti 500,00 HRK. Sve dionice daju jednaka prava.

3.3.5 Pod kojim uvjetima i prema kojem rasporedu mogu uložiti u ovaj vrijednosni papir?

Svrha izrade i objave ovog Prospekta nije novo izdanje i ponuda vrijednosnih papira, nego uvrštenje Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze.

3.3.6 Tko je ponuditelj i/ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje?

Osoba koja traži uvrštenje za trgovanje je Izdavatelj.

3.3.7 Zašto se ovaj prospekt izrađuje?

Svrha izrade i objave ovog Prospekta je uvrštenje Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze. Dioničari Izdavatelja su na Glavnoj skupštini dioničara Izdavatelja koja je održana dana 16.09.2019. godine donijeli odluku o uvrštenju dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze d.d. i to 40.404 redovnih dionica Izdavatelja izdanih prilikom osnivanja Izdavatelja te 40.403 redovnih dionica društva koje su izdane u postupku povećanja temeljnog kapitala direktnom-privatnom ponudom, ulozima u novcu, uz isključenje prava prvenstva pri upisu novih dionica. Slijedom navedenog, Izdavatelj je preuzeo obvezu uvrstiti sve izdane dionice u ukupnom broju od 80.807 na redovito tržište Zagrebačke burze. U smislu navedenog, izrada ovog Prospekta uvrštenja zakonom je propisana pretpostavka za uvrštenje dionica na Redovito tržište Zagrebačke burze.

4 ČIMBENICI RIZIKA

4.1 OPĆENITO O ČIMBENICIMA RIZIKA

Ulaganjem u vrijednosne papire, tako i u dionice, ulagatelji se izlažu brojnim rizicima. Prije ulaganja u Dionice svaki ulagatelj trebao bi stoga detaljno proučiti sve informacije o čimbenicima rizika, zajedno s ostalim informacijama koje su navedene u Prospektu, s obzirom da bi takvo ulaganje moglo značajno utjecati na ostvarenu dobit odnosno gubitak ulagatelja.

U nastavku slijedi opis značajnih čimbenika rizika specifičnih za Izdavatelja odnosno Grupu u cjelini i/ili za Dionice, s uvodnim tabelarnim prikazom čimbenika rizika opisanih u ovoj točki.

Izdavatelj je, na temelju informacija koje su mu poznate na datum ovog Prospekta, procijenio bitnost prikazanih čimbenika rizika na temelju vjerojatnosti njihova pojavljivanja te očekivanog opsega njihova negativnog utjecaja.

Svaki čimbenik rizika na odgovarajući je način opisan uz objašnjenje kako utječe na Izdavatelja odnosno Grupu i/ili Dionice. Pri procjeni bitnosti čimbenika rizika Izdavatelj se rukovodio zahtjevima Uredbe 2017/1129 i Smjernicama o čimbenicima rizika.

Prikazani čimbenici rizika raspoređeni su po kategorijama ovisno o njihovoj prirodi. U svakoj kategoriji najprije se navodi onaj čimbenik rizika za koji je Izdavatelj procijenio da je najbitniji u skladu s gore spomenutom procjenom bitnosti čimbenika rizika i njihovog negativnog utjecaja. Ostali čimbenici rizika u pojedinoj kategoriji nisu nužno navedeni redosljedom s obzirom na procijenjenu bitnost, iako je za svaki prikazani čimbenik rizika dana procjena njegove bitnosti.

Čimbenici rizika koji su prikazani u ovom Prospektu ograničeni su isključivo na one čimbenike rizika koji su specifični za Izdavatelja odnosno Grupu i/ili za Dionice.

Međutim, u ovom Prospektu ne navode se oni rizici koji bi bili općenito primjenjivi na mjerodavna tržišta i države u kojima Izdavatelj posluje ili na slične izdavatelje i/ili vrijednosne papire. Osim toga, nemogućnost Izdavatelja da plati dividende ili bilo koji drugi iznos u vezi s Dionicama, može nastupiti i zbog drugih razloga koji trenutno nisu poznati.

Iako su ovdje opisani oni čimbenici rizika koji su specifični za Izdavatelja, Grupu i/ili Dionice, a koje Izdavatelj smatra značajnima, moguće je da navedeni rizici nisu jedini s kojima će se Izdavatelj ili Grupa susresti. Dodatni rizici i nesigurnosti, uključujući one kojih Izdavatelj trenutno nije svjestan ili se ne smatraju značajnima, također mogu imati neke ili sve naprijed navedene negativne učinke.

Ulagatelji bi trebali pročitati i detaljne informacije navedene na drugim mjestima u ovom Prospektu (i bilo kojem drugom dokumentu na koji Prospekt upućuje), savjetovati se sa svojim stručnim savjetnicima ako to smatraju potrebnim te zauzeti vlastite stavove prije donošenja bilo kakve odluke o ulaganju u Dionice.

Tablica 4 - Sažeti prikaz čimbenika rizika povezanih uz Grupu

ČIMBENICI RIZIKA POVEZANI UZ GRUPU		
Rizici povezani uz poslovanje Grupe i okruženje		
<i>Čimbenik rizika</i>	<i>Vjerojatnost nastanka</i>	<i>Negativan učinak na Grupu</i>
Rizik turističke grane gospodarstva i rizik promjene turističkih trendova	Visoka	Visok
Izlazak Ujedinjenog Kraljevstva iz Europske Unije	Visoka	Visok
Rizici povezani uz zakup ključnih nekretnina te ulaganja u tuđu imovinu	Srednja	Srednji
Rizici povezani uz sabotaze, kvarove i nesreće	Niska	Visok
Rizici povezani uz vremenske prilike	Srednja	Srednji
Rizik nestašice kvalificirane radne snage	Srednja	Srednji
Rizik promjene cijena i kvalitete sirovina	Srednja	Srednji
Rizik konkurencije	Srednja	Srednji
Rizici povezani uz onečišćenje okoliša i štetnih utjecaja na zdravlje	Niska	Visok
Rizik povezan uz nužnost visokog koeficijenta obrtaja zaliha	Niska	Nizak
Rizik umanjenja vrijednosti dugotrajne nematerijalne imovine	Niska	Visok
Pravni i regulatorni rizici		
<i>Čimbenik rizika</i>	<i>Vjerojatnost nastanka</i>	<i>Negativan učinak na Grupu</i>
Rizik promjena poreznih propisa	Visoka	Visok
Rizici povezani uz ishodenje potrebnih dozvola	Niska	Visok
Financijski rizici		
<i>Čimbenik rizika</i>	<i>Vjerojatnost nastanka</i>	<i>Negativan učinak na Grupu</i>
Valutni rizik	Srednja	Srednji
Rizik nelikvidnosti	Niska	Srednji
Rizik nemogućnosti pravovremene naplate	Niska	Nizak
Rizik prezaduženosti	Niska	Visok

Tablica 5 - Sažeti prikaz čimbenika rizika povezanih uz Dionice Izdavatelja

ČIMBENICI RIZIKA POVEZANI UZ DIONICE		
Rizici povezani uz prirodu Dionica		
<i>Čimbenik rizika</i>	<i>Vjerojatnost nastanka</i>	<i>Negativan učinak na Dionice</i>
Rizik promjenjivosti cijene Dionica	Visoka	Visok
Rizik neisplate dividende	Visoka	Visok
Rizik od umanjena udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja	Srednja	Srednji
Rizik koji proizlazi iz financiranja ulaganja u dionice pozajmljenim sredstvima	Srednja	Nizak
Rizici povezani s uvrštenjem i trgovanjem Dionicama na uređenom tržištu		
<i>Čimbenik rizika</i>	<i>Vjerojatnost nastanka</i>	<i>Negativan učinak na Dionice</i>
Rizik nelikvidnosti na tržištu kapitala	Visoka	Visok
Trgovanje na uređenom tržištu	Srednja	Srednji
Transakcijski troškovi i naknade prilikom sekundarnog trgovanja Dionicama	Visoka	Nizak
Pravni i regulatorni rizici		
<i>Čimbenik rizika</i>	<i>Vjerojatnost nastanka</i>	<i>Negativan učinak na Dionice</i>
Rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u Dionice	Srednja	Srednji
Rizik nastanka obveze objave ponude za preuzimanje društva uslijed stjecanja Dionica	Srednja	Nizak
Zakonska ograničenja ulaganja pojedinih ulagatelja	Srednja	Nizak

4.2 ČIMBENICI RIZIKA POVEZANI UZ GRUPU

U nastavku su izloženi određeni rizici koji se odnose na Izdavatelja bilo izravno, bilo neizravno uslijed činjenice da se izravno odnose na druge članice Grupe. Također, s obzirom na položaj Izdavatelja kao holding društva unutar Grupe, rizici koji se odnose na druge članice Grupe imaju izravan utjecaj na Izdavatelja i na Grupi kao cjelinu.

Temeljne djelatnosti Grupe se mogu grupirati u sljedeća tri glavna poslovna područja: (i) proizvodnja i prodaja zanatskog (*craft*) piva; (ii) maloprodaja hrane i pića; i (iii) organizacija festivalskih događanja uključivo pružanje usluga smještaja posjetiteljima festivala. Pojedini rizici prikazani u ovoj točki Prospekta utječu podjednako na sve djelatnosti Grupe, dok neki rizici utječu samo na neke, a sve kako je to naznačeno u opisu svakog pojedinog rizika.

Radi razumijevanja značajnosti svakog pojedinog segmenta poslovanja Grupe na financijske rezultate i poziciju Grupe, u nastavku je tablica s prikazom prihoda od prodaje ostvarenih po djelatnostima. Za više informacija o djelatnostima Grupe, vidjeti točku 5.5.1 ovog Prospekta.

Tablica 6 - Sažeti prikaz prihoda od prodaje ostvarenih po djelatnostima (u tisućama kuna)

	2016.	2017.	2018.	01-09/2018.	01-09/2019.
Proizvodnja i prodaja craft piva	4.193	10.375	12.658	10.625	11.082
Maloprodaja hrane i tuđeg asortimana pića	7.278	7.530	8.989	8.810	9.498
Organizacija festivalskih događanja i usluga smještaja te ostale usluge	9.634	7.434	9.958	9.742	10.278
Ukupno Prihodi od prodaje	21.105	25.339	31.605	29.177	30.858

Kao što se vidi iz tablice, najznačajniji prihodi Grupe u razdoblju obuhvaćenom povijesnim financijskim informacijama prikazanim u ovom Prospektu potječu od proizvodnje i prodaje zanatskog piva te organizacije festivala tijekom mjeseca srpnja i kolovoza u resortu „Rastovac – Tisno“. U tom smislu se posebno ističe da povijesne financijske informacije prikazane u ovom Prospektu, a koje se odnose na financijske godine koje su završile 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018. godine te za razdoblje od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine ne uključuju prihode ostvarene od strane društva Yellow Submarine.

Naime, Izdavatelj je u listopadu 2019. godine stekao 51% temeljnog kapitala društva Yellow Submarine te će temeljna financijska izvješća društva Yellow Submarine od 1. listopada 2019. godine također biti predmet konsolidacije s Izdavateljem. U nastavku je tablica s prikazom prihoda ostvarenih od strane društva Yellow Submarine.

Tablica 7 - Usporedni prikaz prihoda od prodaje ostvarenih po djelatnostima za razdoblje od 01.01.2019. do 30.09.2019., sa i bez prihoda od prodaje društva Yellow submarine (u tisućama kuna)

	01-09/2019. bez Yellow Submarine	%	01-09/2019. sa Yellow Submarine	%	Indeks
Proizvodnja i prodaja craft piva	11.082	36%	11.082	21%	100
Maloprodaja hrane i tuđeg asortimana pića	9.498	31%	32.400	60%	341
Organizacija festivalskih događanja i usluga smještaja te ostale usluge	10.278	33%	10.278	19%	100
Ukupno Prihodi od prodaje	30.858	100%	53.760	100%	174

Za više informacija o stjecanju udjela u društvu Yellow Submarine, vidjeti točku 6.10.5.2. ovog Prospekta. Radi prikaza utjecaja stjecanja udjela u društvu Yellow Submarine, Izdavatelj je u ovaj Prospekt uključio *pro forma* financijske informacije. Za više informacija vidjeti točku 6.10.2. ovog Prospekta.

Izdavatelj je, na temelju informacija koje su mu poznate na datum ovog Prospekta, procijenio bitnost prikazanih čimbenika rizika na temelju vjerojatnosti njihova pojavljivanja te očekivanog opsega njihova negativnog utjecaja.

Svaki čimbenik rizika na odgovarajući je način opisan uz objašnjenje kako utječe na Izdavatelja odnosno na Grupu i/ili Dionice. Pri procjeni bitnosti čimbenika rizika Izdavatelj se rukovodio zahtjevima Uredbe 2017/1129 i Smjernicama o čimbenicima rizika.

Prikazani čimbenici rizika raspoređeni su po kategorijama ovisno o njihovoj prirodi. U svakoj kategoriji najprije se navodi onaj čimbenik rizika za koji je Izdavatelj procijenio da je najbitniji u skladu s gore spomenutom procjenom bitnosti čimbenika rizika i njihovog negativnog utjecaja. Ostali čimbenici rizika u pojedinoj kategoriji nisu nužno navedeni redosljedom s obzirom na procijenjenu bitnost, iako je za svaki prikazani čimbenik rizika dana procjena njegove bitnosti.

Čimbenici rizika koji su prikazani u ovom Prospektu ograničeni su isključivo na one čimbenike rizika koji su specifični za Izdavatelja odnosno Grupu i/ili za Dionice te koji su bitni za donošenje utemeljene odluke o ulaganju u Dionice.

Međutim, u ovom Prospektu ne navode se oni rizici koji bi bili općenito primjenjivi na mjerodavna tržišta i države u kojima Grupa posluje ili na slične izdavatelje i/ili vrijednosne papire.

Iako su ovdje opisani oni čimbenici rizika koji su specifični za Izdavatelja odnosno Grupu i/ili Dionice, a koje Izdavatelj smatra značajnima, moguće je da navedeni rizici nisu jedini s kojima će se susresti Izdavatelj odnosno Grupa. Dodatni rizici i nesigurnosti, uključujući one kojih Izdavatelj trenutno nije svjestan ili se ne smatraju značajnima, također mogu imati neke ili sve naprijed navedene negativne učinke.

Ulagatelji bi trebali pročitati i detaljne informacije navedene na drugim mjestima u ovom Prospektu (i bilo kojem drugom dokumentu na koji Prospekt upućuje), savjetovati se sa svojim stručnim savjetnicima, ako to smatraju potrebnim, te zauzeti vlastite stavove prije donošenja bilo kakve odluke o ulaganju u Dionice.

4.2.1 Rizici povezani uz poslovanje Grupe

1. Rizik turističke grane gospodarstva i rizik promjene turističkih trendova

Turizam u Republici Hrvatskoj predstavlja jednu od važnijih gospodarskih grana, s tendencijama porasta važnosti u budućnosti.

Ulazak Republike Hrvatske u Europsku uniju utjecao je na veće prihode i profite u okviru ove gospodarske grane. Sigurnosni rizici smanjeni su ulaskom Republike Hrvatske u NATO.

Međutim, značajan utjecaj na turistička kretanja ima i makro politička situacija, porast terorizma, ali i najnovije krize vezane uz izbjegličke valove emigranata iz ratom zahvaćenih zemalja sjeverne Afrike i Bliskog istoka, kojima je Republika Hrvatska postala standardna ruta na putu prema zapadnoj Europi te smanjena turistička putovanja i fluktuacija ljudi, robe i kapitala kao posljedica novih virusnih oboljenja poput COVID-19 bolesti prouzročene novim koronavirusom SARS-CoV-2.

Grupa u okviru svojih djelatnosti organizira festivale i pruža usluge smještaja posjetiteljima tih festivala. Navedena djelatnost je vremenski ograničena na ljetnu sezonu te je značajno ovisna o turističkim trendovima i promjenjivim interesima ciljane skupine gostiju. Također, a uzimajući u obzir činjenicu da više od tri četvrtine posjetitelja čine gosti iz Ujedinjenog Kraljevstva, Grupa u segmentu djelatnosti organizacije festivala u velikoj mjeri ovisi o stabilnosti zračnih linija kojima se Republika Hrvatska povezuje s vodećim europskim centrima.

Jedan od rizika turističke grane gospodarstva predstavlja i sezonalnost te samo jedna loša sezona može dovesti do poremećaja poslovanja u tom segmentu poslovanja Grupe.

Isto tako, značajne promjene u trendovima među ciljanom skupinom gostiju te pojavom novih festivala na drugim lokacijama može utjecati na posjećenost festivala u organizaciji Grupe te prihode koje Grupa ostvaruje u segmentu organizacije festivala.

Rizik turističke grane gospodarstva i rizik promjene turističkih trendova također može značajno negativno utjecati i na ostale djelatnosti Grupe (prvenstveno na djelatnost veleprodaje i maloprodaje zanatskog (*craft*) piva. Naime, značajna se količina piva koje Grupa proizvodi prodaje na festivalima u organizaciji Grupe. U slučaju smanjenja broja festivala ili broja posjetitelja po festivalu, segment poslovanja Grupe koji se odnosi na proizvodnju i prodaju zanatskog piva također bi mogao osjetiti negativne posljedice, jer bi se količine prodanog piva putem tog prodajnog kanala mogla smanjiti. Također, smanjeni broj individualnih i grupnih turističkih dolazaka značajno bi utjecao na potrošnju zanatskog piva u segmentu HoReCa (hoteli, restorani, kafeterije) te bi potencijalno rezultirao smanjenjem prodaje tim kupcima.

U segmentu prodaje originalnih burgera robne marke „Submarine“, smanjeni broj turističkih dolazaka potencijalno bi rezultirao smanjenom prodajom u vlastitim maloprodajnim lokacijama.

S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao visoka, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje se kao visok.

2. Izlazak Ujedinjenog Kraljevstva iz Europske unije

Potencijalno slabljenje kupovne moći slijedom deprecijacije britanske funte bi moglo rezultirati i padom kupovne moći državljana Ujedinjenog Kraljevstva, smanjenim brojem dolazaka britanskih gostiju na festivale koje organizira Grupa u Republici Hrvatskoj te smanjenom potrošnjom proizvoda Grupe u Ujedinjenom Kraljevstvu.

Značajnu djelatnost grupe čini i organizacija glazbenih festivala na lokaciji "Resort Rastovac u Tisnom". Više od tri četvrtine registriranih posjetitelja festivala čine državljani i rezidenti Ujedinjenog Kraljevstva Velike Britanije i Sjeverne Irske.

Izlazak Ujedinjenog Kraljevstva Velike Britanije i Sjeverne Irske iz Europske unije a koje bi moglo rezultirati uvođenjem viznog režima te eventualnog ukidanja mogućnosti prijenosa porezne obveze predstavlja rizik za Grupu u smislu potencijalnog smanjenja broja posjetitelja u odnosu na 2017., 2018. i 2019. godinu te još uvijek nejasnih efekata u tretmanu obračuna poreza na dodanu vrijednost na usluge za koje se trenutno ispostavljaju računi inozemnim pravnim osobama uz korištenje instituta prijenosa porezne obveze.

Slijedom navedenog, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao visoka, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje kao visok.

3. Rizici povezani uz zakup ključnih nekretnina te ulaganja u tuđu imovinu

Grupa nije vlasnik nekretnina na kojima se nalaze ključna postrojenja Grupe za proizvodnju piva, već Grupa iste koristi na temelju ugovora o zakupu i ugovora o podzakupu. Sukladno važećim ugovorima o zakupu i podzakupu, zakup predmetnih nekretnina ističe 31. prosinca 2026. godine, s mogućnošću prijevremenog raskida u određenim, ugovorom o zakupu, predviđenim slučajevima. Otkaz ugovora o zakupu ne može nastupiti prije studenog 2021. godine, uz otkazni rok od 12 mjeseci.

Društvo The Bird je uložilo značajna sredstva u uređenje i opremanje predmetne nekretnine za potrebe obavljanje djelatnosti Grupe na toj lokaciji. Isto tako, društvo The Bird je uložilo značajna sredstva i u instaliranje postrojenja i opreme na predmetnoj lokaciji. Sva takva ulaganja čine značajan udio u ukupnoj dugotrajnoj imovini Grupe.

U tablici u nastavku je prikaz strukture dugotrajne imovine Grupe:

Tablica 8 - Struktura dugotrajne imovine Grupe (u tisućama kuna)

	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	30.09.2019.
Patenti, licence i druga prava	381	394	416	418
Goodwill	873	0	286	17.770
Ulaganje na tuđoj imovini	1.552	2.230	5.548	2.006
Dugotrajna nematerijalna imovina	2.805	2.624	6.250	20.194
Postrojenje i oprema	521	2.482	3.615	3.701
Alati, pogonski inventar i transportna imovina	312	521	894	753
Materijalna imovina u pripremi	0	340	0	0
Dugotrajna materijalna imovina	834	3.344	4.509	4.454
Ulaganje u udjele društava povezanih sudjelujućim interesom i udjele društava unutar grupe	99	99	542	5
Dani zajmovi, depozit i slično	73	128	120	131
Dugotrajna financijska imovina	171	227	662	137
Potraživanja	0	0	0	0
Ukupna dugotrajna imovina Grupe	3.810	6.194	11.422	24.784

Izvor: Grupa

Obzirom da se značajan udio imovine odnosi na ulaganje u predmetne nekretnine (ulaganje na tuđoj imovini) te na postrojenja i opremu instaliranu na predmetnoj nekretnini, mogući gubitak prava korištenja nekretnine može negativno utjecati na poslovanje i financijski položaj Grupe obzirom da bi preseljenje u novi proizvodni pogon zahtijevalo privremeni diskontinuitet u proizvodnji, dodatna ulaganja na imovini budućeg zakupodavca te bi utjecalo na maloprodajne prihode koji se ostvaruju na proizvodnoj lokaciji, a obzirom na prethodno iskazanu potencijalnu mogućnost diskontinuiteta u radu zbog preseljenja.

S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao srednja, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje kao srednji.

4. Rizici povezani uz sabotaze, kvarove i nesreće

Postrojenja kojima upravlja Grupa, događaji koje organizira Grupa te oprema koja iste kontrolira mogu biti izloženi kvarovima, nesrećama, neplaniranim prekidima u radu, ograničenjima kapaciteta, curenjima i gubicima, sigurnosnim ugrozama ili fizičkim štetama zbog prirodnih katastrofa (poput poplava ili potresa), sabotaze, terorizma, računalnih virusa, prekida u opskrbi sirovinama i drugih uzroka.

Pojava takvih događaja može negativno utjecati na razine proizvodnje i sposobnost Grupe da isporuči ugovorene količine robe i usluga svojim kupcima, može rezultirati smrtnim slučajevima ili ozljedom zaposlenika Grupe, kupaca ili trećih osoba ili oštećenjem imovine Grupe ili imovine trećih osoba te može prouzročiti prekide s radom ili na drugi način ometati poslovanje Grupe.

Sve navedeno može utjecati i na percepciju javnosti o proizvodima i uslugama Grupe te utjecati na buduće prihode od prodaje zahvaćenih proizvoda ili usluga.

Radi smanjenja izloženosti Grupe takvim rizicima, Grupa redovito provodi održavanje svojih postrojenja. Također, Grupa sklapa ugovore o osiguranju s osiguravateljima. Međutim, u slučaju štetnih slučajeva za koje nisu ugovorene odgovarajuće police osiguranja ili iste nemaju dostatno pokriće, takve okolnosti mogu imati negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja i financijsko stanje Grupe.

Sve navedeno može prouzročiti povremene prekide poslovanja te troškove za Grupu.

Vjerojatnost ostvarenja rizika povezanih uz kvarove procjenjuje se kao niska.

Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenih čimbenika rizika na Grupu procjenjuje se kao visok.

5. Rizici povezani uz vremenske prilike

Segment poslovanja Grupe vezan uz festivalsku produkciju te maloprodaju na festivalskim događajima je u značajnoj mjeri uvjetovan vremenskim prilikama osobito vezano uz potrošnju na festivalima te kvalitete događanja koji osiguravaju posjetitelje i za narednu poslovnu godinu.

Naime, u slučaju loših vremenskih prilika na dane kada se održavaju festivali i drugi događaji koje organizira Grupa, postoji mogućnost značajnog pada interesa posjetitelja za takve događaje i smanjene potrošnje.

Isto tako, vremenske prilike generalno na razini Republike Hrvatske mogu utjecati i na količinu potrošnje piva pa time i na potražnju za pivom koje proizvodi Grupa.

Naime, prema informacijama kojima Grupa raspolaže, veći je interes krajnjih potrošača za pivima u toplijim nego u hladnijim mjesecima. Tako je u 2016. godini, u razdoblju od travnja do rujna mjeseca, prodano preko 80% piva prodanog u toj godini; u istom razdoblju 2017. godine, prodano 80,18% piva prodanog u toj godini; u razdoblju u 2018. godini prodano je 72,38% piva prodanog u toj godini, dok je u razdoblju od travnja do rujna mjeseca 2019. godine, prodano 85,60% piva prodanog u prvih devet mjeseci 2019. godine.

Slijedom navedenog, moguće je da nepovoljne vremenske prilike u vrijeme održavanja festivala i drugih događaja koje organizira Grupa ili kraća topla razdoblja tijekom godine utječu na financijske rezultate koje će Grupa ostvariti.

S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao srednja, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje se kao srednji.

6. Rizik nestašice kvalificirane radne snage

Djelatnosti koje Grupa obavlja zahtijevaju kvalificirane stručnjake koji imaju različite vještine, znanja i kompetencije koje se stalno razvijaju i nadograđuju. Kako bi mogla obavljati postojeću djelatnost, ali i pratiti trendove i promjene u tehnologiji na tržištu, Grupa mora imati na raspolaganju odgovarajući broj kvalificiranih i specijaliziranih stručnjaka.

Potreba za traženjem novih stručnjaka, osposobljavanje osoblja i zapošljavanje i obuku osoblja predstavlja rizik za Grupu ako ne bude u mogućnosti pravovremeno osigurati potrebnu radnu snagu.

Ovaj rizik se prvenstveno odnosi na nestašicu kvalificiranih i iskusnih majstora za proizvodnju piva te inženjera koji su u mogućnosti samostalno voditi postupak punjenja i pakiranja proizvoda te ugostiteljskog osoblja.

Implementacijom politika kontinuirane edukacije, transfera znanja i ugodnog radnog okruženja, Grupa nastoji osigurati visoko kvalitetne zaposlenike potrebne za proizvodnju proizvoda i programa koji Grupa nudi.

Neuspjeh Grupe u zapošljavanju, obučavanju ili zadržavanju dovoljnog broja iskusnog, sposobnog i pouzdanog osoblja, posebice višeg i srednjeg rukovodstva s odgovarajućim stručnim kvalifikacijama, ili zapošljavanje kvalificiranog stručnog i tehničkog osoblja u skladu s tempom rasta, moglo bi imati negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja i financijsko stanje Grupe.

Gubitak majstora pivara, bez da se pravovremeno osigura odgovarajuća zamjena može rezultirati promjenama u konačnom proizvodu (pivo) te time utjecati na financijske rezultate Grupe ostvarene proizvodnjom i prodajom piva.

Osim toga, gubitak bilo kojeg člana višeg rukovodećeg tima Grupe može rezultirati gubitkom organizacijske usmjerenosti, lošim izvršenjem poslovanja i korporativne strategije te nemogućnošću identifikacije i izvršenja potencijalnih strateških inicijativa u budućnosti, uključujući strategije koje se odnose na rast poslovanja.

U skladu s navedenim, vjerojatnost ostvarivanja rizika nestašice kvalificirane radne snage procjenjuje se kao srednja.

Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog rizika na Grupu ocjenjuje se kao srednji.

7. Rizik promjene cijena i kvalitete sirovina

Proizvodnja piva ovisi o nabavi sirovina (prvenstveno ječma i hmelja).

Kako bi se osigurala proizvodnja proizvoda visoke kakvoće i pouzdanosti te kako bi bili zadovoljeni standardi, bitan dio proizvodnje i razvoja predstavlja kontrola kvalitete koja provodi ispitivanja tijekom razvoja proizvoda, tijekom redovne proizvodnje te međufazna ispitivanja. Time se osigurava ujednačena kvaliteta, prati se stabilnost tehnoloških procesa i određuju se parametri koje je potrebno promijeniti u svrhu postizanja boljih rezultata. Uz to, provodi se i ulazna kontrola sirovina.

Volatilitnost cijena i dostupnost sirovina može biti uzrokovana nizom faktora na koje Grupa nema utjecaja, kao što su na primjer politički razlozi, vremenske neprilike, smanjenje proizvodnje na globalnom tržištu, nestašice na tržištu ili špekulativna očekivanja.

Bilo kakav značajan manjak ili prekid u isporuci sirovina ili bilo kakvo značajno povećanje cijena ili promjena kvalitete sirovina moglo bi poremetiti poslovanje Grupe, a što bi imalo negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja i financijsko stanje Grupe.

Osnovni način osiguranja od količinskih i cjenovnih rizika je sklapanje dugoročnih, uglavnom godišnjih, ugovora za kupnju sirovina, primarno hmelja. Iz opisanog razloga potrebno je minuciozno planirati godišnje proizvodne i prodajne planove kako se ne bi i suviše opteretio obrtni kapital Društva.

U skladu s navedenim, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao srednja. Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog rizika na Grupu ocjenjuje se kao srednji.

8. Rizik konkurencije

Grupa je izložena konkurenciji i promjenama tržišnih uvjeta na glavnim tržištima na kojima posluje.

Za više informacija o relevantnim tržištima na kojima Grupa posluje, vidjeti točku 5.5.1. ovog Prospekta.

Premda Grupa bilježi rast poslovnih prihoda, Grupa ne može garantirati da će zadržati trenutne pozicije na domaćem i inozemnom tržištu, što može negativno utjecati na njezine financijske rezultate. Svako daljnje značajno povećanje konkurencije na bilo kojem od tržišta na kojima Grupa posluje može imati negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja i financijsko stanje Grupe.

Slijedom navedenog, vjerojatnost ostvarenja rizika konkurencije procjenjuje se kao srednja. Potencijalni negativan učinak ostvarenja rizika konkurencije na Grupi procjenjuje se kao srednji.

9. Rizici povezani uz onečišćenje okoliša i štetnih utjecaja na zdravlje

Grupa upravlja određenim postrojenjima koji mogu negativno utjecati na okoliš i javno zdravlje, na načine kao što su neadekvatno kontrolirane emisije i curenja u vodovima. Također, u proizvodnim postrojenjima pohranjuju se i opasne tvari koje se koriste u procesu proizvodnje, čišćenja i održavanja te skladištenja.

Također, jedan od ključnih proizvoda Grupe predstavljaju piva i drugi prehrambeni proizvodi. U slučaju propusta prilikom njihove proizvodnje ili skladištenja, takvi proizvodi mogu biti zdravstveno neispravni te predstavljati rizik za zdravlje krajnjih potrošača.

Iako Grupa pazi na kontrolu proizvodnih procesa i kvalitete putem zakonom propisanih kontinuiranih ispitivanja mikrobiološke kvalitete, vlastitog laboratorija i zaposlenih kvalificiranih inženjera za kontrolu kvalitete, uvijek postoji mogućnost nepredviđenih situacija ili propusta uslijed kojih može doći do onečišćenja okoliša ili negativnog utjecaja na javno zdravlje ili zdravlje potrošača.

U slučaju onečišćenja okoliša ili negativnog utjecaja na javno zdravlje ili zdravlje potrošača, Grupa može biti izložena kaznenopravnoj i prekršajnoj odgovornosti.

Grupa ima zaključene police osiguranja sa osiguravajućim društvima u Republici Hrvatskoj koje uključuju i police odgovornosti prema trećima, ali Grupa ne može biti sigurna da su tim policama osigurani svi mogući slučajevi koji mogu nastupiti niti da će ugovoreno pokriće biti dostatno za pokriće svih troškova i gubitaka koji mogu nastati.

Zbog navedenog se vjerojatnost ostvarivanja rizika onečišćenje okoliša i štetnih utjecaja na zdravlje procjenjuje kao niska.

Negativan učinak ostvarenja navedenog rizika na Grupi ocjenjuje se kao visok.

10. Rizik povezan uz nužnost visokog koeficijenta obrtaja zaliha

Poslovanje Grupe ima značajno sezonalni karakter, s izrazito povećanom prodajom i ostvarenjem prihoda u ljetnim mjesecima. Navedeno se prvenstveno očituje kroz činjenicu da operativno društvo Lula sve festivale organizira u razdoblju od srpnja do kolovoza (za raspored festivala vidjeti točku 5.5.1.4. ovog Prospekta) te kroz činjenicu da je potrošnja piva značajno povećana u toplijim mjesecima. Slijedom navedenog, Grupa nužno mora akumulirati zalihe (prvenstveno gotovog piva, ali i drugih roba i sirovina) tijekom godine radi povećane prodaje u ljetnim mjesecima. Ilustracije radi, u nastavku je tablični prikaz stanje zaliha sirovina, ambalaže i craft piva Grupe na dane 30. lipnja, 30. rujna i 31. prosinca u godinama za koje se u ovom Prospektu iznose povijesne financijske informacije Grupe.

Tablica 9 - Stanje zaliha Grupe (u tisućama kuna)

	30.06.	30.ruj	31.pro
2019.	2.085	1.817	-
2018.	2.225	1.715	1.406
2017.	2.077	1.708	1.856
2016.	-	1.098	1.682

Proizvodnja zanatskih (*craft*) piva Grupe podrazumijeva procese koji ne uključuju pasterizaciju. Isto tako, piva koje Grupa proizvodi se velikim dijelom ne filtriraju. Rok valjanosti tako proizvedenih, visoko kvalitetnih proizvoda je značajno manji od industrijskih piva.

Slijedom navedenog, potrebno je permanentno provoditi i implementirati politiku kontrole kvalitete te osigurati visok obrtaj zaliha kako bi se izbjegli povrati te kvarenje proizvoda, osobito tijekom ljetnih mjeseci zbog visokih temperatura i potencijalnog sekundarnog vrenja.

U slučaju nemogućnosti pravovremene prodaje svih proizvedenih količina, postoji mogućnost negativnog utjecaja na ostvarene poslovne rezultate Grupe, prvenstveno u vidu potencijalnih troškova odlaganja pokvarenih proizvoda i neostvarenih prihoda od prodaje piva.

Slijedom navedenog, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao niska, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje kao nizak.

11. Rizik umanjenja vrijednosti dugotrajne nematerijalne imovine

Rizik umanjenja vrijednosti dugotrajne imovine odražava se ponajprije kroz rizik umanjenja vrijednosti goodwilla. Goodwill predstavlja razliku između troška stjecanja i fer vrijednosti udjela Grupe u neto prepoznatljivoj imovini stečenog ovisnog društva. Goodwill nastao stjecanjem ovisnih društava iskazan je u okviru nematerijalne imovine. Goodwill se provjerava za umanjenje vrijednosti godišnje, ukoliko događaji i okolnosti indiciraju potencijalno umanjenje vrijednosti te se iskazuje po trošku stjecanja umanjenom za akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti.

Grupa izrađuje procjene i stvara pretpostavke vezane za budućnost. Procjene i pretpostavke koje bi mogle uzrokovati značajan rizik usklađivanja knjigovodstvenog iznosa Goodwilla su očekivana stopa rasta bazirana na povijesnim trendovima i očekivanjima Uprave o razvoju tržišta. Knjigovodstvena vrijednost goodwilla predstavlja značajan iznos ukupne konsolidirane imovine na 30.09.2019. pa samim time i ocjena „fer vrijednosti“ predstavlja značajnu procjenu menadžmenta vezano uz buduće rezultate poslovanja i diskontnih stopa korištenih u procjeni novčanih tijekova. Vrijednost goodwilla iskazana na 30.09.2019. godine rezultat je razlike između vrijednosti po kojoj je Izdavatelj stekao udjele u ovisnim društvima The Bird d.o.o. i Lula d.o.o. i pripadajuće vrijednosti kapitala navedenih ovisnih društava. Obzirom da je stjecanje provedeno unosom udjela u temeljni kapital Izdavatelja po procijenjenoj vrijednosti društava, koja je u okviru revizije povećanja temeljnog kapitala, preispitana i od strane revizora osnivanja dioničkog društva koji je imenovan od strane Trgovačkog suda u Zagrebu, te obzirom na kratki vremenski period između datuma stjecanja udjela po procijenjenoj i preispitanoj vrijednosti od strane neovisnog stručnjaka i datuma sastavljanja skraćenih konsolidiranih financijskih izvještaja za razdoblje do i na 30.09.2019. godine, u postupku sastavljanja financijskih izvješća nije dodatno preispitivano umanjenje goodwilla, jer nisu nastupili događaji koji bi značajno utjecali na prethodno preispitane i potvrđene parametre vrednovanja. Također, ostvareni rezultati za 2019. potvrđuju ispravnost korištenih pretpostavki u donošenju planskih financijskih izvješća za 2019., koji su korišteni i za naredno petogodišnje razdoblje, a sve na temelju pokazatelja iz prethodnih

razdoblja i procjena razvoja tržišta. Zbog navedenog vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao niska, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje kao visok..

4.2.2 Pravni i regulatorni rizici

1. Rizik promjena poreznih propisa

Rizik promjene poreznih propisa predstavlja vjerojatnost da zakonodavne vlasti promijene porezne propise na način koji bi negativno utjecao na profitabilnost poslovanja Izdavatelja. Ovaj rizik reflektira se i kroz moguće promjene poreznih stopa, ali i predmeta oporezivanja.

Uzimajući u obzir strukturu prihoda Grupe, koji se prije svega sastoje od prihoda od proizvodnje, distribucije i prodaje alkoholnih pića i hrane, utvrđena opća stopa PDV-a, a osobito utvrđena stopa PDV-a na hranu te alkoholna i bezalkoholna pića ima značajan utjecaj na poslovne rezultate Grupe.

Sva operativna društva Grupe (The Bird, Lula i Yellow Submarine) u 2016. godini obavljala su djelatnost distribucije i/ili prodaje alkoholnih pića kada je stopa PDV-a na hranu te alkoholna i bezalkoholna pića iznosila 13%. Navedena stopa je od 1. siječnja 2017. godine podignuta na 25%. Odredbe Zakona o porezu na dodanu vrijednost, u primjeni od 1. siječnja 2020. godine, ponovno predviđaju smanjenje stope poreza na dodanu vrijednost za posluživanje hrane s 25% na 13%, dok je primjena porezne stope poreza na dodanu vrijednost prilikom prodaje pića zadržala stopu od 25%.

Obzirom da operativna društva u vlasništvu Izdavatelja obavljaju usluge isporuke hrane i pića, česte i značajne promjene poreznih propisa (a iz dosadašnjih iskustava proizlazi da taj promjene mogu biti i učestale i značajne) utječu na ukupne troškove poslovanja Grupe te time i na poslovne rezultate Izdavatelja. Rizik od novih promjena poreznih propisa u Republici Hrvatskoj, ako se realizira, može imati iznimno značajan utjecaj na poslovanje Grupe.

Osim navedenog, rizik promjene poreznih propisa se može očitovati i uvođenjem potpuno novih poreznih ili carinskih opterećenja koja mogu utjecati na cijene konačnih proizvoda ili usluga, kao i na profitabilnost Grupe.

Rizik promjena poreznih propisa u potpunosti je izvan utjecaja Izdavatelja, premda Izdavatelj nastoji upravljati navedenim rizikom na način da se konstantno prate izmjene relevantnih propisa, sudjelovanjem zaposlenika na relevantnim edukacijama i seminarima te aktivnim pripremama na eventualne izmjene.

U skladu s navedenim, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao visoka. Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog rizika na Grupu ocjenjuje kao visok.

2. Rizici povezani uz ishođenje potrebnih dozvola

Različite djelatnost Grupe zahtijevaju različite dozvole, suglasnosti, odobrenja i/ili koncesije. Postupci za dobivanje i obnavljanje tih akata mogu biti dugotrajni i složeni te nisu rutinski. Isto tako, uvjeti za njihovo dobivanje mogu biti podložni promjenama koje Izdavatelj nije u mogućnosti sada predvidjeti.

Kao rezultat toga, Grupa može pretrpjeti značajne troškove kako bi ispunila zahtjeve povezane s dobivanjem ili obnavljanjem takvih akata.

Kašnjenja s njihovim ishođenjem, visoki troškovi ili prekid poslovnih aktivnosti Grupe zbog nemogućnosti dobivanja, održavanja ili obnove dozvola, suglasnosti, odobrenja i koncesija mogu također imati negativan utjecaj na poslovne aktivnosti i profitabilnost Grupe.

Neuspjeh u pribavljanju, održavanju, obnavljanju ili proširenju svih potrebnih dozvola, suglasnosti, odobrenja ili koncesija potrebnih za poslovanje Grupe može imati značajan negativan učinak na njezino poslovanje, rezultate poslovanja i financijsko stanje.

S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao niska, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje se kao visok.

4.2.3 Financijski rizici

1. Valutni rizik

Valutni rizik kod Grupe vezan je uz moguće značajnije promjene tečaja inozemnih valuta koje su značajne za poslovanje Grupe. Ovaj rizik se primarno odnosi na kretanje tečaja EUR-a i GBP-a.

Obzirom da većina gostiju koja posjećuje festivale dolazi iz Ujedinjenog Kraljevstva te obzirom da za dio gostiju Grupa posreduje prilikom ugovaranja smještajnih kapaciteta, promjene valutnih tečajeva između navedenih valuta i/ili između tih valuta i HRK mogu utjecati na kupovnu moći posjetitelja i gostiju Grupe te na njihovu ukupnu potrošnju. Valutni rizik se dakle manifestira kroz potencijalno smanjenu kupovnu moć gostiju primarno iz Ujedinjenog Kraljevstva a zatim i putem tečajnih razlika obzirom da se prihodi od smještaja te prihodi od produkcijskih usluga ostvaruju temeljem računa ispostavljenih u inozemnim valutama, primarno u EUR i GBP.

Sve navedeno može utjecati na prihode koje će Grupa ostvariti od takvih gostiju ali i na financijske rashode po osnovi eventualno nastalih tečajnih razlika.

Izlazak Ujedinjenog Kraljevstva iz Europske unije može rezultirati deprecijacijom britanske funte, slabljenjem kupovne moći britanskih državljana i rezidenata te, posljedično, manjim brojem dolazaka na festivale koje Grupa organizira u Republici Hrvatskoj.

Značajno izvozno tržište za zanatsko (*craft*) pivo Grupe je tržište Ujedinjenog Kraljevstva. U 2016. godini Grupa nije izvezla zanatsko (*craft*) pivo u Ujedinjeno Kraljevstvo, međutim u 2017. godini izvezla je 518 tisuća kuna, što predstavlja 2,0% konsolidiranih prihoda Grupe u toj godini, dok je u 2018. godini Grupa izvezla 1.099 tisuća kuna što predstavlja 3,4% konsolidiranih prihoda Grupe u toj godini. U prvih devet mjeseci 2019. godine, Grupa je izvezla zanatskog (*craft*) piva u Ujedinjeno Kraljevstvo u iznosu 1.208 tisuća kuna, što predstavlja 3,9% konsolidiranih prihoda Grupe u tom razdoblju. Pri razmatranju ovog rizika potrebno je uzeti u obzir činjenicu da se prodaja zanatskog piva The Garden Brewery u Republici Hrvatskoj tijekom festivala zapravo događa primarno inozemnim državljanima što predstavlja posredni izvoz te bi smanjenje dolaska inozemnih gostiju ili smanjenje njihove kupovne moći uslijed nepovoljnih promjena valutnih tečajeva rezultirao i smanjenom prodajom zanatskog piva.

Slijedom navedenog, vjerojatnost ostvarenja valutnog rizika procjenjuje se kao srednja dok se potencijalni negativan učinak ostvarenja valutnog rizika na Grupu ocjenjuje kao srednji.

2. Rizik nelikvidnosti

Rizik nelikvidnosti iskazuje se kao rizik da Izdavatelj ili Grupa po dospijeću neće moći ispuniti obveze prema vjerovnicima.

Društva članice Grupe održavaju minimalni saldo novca potreban za poslovanje kako bi se apsorbirali potencijalni neočekivani novčani odljevi, te održavaju primjerenu rezervu likvidnosti zbog neizvjesnosti gotovinskih tijekova uslijed nepovoljnih događaja na tržištu.

Grupa nadalje upravlja ovim rizikom zaključivanjem okvirnog ugovora s poslovnom bankom kako bi, u uvjetima potencijalnog manjka raspoloživih novčanih sredstava iz poslovanja, brzo i prema predvidljivim uvjetima osigurala novčana sredstva za podmirenje dospjelih obveza. Ukupan neiskorišteni iznos višenamjenskih srednjoročnih okvira na kraju izvještajnog razdoblja (31. prosinca 2018. godine) iznosio je 267 tisuća kuna, a na dan 30. rujna 2019. godine iznosio je ukupnih 700 tisuća kuna, obzirom da nije korišten. Korisnik predmetnog okvirnog kredita je društvo Lula (za više informacija o ugovoru koji je temelj predmetnog okvira vidjeti točku 6.12. ovog Prospekta).

Grupa svoje potrebe za obrtnim kapitalom osigurava iz pohranjenih minimalnih gotovinskih rezervi dostatnim za osiguranje rasta društva iz Grupe u skladu s poslovnim planovima. Izdavatelj je također završio postupak povećanja temeljnog kapitala u okviru kojeg je osigurao sredstva dostatna za ostvarenje srednjoročnih poslovnih planova kako u smislu planiranih investicijskih aktivnosti tako i u smislu potreba za obrtnim kapitalom. Obzirom na gore navedeno, Izdavatelj smatra da ne postoji kratkoročni niti srednjoročni rizik nelikvidnosti, ako se ne ostvare i drugi rizici povezani uz poslovanje Grupe. Unatoč tome, Izdavatelj ne može isključiti rizik od nelikvidnosti u dugoročnom razdoblju.

Međutim, Izdavatelj ističe da je moguće da uslijed izvanrednih okolnosti na koje Izdavatelj ne može utjecati, primjerice nekontrolirani razvoj epidemija ili prirodnih katastrofa (vidjeti i točke 5. i 1. dijela 4. ovog Prospekta), prihodi Grupe mogu biti značajno umanjeni uslijed čega se može ostvariti rizik nelikvidnosti čak i u kratkoročnom ili srednjoročnom razdoblju.

Zbog toga se vjerojatnost ostvarenja rizika nelikvidnosti Grupe procjenjuje kao niska. Potencijalno negativan učinak ovog rizika procjenjuje se kao srednji, s obzirom na sve gore navedeno.

3. Rizik nemogućnosti pravovremene naplate

Ovaj rizik predstavlja mogućnost da druga ugovorna strana neće pravovremeno ispuniti svoje ugovorne obveze što bi se negativno odrazilo na financijski položaj Izdavatelja ili Grupe.

Rizik naplate vezan uz potraživanja od kupaca odnosi se primarno na potraživanja društva The Bird i to od kupaca iz kategorije veleprodajnih kupaca koji u naravi predstavljaju jednostavna društva s ograničenom odgovornošću (j.d.o.o.), mala društva s ograničenom odgovornošću (d.o.o.) i obrte koja vođenjem ugostiteljskih objekata malih kapaciteta posluju u okruženju visokog poslovnog rizika. Posljedično, rizik naplate potraživanja od opisanih kupaca je najveći. Zbog toga se pri sklapanju poslovnih odnosa s takvim kupcima posebno procjenjuje njihova kreditna sposobnost i sposobnost izvršavanja obveza.

Ukupni prihodi ostvareni od veleprodaje robe i usluga iz gore navedene kategorije (tj. prodaja prehrambenih proizvoda i pića) u 2017. godini iznosili su 1.665 tisuća kuna, što predstavlja 6,57% od ukupnih konsolidiranih poslovnih prihoda Grupe u toj godini); u 2018. godini iznosili su 1.616 tisuća kuna, što predstavlja 5,11% od ukupnih konsolidiranih poslovnih prihoda Grupe u toj godini); a u prvih devet mjeseci 2019. godine po istoj osnovi Grupa je ostvarila prihod od 1.153 tisuća kuna, što predstavlja 3,74% od ukupnih konsolidiranih poslovnih prihoda u tom razdoblju. Slijedom navedenog, nemogućnost pravovremene naplate predstavlja mali rizik za Izdavatelja.

U slučaju kupaca iz kategorije maloprodaje, ovaj rizik nije značajan jer maloprodajni kupci plaćaju za isporučenu robu i usluge odmah po preuzimanju robe.

U slučaju kupaca iz kategorije srednjih i velikih trgovačkih društava (u naravi maloprodajni prehrambeni *retail* centri) i kupaca iz inozemstva za robe i usluge ovaj rizik nije velik obzirom na

višegodišnju poslovnu suradnju i redovito podmirenje računa, međutim isti se ne može isključiti u budućnosti.

S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja rizika naplate procjenjuje se kao niska, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje se kao nizak.

4. Rizik prezaduženosti

Rizik prezaduženosti iskazuje se u prevelikom stupnju zaduženosti koji negativno utječe na financijsku stabilnost.

Radi upravljanja zaduženošću Grupa redovito prati strukturu izvora financiranja. Kao dio ovog praćenja, uzima se u obzir trošak financiranja i rizici povezani sa svakim od vrsta izvora financiranja. Također se prate i odgovarajući pokazatelji (odnos kapitala i neto duga, odnos neto duga i EBITDA, i odnos neto duga, umanjenog za financijsku imovinu koju čine pozajmice i depoziti, i kapitala) koji ukazuju na stupanj zaduženosti Grupe.

Omjer neto duga i kapitala Grupe na kraju godina koje su završile na dane 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018. godine te na kraju devetomjesečnog razdoblja koje je završilo na dan 30. rujna 2019. godine može se prikazati kako slijedi:

Tablica 10 - Odnos kapitala i neto duga Grupe (u tisućama kuna)

	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	30.09.2019.
Ukupna zaduženost - Financijske institucije	171	2.857	1.695	556
Ukupna zaduženost - Dioničari, povezane osobe i ostali	5.605	6.378	8.242	4.486
Novac i novčani ekvivalenti	445	607	742	21.194
Neto dug	5.330	8.628	9.196	-16.153
Kapital	867	2.884	2.860	42.954
Omjer neto duga i kapitala	6,15	2,99	3,22	-0,38
Financijska imovina (pozajmice i depoziti)	1.136	1.956	972	1.260
Neto dug umanjen za financijsku imovinu	4.195	6.672	8.224	-17.413
Omjer neto duga (umanjenog za financijsku imovinu) i kapitala	4,84	2,31	2,88	-0,41

Izvor: Grupa

Tablica 11 - EBITDA Grupe (u tisućama kuna)

	2016.	2017.	2018.	01-09/2018.	01-09/2019.
Poslovni prihodi	21.302	25.380	32.032	29.896	30.871
Poslovni rashodi	20.689	24.574	31.405	26.926	28.033
Amortizacija	129	267	631	110	953
EBITDA	743	1.073	1.259	3.079	3.791
BEIA	743	955	3.314	3.079	3.863

Izvor: Grupa

Tablica 12 - Odnos neto duga i EBITDA Grupe (u tisućama kuna)

	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	30.09.2018.	30.09.2019.
Ukupna zaduženost - Financijske institucije	171	2.857	1.695	1.952	556
Ukupna zaduženost - Dioničari, povezane osobe i ostali	5.605	6.378	8.242	9.023	4.486
Novac i novčani ekvivalenti	445	607	742	702	21.194
Neto dug	5.330	8.628	9.196	10.272	-16.153
EBITDA	743	1.073	1.259	3.079	3.791
Odnos neto duga i EBITDA	7,18	8,04	7,30	3,34	-4,26
BEIA	743	955	3.314	3.079	3.863
Odnos neto duga i BEIA	7,17	9,03	2,77	3,34	-4,18

Izvor: Grupa

Iznos neto duga, kao i omjer neto duga i kapitala Grupe na kraju godina koje su završile na dane 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018. godine je bio značajan. Grupa se u vremenskom periodu 01.01.2016.-31.12.2018. većinskim dijelom financirala zajmovima dioničara a manjim dijelom zajmovima financijskih institucija. Tako je na dan 31.12.2016. ukupna razina pozajmica dioničara 5.605 tisuća kuna, a ukupna razina pozajmica financijskih institucija 171 tisuću HRK. Na dan 31.12.2017. dioničari su financirali Grupu sa 6.378 tisuća HRK dok su obveze prema financijskim institucijama iznosile 2.857 tisuća kuna. Na dan 31.12.2018. godine, Grupa je dugovala dioničarima 8.242 tisuća kuna dok je dug prema financijskim institucijama iznosio 1.695 tisuća kuna. Grupa se zaduživala primarno u svrhu nabavke dugotrajne imovine potrebne za obavljanje djelatnosti proizvodnje zanatskog-craft piva te obavljanja ugostiteljske djelatnosti. Također, Grupa se zaduživala sa ciljem osiguranja dostatnog obrtnog kapitala kako bi osigurala nesmetano poslovanje, osobito uvažavajući činjenicu da je članica Grupe The Bird sa operativnim poslovanjem započela u lipnju 2016. godine a da društvo Lula, kako je istaknuto, posluje uz istaknuti sezonalni karakter.

Kao posljedica povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja uplatama u novcu, a koje je upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu dana 26. rujna 2019. godine, relevantni pokazatelji na dan 30. rujna 2019. godine ukazuju na nepostojanje konsolidiranog duga Grupe te kratkoročno ne postoji rizik prezaduženosti.

Izdavatelj ipak ističe kako je u postupku implementacije strategije koja ima za cilj osigurati rast poslovnih prihoda i profitabilnosti Grupe te u tom smislu poduzima aktivnosti vezane uz kapitalna ulaganja i veću aktivaciju obrtnog kapitala. Navedeno može imati za posljedicu rast zaduženosti kod financijskih institucija i to primarno u svrhu nabavke dugotrajne materijalne imovine za proširenje proizvodnih kapaciteta za zanatsko-craft pivo te za proširenje proizvodnog prostora u vlasništvu trećih obzirom da Grupa nema u vlasništvu nekretnine u kojima obavlja djelatnost već iste koristi temeljem ugovora o zakupu sa trećima. Upravo realizirano povećanje temeljnog kapitala u novcu imalo je za svrhu osigurati dostatnu razinu vlastitog kapitala kojim bi se, uzimajući u obzir očekivana ulaganja u rast proizvodnih kapaciteta i, posljedično, rast zaduženosti, zadržao adekvatan omjer vlastitog i tuđeg kapitala prilikom realizacije investicijskog plana..

Izdavatelj odluke o kapitalnim ulaganjima i aktivaciji radnog kapitala donosi temeljem izvršenih analiza i izrađenih poslovnih planova. U tom smislu Izdavatelj u srednjoročnom i dugoročnom periodu ima namjeru podizati razinu zaduženosti grupe, uvijek vodeći računa o bilančnoj uravnoteženosti Grupe.

Uzimajući u obzir sve navedeno, Izdavatelj će se u kratkoročnom i srednjoročnom periodu zaduživati u skladu sa planovima realizacije kapitalnih ulaganja pri tome uvijek vodeći računa, a u skladu sa

strateškim odrednicama, da koeficijent zaduženosti Grupe u odnosu na ostvarenu BEIA-u ne prelazi koeficijent tri. Slijedom navedenog, vjerojatnost nastupa rizika prezaduženosti ocjenjujemo kao nizak. Potencijalni negativan učinak tog rizika, kada bi se neovisno o navedenom ipak realizirao, ocjenjuje se kao visok.

4.3 ČIMBENICI RIZIKA POVEZANI UZ DIONICE

Ulaganje u Dionice nosi određene rizike povezane s obilježjima Dionica kao vlasničkih vrijednosnih papira. Cijena Dionica može značajno varirati uslijed makroekonomskih kretanja i općih kretanja na tržištu kapitala, ali i uslijed okolnosti koje se tiču samog Izdavatelja kao što su, primjerice, fluktuacije u financijskim rezultatima poslovanja Izdavatelja, odstupanja između očekivanja financijskih analitičara i ostvarenih poslovnih rezultata Izdavatelja, razina cikličnosti sektora u kojem Izdavatelj posluje, potencijalnih nestabilnosti kod povezanih strana (dobavljača, kupaca, strateških partnera), i slično. Svi navedeni čimbenici, ali i samo postojanje očekivanja sudionika na tržištu kapitala da će se takvi čimbenici realizirati ili intenzivirati, može dovesti do značajnog pada cijene Dionica. Nadalje, svaki ulagatelj mora biti svjestan da na tržištu postoji rizik da neće moći prodati Dionice u bilo koje vrijeme po fer tržišnoj cijeni.

Zbog toga ulaganje u Dionice predstavlja rizičnu vrstu ulaganja koje može rezultirati značajnim gubicima. Ulagatelji bi se stoga, prije donošenja odluke o ulaganju u Dionice, trebali upoznati s rizicima koji su povezani s takvim ulaganjem.

U nastavku su navedeni neki od rizika povezani s Dionicama. Izdavatelj je, na temelju informacija koje su mu poznate na datum ovog Prospekta, procijenio bitnost prikazanih čimbenika rizika na temelju vjerojatnosti njihova pojavljivanja te očekivanog opsega njihova negativnog utjecaja.

Ulagatelji trebaju razmotriti sve informacije predočene u ovom Prospektu. Dodatno, ulagatelji moraju biti svjesni da se rizici mogu kombinirati i da njihov kumulativan učinak može biti dodatno pojačan. Kod razmatranja ulaganja u Dionice, ulagatelj bi trebao uzeti u obzir čimbenike rizika povezanih uz Dionice izložene u nastavku, ali se ulagatelj upućuje i na vlastitu ocjenu rizika povezanih s Izdavateljem.

4.3.1 Rizici povezani uz prirodu Dionica

1. Rizik promjenjivosti cijene Dionica

Tržišna cijena Dionica je promjenjiva i može biti podložna naglim i značajnim padovima. Kao rezultat toga, dioničari mogu pretrpjeti značajan gubitak uslijed pada tržišne cijene Dionica što može biti posljedica više faktora, uključujući između ostalih, razliku između rezultata koje Izdavatelj objavi i prognoza analitičara, sklapanje ili nesklapanje važnih ugovora, provedbu spajanja, pripajanja i akvizicija, sklapanja strateških partnerstva koja uključuju Izdavatelja ili njegove konkurente, fluktuacije financijskog stanja i rezultata poslovanja Izdavatelja te opće promjenjivosti cijena na tržištu kapitala. Tržišna cijena Dionica može se naglo i značajno promijeniti uslijed nepovoljnog razvoja nekog od spomenutih faktora, ali i samo uslijed nastanka takvih očekivanja među sudionicima na tržištu kapitala.

Formiranje cijene Dionica na tržištu kapitala pod utjecajem je zakona ponude i potražnje te stoga uvijek postoji rizik značajnog pada cijene Dionica. Također, financijska tržišta su tijekom zadnjih godina prošla kroz značajne fluktuacije cijena uslijed gospodarske krize u najrazvijenijim zemljama, te su stoga financijska tržišta i dalje iznimno volatilna. Očekuje se i da će biti značajnih poremećaja

na tržištu kapitala nastalih kao posljedica krize nastale uslijed COVID-19 bolesti prouzročene novim koronavirusom SARS-CoV-2.

Uzimajući u obzir naprijed navedeno, te opće prilike na hrvatskom tržištu kapitala, procjenjuje se da je vjerojatnost ostvarenja rizika promjenjivosti tržišne cijene Dionica visoka.

Negativan učinak navedenog rizika na Dionice ocjenjuje se kao visok.

2. Rizik neisplate dividende

Iznos budućih isplata dividende, ukoliko ih bude, ovisit će o nizu faktora poput budućih prihoda Izdavatelja, financijskom položaju Izdavatelja, novčanom tijeku, potrebama Izdavatelja za obrtnim sredstvima te kapitalnim izdacima Izdavatelja, odlukama organa Izdavatelja, kao i drugim čimbenicima. Stoga, Izdavatelj ne može jamčiti da će imati raspoloživih sredstava za potencijalne isplate dividende u budućnosti. Sukladno Zakonu o trgovačkim društvima i prevladavajućoj praksi u Republici Hrvatskoj, eventualne dividende se općenito isplaćuju samo jednom godišnje nakon što se glavnoj skupštini predoče godišnja financijska izvješća i glavna skupština donese odluku o upotrebi dobiti te eventualnoj isplati dividende.

Osim toga, poslovni prihodi Izdavatelja su značajno ovisni o dobiti koju će ostvariti i isplatiti Izdavatelju operativna društva Grupe.

U tom smislu se posebno ističe da je društvenim ugovorom društva Yellow Submarine predviđeno da će se 50% ostvarene dobiti isplaćivati članovima društva, dok će preostalih 50% Društvo koristiti za daljnji razvoj.

Izdavatelj nije usvojio politiku isplate dividendi te u razdoblju obuhvaćenom povijesnim financijskim informacijama Izdavatelj nije isplaćivao dividendu.

Izdavatelj procjenjuje se da je vjerojatnost ostvarenja ovog rizika visoka.

Potencijalni negativan utjecaj ovog rizika ocjenjuje se kao visok.

3. Rizik od umanjenja udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja

Prema važećim hrvatskim propisima, postojeći dioničari dioničkog društva uživaju pravo prvenstva pri upisu novih dionica koje se izdaju pri povećanju temeljnog kapitala društva, i to razmjerno njihovom sudjelovanju u ukupnom temeljnom kapitalu društva prije takvog povećanja temeljnog kapitala. Međutim, važećim propisima dozvoljeno je pod određenim uvjetima povećati temeljni kapital uz istodobno isključenje ili ograničenje prava prvenstva postojećih dioničara pri upisu novih dionica koje se izdaju pri takvom povećanju temeljnog kapitala, kao što je to bio slučaj prilikom posljednjeg povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja (vidjeti točku 6.10.5.1. ovog Prospekta).

Izdavatelj procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja ovog rizika srednja.

Potencijalni negativni učinak ovog rizika procjenjuje se kao srednji.

4. Rizik koji proizlazi iz financiranja ulaganja u dionice pozajmljenim sredstvima

Financiranje ulaganja u Dionice pozajmljenim sredstvima može značajno povećati rizik ulagatelja. U tom slučaju ulagatelj mora prilikom izračuna povrata od ulaganja, odnosno gubitka u slučaju da tržišna cijena Dionice značajno padne, uzeti u obzir i troškove otplate zajma odnosno kredita. Ulagatelji ne bi trebali pretpostaviti da će zajam otplatiti samo iz prihoda koje očekuju od ulaganja u Dionice koje stječu pozajmljenim sredstvima. Umjesto toga, ulagatelji bi trebali procijeniti vlastitu financijsku poziciju prije ulaganja tako da utvrde hoće li biti u mogućnosti plaćati kamate i otplatiti

glavnicu zajma odnosno kredita te mogu li uz to podnijeti i gubitke iz ulaganja u Dionice umjesto da ostvare zaradu.

Rizici povezani s financiranjem ulaganja u Dionice pozajmljenim sredstvima ovise o situaciji i okolnostima svakog pojedinog ulagatelja pa se vjerojatnost nastanka tih rizika ocjenjuje kao srednja. Navedeno obrazložimo činjenicom da vrijednost dionice može kroz vrijeme izgubiti svoju vrijednost u odnosu na dan kada takvu dionicu odnosno dionice stječe osoba koja se djelomično ili u cijelosti zadužila da bi stekla takve dionice te vrijednost dionice odnosno dionica ne bi bila dostatna za podmirenje kreditnih obveza preuzetih da bi se predmetne dionice stekle. Također, ulagatelj možda neće ostvarivati prihode iz dividendi po osnovi stečenih dionica te bi nedostatak takvih prihoda mogao rezultirati činjenicom da ulagatelj nema dostatnih sredstava za podmirenje kreditnih obveza nastalih temeljem stjecanja dionice odnosno dionica Izdavatelja.

Kako izvor financiranja ulaganja u Dionice ne utječe na same Dionice niti na prava i obveze koje iz njih proizlaze, negativni učinak navedenog rizika na Dionice procjenjuje kao nizak.

4.3.2 Rizici povezani s uvrštenjem i trgovanjem Dionicama na uređenom tržištu

1. Rizik nelikvidnosti na tržištu kapitala

Na uređenom tržištu kapitala do trgovanja dionicama dolazi uslijed spajanja međusobno odgovarajuće ponude i potražnje. U pojedinom trenutku ili razdoblju, pa i kroz duže razdoblje te i trajno, može doći do smanjenja potražnje i/ili ponude, a time i do znatnog smanjenja broja dionica kojima se trguje ili čak do potpunog izostanka trgovanja dionicama. Takva situacija može otežati prodaju dionica na uređenom tržištu te bi mogla imati i negativan utjecaj na njihovu tržišnu cijenu.

Tržište kapitala u Republici Hrvatskoj ima karakteristike malog tržišta s ograničenom likvidnošću, što se ponajbolje očituje kroz:

- ograničeni broj sudionika i mali broj institucionalnih ulagatelja;
- mali broj likvidnih financijskih instrumenata te nerazmjerni udjeli tih financijskih instrumenata u ukupnoj tržišnoj kapitalizaciji i prometu;
- mali broj standardiziranih izvedenih financijskih instrumenata zbog čega su opcije zaštite ulaganja bitno ograničene;
- visok utjecaj nekolicine institucionalnih investitora na cijene i volumene trgovanja;
- nedovoljnu likvidnost primarnog i sekundarnog tržišta;
- izuzetno visoku volatilnost cijena;
- slabu razvijenost korporativnog upravljanja te otežani pristup kapitalu putem tržišta kapitala, kao i tradicionalnu privrženost financiranju putem kreditnih linija komercijalnih banaka.

Tržište kapitala u Republici Hrvatskoj je tijekom zadnjih godina proživjelo značajne fluktuacije cijena i prometa. Takve fluktuacije u budućnosti mogu predstavljati povećani rizik nepovoljnog utjecaja na tržišnu cijenu Dionica Izdavatelja.

Uzimajući u obzir naprijed navedene nedostatke, može se zaključiti da hrvatsko tržište kapitala, ako ga se uspoređuje s razvijenim tržištima, predstavlja veći sistemski rizik za ulagatelje.

S obzirom na navedeno, procjenjuje se da je vjerojatnost ostvarenja ovog rizika visoka.

Potencijalni negativan utjecaj ovog rizika na Dionice ocjenjuje se kao visok.

2. *Trgovanje na uređenom tržištu*

Izdavatelj ne može jamčiti da će se njegovim Dionicama aktivno trgovati na uređenom tržištu.

Pored toga, uslijed poremećaja uvjeta na tržištu, regulatornih mjera i/ili tehničkih i drugih poteškoća, sekundarno trgovanje Dionicama Izdavatelja može biti ometeno te može nastupiti i privremena obustava trgovanja.

Isto tako, moguće je da Zagrebačka burza nakon uvrštenja Dionica na uređeno tržište, u skladu s uvjetima koji mogu biti propisani tada primjenjivim pravilima Zagrebačke burze, donese odluku o prestanku uvrštenja Dionica na uređenom tržištu, što može negativno utjecati na mogućnost trgovanja Dionicama.

Ulaganja određenih vrsta institucionalnih ulagatelja definirana su mjerodavnim propisima i podložna su nadzoru nadležnog regulatora. Prilikom ulaganja u Dionice Izdavatelja svaki ulagatelj treba provjeriti jesu li i u kojoj mjeri dionice za njega zakonski dopuštena investicija, može li ih iskoristiti kao predmet osiguranja kredita te postoje li neka ograničenja koja reguliraju kupnju i zasnivanje osiguranja na Dionicama. Financijske institucije trebaju se konzultirati sa svojim pravnim savjetnicima ili nadležnim regulatorom kako bi utvrdile ispravan tretman dionica s aspekta rizično ponderirane imovine ili nekih drugih pravila.

Izdavatelj procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja ovog rizika srednja.

Potencijalni negativni učinak ovog rizika na Dionice procjenjuje se kao srednji.

3. *Transakcijski troškovi i naknade prilikom sekundarnog trgovanja Dionicama*

Prilikom sekundarnog trgovanja Dionicama mogu se pojaviti transakcijski troškovi. Ti troškovi mogu značajno umanjiti ili potpuno eliminirati potencijal zarade od trgovanja Dionicama. Transakcijski troškovi pojavljuju se najčešće u obliku fiksne naknade za transakcije manje vrijednosti ili varijabilne naknade (izražene u postotku) za transakcije veće vrijednosti. Osim troškova izravno povezanih sa sklapanjem transakcija sekundarnog trgovanja (direktni troškovi), ulagatelji trebaju uzeti u obzir i neke troškove koji se mogu pojaviti i nakon sklapanja transakcija (kao npr. troškovi skrbništva nad Dionicama). Stoga se ulagatelji trebaju, među ostalim, upoznati sa svim troškovima povezanim sa sklapanjem i namirom transakcija s dionicama prije donošenja investicijske odluke.

Budući da u vezi s trgovanjem redovito nastaju transakcijski troškovi i naknade (ovisno o cjenicima pružatelja odnosne usluge) vjerojatnost nastanka ovog rizika ocjenjuje kao visoka.

Kako predmetni troškovi i naknade ne utječu na same Dionice niti na prava i obveze koje iz njih proizlaze, negativni učinak navedenog rizika na Dionice procjenjuje kao niski.

4.3.3 **Pravni i regulatorni rizici**

1. *Rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u Dionice*

Primitak od dividendi ili trgovanja Dionicama može predstavljati porezni događaj, dohodak odnosno prihod, na koji se porez plaća sukladno važećim poreznim propisima. Svaki ulagatelj treba se samostalno informirati o poreznim efektima ulaganja u Dionice te po potrebi zatražiti savjet svojih poreznih savjetnika.

Rizici povezani s oporezivanjem su izvan Izdavateljevog utjecaja. Oni ovise o primjeni poreznih propisa na svakog pojedinog ulagatelja. Uvažavajući česte promjene poreznog zakonodavstva u Republici Hrvatskoj vjerojatnost ostvarenja tih rizika ocjenjuje kao srednja.

Iako porezni tretman prihoda ostvarenih ulaganjem u Dionice ne utječe na same Dionice niti na prava koja iz njih proizlaze, on može utjecati na zaradu od Dionica, pa se negativni učinak navedenog rizika na Dionice procjenjuje kao srednji.

2. Rizik nastanka obveze objave ponude za preuzimanje društva uslijed stjecanja Dionica

Prema općim pravilima Zakona o preuzimanju dioničkih društava, fizička ili pravna osoba, koja djelujući neposredno ili posredno, samostalno ili zajednički s drugim osobama, stekne Dionice Izdavatelja s pravom glasa, tako da, zajedno s Dionicama koje je već stekla, prijeđe prag od 25% dionica s pravom glasa, obvezna je objaviti javnu ponudu za preuzimanje svih dionica Izdavatelja. Navedenu obvezu moguće je isključiti odlukom glavne skupštine donesenom tročetvrtinskom većinom glasova prisutnih na glavnoj skupštini, ne računajući glasove stjecatelja i osoba koje s njim djeluju zajednički. Zakonom o preuzimanju dioničkih društava predviđene su i druge iznimke od obveze objave javne ponude za preuzimanje.

Na Glavnoj skupštini Izdavatelja na sjednicama održanima 9. rujna 2019. i 16. rujna 2019. godine, Glavna skupština Izdavatelja donijela je odluku o povećanju temeljnog kapitala. Glavna skupština Izdavatelja je donijela i odluku o odobrenju tim stjecateljima da mogu steći dionice s pravom glasa ciljnog društva bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, sve sukladno članku 14. stavku 1. točki 3. Zakona o preuzimanju dioničkih društava. Međutim, navedena odluka se ne odnosi na stjecanje dionica Izdavatelja do kojeg može doći nakon datuma ovog Prospekta.

Rizik povezan s nastankom obveze objave ponude za preuzimanje društva uslijed stjecanja Dionica ovisi o mogućnostima i postupcima pojedinog ulagatelja pa se vjerojatnost nastanka tih rizika ocjenjuje kao srednja.

Potencijalni negativni učinak ovog rizika na Dionice procjenjuje kao nizak.

3. Zakonska ograničenja ulaganja pojedinih ulagatelja

Ulaganja određenih grupa ulagatelja definirana su propisima čije je pridržavanje podvrgnuto nadzoru regulatora. Prilikom ulaganja u Dionice svaki ulagatelj treba provjeriti jesu li i u kojoj mjeri Dionice za njega zakonski dopuštena investicija, može li ih iskoristiti kao predmet osiguranja kredita te postoje li neka ograničenja koja reguliraju kupnju i davanje u zalog Dionica.

Aktivnosti ulaganja nekih ulagatelja podliježu zakonima i propisima o dopuštenim ulaganjima ili reviziji i regulaciji određenih nadležnih tijela. Svaki potencijalni ulagatelj trebao bi se savjetovati sa svojim pravnim savjetnikom kako bi utvrdio postoje li za njega bilo kakva zakonska ograničenja u vezi s ulaganjem u Dionice.

Rizici povezani sa zakonskim ograničenjima pojedinih ulagatelja u Dionice ovise o situaciji i okolnostima svakog pojedinog ulagatelja pa se vjerojatnost nastanka tih rizika ocjenjuje kao srednja.

Kako zakonska ograničenja koja se tiču pojedinih ulagatelja u Dionice ne utječu na same Dionice niti na prava koja iz njih proizlaze, negativni učinak navedenog rizika na Dionice procjenjuje se kao nizak.

5 REGISTRACIJSKI DOKUMENT

5.1 ODGOVORNE OSOBE, INFORMACIJE O TREĆIM STRANAMA, STRUČNA IZVJEŠĆA I ODOBRENJE NADLEŽNOG TIJELA

5.1.1 Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu

Osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu navedene su u nastavku.

Izdavatelj:

THE GARDEN BREWERY dioničko društvo za upravljanje sa sjedištem u Zagreb, Kanalski put 1, OIB: 54394356292, MBS: 081258945

5.1.2 Izjava odgovornih osoba za Registracijski dokument

Osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu ovime izjavljuju:

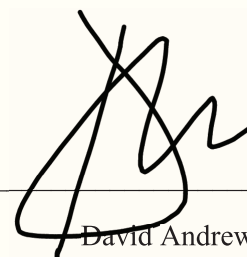
"Nakon što smo poduzeli sve potrebne mjere da se to osigura, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije sadržane u ovom Registracijskom dokumentu u skladu s činjenicama te da nisu izostavljene informacije koje bi mogle utjecati na sadržaj Registracijskog dokumenta."

Potpisnik Izjave:

Izdavatelj zastupan po:



Tomislav Alpeza,
Predsjednik Uprave



David Andrew Plant,
Član Uprave

5.1.3 Izjave ili izvješća stručnjaka

U Registracijskom dokumentu su uključene sljedeće izjave ili izvješća stručnjaka:

- Izvješće neovisnog revizora za 2016. godinu uz godišnje konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2016. godinu;
- Izvješće neovisnog revizora za 2017. godinu uz godišnje konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2017. godinu;
- Izvješće neovisnog revizora za 2018. godinu uz godišnje konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2018. godinu;
- koja su izradili ovlašteni revizori navedeni u točki 5.2.1. ovog Prospekta.

Navedeni neovisni revizori nemaju udio u Izdavatelju.

Naprijed navedena izvješća i mišljenja neovisnih revizora sastavljena su na zahtjev Izdavatelja te su uključena u Prospekt u cjelokupnom tekstu u kojem su ga neovisni revizori predali Izdavatelju te su uključena uz suglasnost osobe koja je odobrila sadržaj tog dijela Prospekta. Ističemo kako se revidirani konsolidirani izvještaji odnose na period prije osnivanja Izdavatelja te upućujemo na točku 5.3.2 za više informacija o povijesti osnivanja Izdavatelja i Grupe.

5.1.4 Informacije od strane trećih osoba

U Registracijskom dokumentu se navode slijedeće informacije preuzete od strane trećih osoba:

U točki 5.5.1.1. ovog Prospekta prenesene su informacije o količinama proizvedenog piva u Republici Hrvatskoj preuzete s mrežnih stranica Hrvatske gospodarske komore (<https://www.hgk.hr/hrvatska-godisnje-proizvede-34-milijuna-hektolitara-piva>). Uvid na navedenu poveznicu je izvršen posljednji puta 3. ožujka 2020.

U točki 5.5.1.1. ovog Prospekta prenesene su informacije o tržišnim udjelima proizvođača piva iz: *Ana Mijatović "Pivarska industrija u Hrvatskoj" (Diplomski radu, Prirodoslovno-matematički fakultet Sveučilišta u Zagrebu, 2019.)* objavljeno na mrežnim stranicama Prirodoslovno-matematičkog fakulteta Sveučilišta u Zagrebu (<https://repositorij.pmf.unizg.hr/islandora/object/pmf%3A6472/datastream/PDF/view>). Uvid na navedenu poveznicu je izvršen posljednji puta 3. ožujka 2020.

U točki 5.5.1.1. ovog Prospekta prenesene su informacije o tržišnim udjelima proizvođača zanatskih piva u Sjedinjenim Američkim Državama, preuzete s mrežnih stranica udruženja Brewers Association (<https://www.brewersassociation.org/statistics-and-data/national-beer-stats/>). Uvid na navedenu poveznicu je izvršen posljednji puta 3. ožujka 2020.

U točki 5.5.1.1. ovog Prospekta prenesene su informacije o tržištu zanatskog piva, preuzete s mrežnih stranica Allied Market Research (<https://www.alliedmarketresearch.com/craft-beer-market>). Uvid na navedenu poveznicu je izvršen posljednji puta 3. ožujka 2020.

U točki 5.5.1.1. ovog Prospekta prenesene su i informacije vezane uz broj zanatskih pivovara u Ujedinjenom Kraljevstvu a iste su preuzete s mrežnih stranica: (<https://www.statista.com/statistics/691527/number-of-craft-breweries-european-union-eu/>). Uvid na navedenu poveznicu je izvršen posljednji put 16. ožujka 2020. godine

Izdavatelj potvrđuje da kada su informacije pribavljene od treće strane, da su prenesene točno i da, koliko je Izdavatelju poznato i koliko može provjeriti, iz informacija koje su objavile treće strane, nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije postale netočne ili obmanjujuće. Kod navođenja informacija koje potječu od trećih strana, naveden je izvor tih informacija. Točnost i potpunost takvih informacija nije zajamčena i Izdavatelj ne preuzima odgovornost za točnost takvih podataka. Izdavatelj upozorava potencijalne ulagatelje da se ne pouzdaju u potpunost i točnost gore navedenih podataka.

Za potrebe ovog Prospekta, informacije dobivene od članica Grupe se ne smatraju informacijama od strane trećih osoba.

5.1.5 Odobrenje nadležnog tijela

Izdavatelj izjavljuje da:

- je ovaj Prospekt odobrila Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, u funkciji nadležnog tijela u skladu s Uredbom 2017/1129;
- Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga potvrđuje samo da se u ovom Prospektu poštuju načela potpunosti, razumljivosti i dosljednosti propisana Uredbom 2017/1129; i
- se takvo odobrenje ne bi trebalo smatrati odobrenjem Izdavatelja na kojeg se ovaj Prospekt odnosi.

5.2 OVLAŠTENI REVIZORI

5.2.1 Imena i adrese revizora Izdavatelja za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama (zajedno s podacima o njihovom članstvu u strukovnom tijelu)

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018. revidirani su od strane društva UHY RUDAN d.o.o. za porezno savjetovanje i reviziju, sa sjedištem u Zagrebu, Ilica 213, OIB: 71799539000. Izdavatelj nije revidirao temeljna financijska izvješća za vremenski period od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019.

UHY RUDAN d.o.o. je upisano u Registar revizorskih društava koji se vodi pri Hrvatskoj revizorskoj komori pod registarskim brojem 100001550.

Ovlašteni revizori u društvu UHY RUDAN d.o.o., koji su revidirali financijske izvještaje Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018. i/ili potpisali revizorska izvješća su Sandra Mikić (registarski broj 400019258) i Dragan Rudan (registarski broj 400013310).

5.2.2 Promjene revizora tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama

Nije bilo promjene revizora tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama.

5.3 INFORMACIJE O IZDAVATELJU

5.3.1 Općenite informacije

Ime i tvrtka Izdavatelja

Tvrtka Izdavatelja: THE GARDEN BREWERY dioničko društvo za upravljanje

Skraćena tvrtka Izdavatelja: THE GARDEN BREWERY d.d.

Mjesto registracije Izdavatelja, njegov matični broj i identifikacijska oznaka pravnog subjekta ("LEI")

Nadležan trgovački sud: Trgovački sud u Zagrebu

Matični broj: 5137306

MBS: 081258945

OIB: 54394356292

LEI: 747800M0IFOGUGS38X52

Datum osnivanja i trajanje Izdavateljeva postojanja, osim ako je to razdoblje neograničeno

Datum osnivanja Izdavatelja: 17. srpnja 2019. godine

Trajanje Izdavatelja: nije unaprijed vremenski ograničeno

Sjedište i pravni oblik Izdavatelja, zakonodavstvo prema kojem posluje, država u kojoj je osnovan, adresa i broj telefona njegova registriranog sjedišta

Sjedište Izdavatelja: Zagreb, Republika Hrvatska

Pravni oblik Izdavatelja: dioničko društvo

Zakonodavstvo prema

kojem Izdavatelj posluje: Zakonodavstvo Republike Hrvatske i pravna stečevina
Europske unije

Država u kojoj je

Izdavatelj osnovan: Republika Hrvatska

Adresa: Kanalski put 1, Zagreb, Republika Hrvatska

Broj telefona: +385 1 5634-100

Internetska stranica Izdavatelja: <https://thegarden.hr/brewery/>

Informacije navedene na internetskim stranicama Izdavatelja nisu dio ovog Prospekta.

5.3.2 Povijest i razvoj Izdavatelja i Grupe

Izdavatelj je osnovan 17. srpnja 2019. godine te je matično društvo Grupe, koje drži udjele u operativnim društvima Grupe (The Bird, Lula i Yellow Submarine).

Budući da su u ovom Prospektu prikazane povijesne financijske informacije Izdavatelja za razdoblja prije osnivanja samog Izdavatelja, ovdje se upućuje na točku 5.5.3 ovog Prospekta za više informacija o razvoju Izdavatelja i Grupe te na točku 6.9.1. za više informacija o društvima koja su uključena u konsolidaciju povijesnih financijskih informacija Izdavatelja prikazanih u ovom Prospektu.

5.4 ORGANIZACIJSKA STRUKTURA GRUPE

Na datum ovog Prospekta, Grupa se sastoji od Izdavatelja te društva The Bird, Lula i Yellow Submarine. Izdavatelj u Grupi ima položaj matičnog (holding) društva.

Društva, The Bird, Lula i Yellow Submarine su operativna društva preko kojih Grupa obavlja svoje poslovne djelatnosti. Društvo The Bird obavlja djelatnost proizvodnje i veleprodaje piva, Lula organizacije glazbenih festivala te maloprodaje pića i hrane na festivalima a Yellow Submarine maloprodaje burgera, ostalih srodnih prehrambenih proizvoda te pića.

Vlasnička struktura naprijed navedenih društava je kako slijedi:

Tablica 13 - Ovisna društva

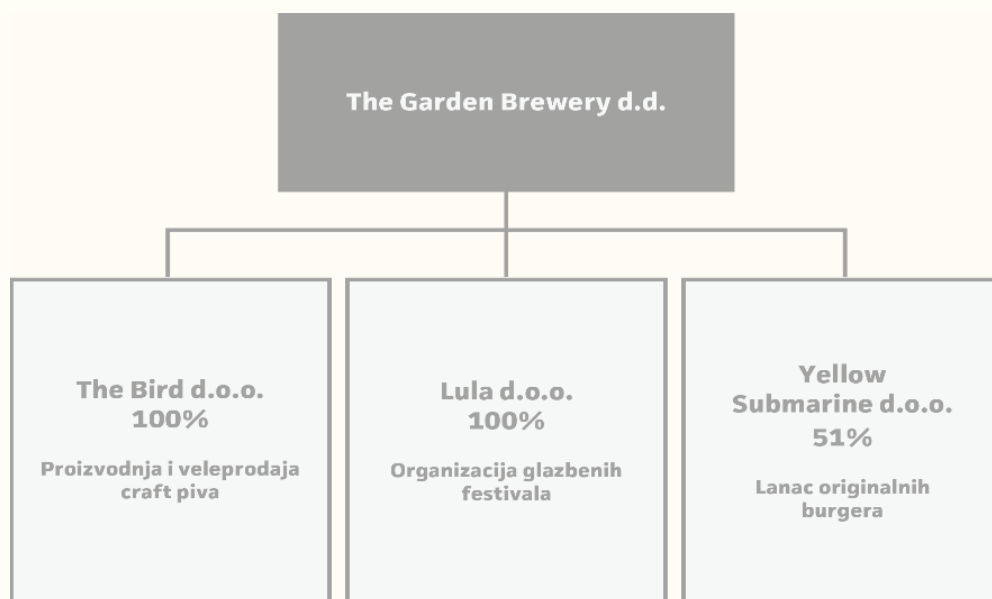
Naziv ovisnog društva	Država osnivanja i sjedišta	Udjel u vlasništvu i glasačkim pravima
The Bird	Republika Hrvatska	100%
Lula	Republika Hrvatska	100%
Yellow Submarine	Republika Hrvatska	51%

Izvor: Grupa

Ostali članovi društva Yellow Submarine su (i) Jole Petrov, OIB: 74344812082 koji drži 5% udjela u društvu, (ii) Dragoljub Božović, OIB: 23514114627, koji drži 5% udjela u društvu i (iii) Aleksandar Lazinica, OIB: 63420064470 koji drži 39% udjela u društvu.

U nastavku je grafički prikaz strukture Grupe.

Slika 1. Organigram Grupe



Osim u društvima The Bird, Lula i Yellow Submarine, Izdavatelj ne drži izravno ili neizravno udjele u drugim trgovačkim društvima.

5.5 PREGLED POSLOVANJA

5.5.1 Glavne djelatnosti Izdavatelja i Grupe

Izdavatelj je registriran za obavljanje djelatnosti kako je navedeno u tablici u nastavku:

Tablica 14 - Registrirane djelatnosti Izdavatelja

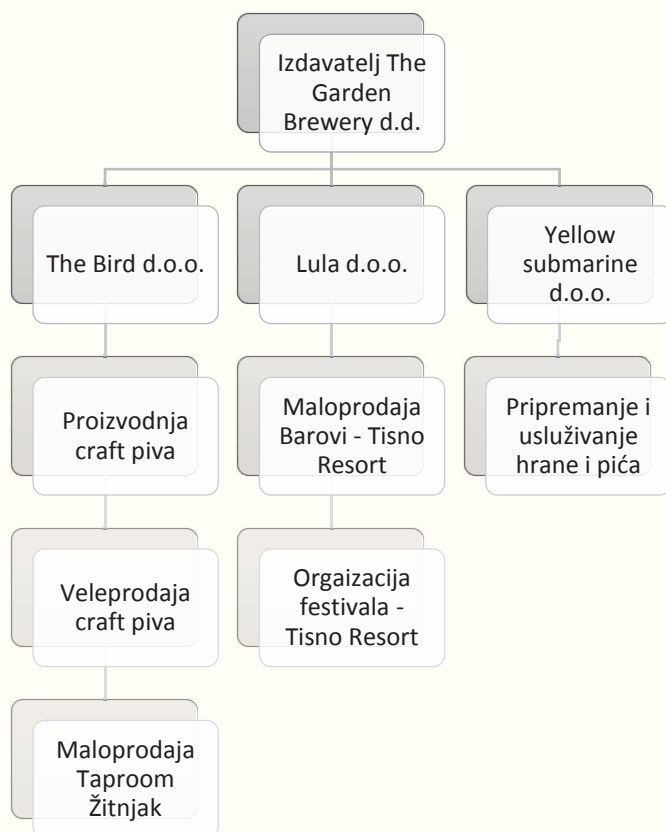
Djelatnosti koje čine predmet poslovanja Izdavatelja
<ul style="list-style-type: none"> - upravljačke djelatnosti holding-društava - savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem - obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu - zastupanje inozemnih tvrtki - pružanje usluga u trgovini - usluge informacijskog društva - kupnja i prodaja robe - istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mnijenja - promidžba (reklama i propaganda)

Izvor: Grupa

Temeljna djelatnost Izdavatelja je upravljačka djelatnost (holding) društvima. Izdavatelj strateški usmjerava i nadzire rad operativnih društava u sastavu Grupe.

Operativna društva u sastavu Grupe na dan sastavljanja ovog Prospekta su The Bird, Lula i Yellow Submarine.

Tablica 15 - Sažeti pregled ključnih djelatnosti po društvima



Društvo The Bird se prvenstveno bavi proizvodnjom, distribucijom i prodajom zanatskog (*craft*) piva pod robnom markom "The Garden Brewery".

U nastavku je tablica s popisom ključnih djelatnosti koje obavlja društvo The Bird.

U nastavku je tablica s popisom ključnih djelatnosti koje obavlja društvo The Bird.

Tablica 16 - Glavne registrirane djelatnosti društva The Bird

Glavne djelatnosti koje čine predmet poslovanja društva The Bird
<ul style="list-style-type: none"> - proizvodnja piva - proizvodnja slada - proizvodnja vode i osvježavajućih napitaka - proizvodnja hrane i pića - ekološka proizvodnja, prerada, uvoz i izvoz ekoloških proizvoda - pripremanje hrane i pružanje usluga prehrane - pripremanje i usluživanje pića i napitaka - pružanje usluga smještaja - pripremanje hrane za potrošnju na drugom mjestu sa ili bez usluživanja (u prijevoznim sredstvima, na priredbama i sl.) i opskrba tom hranom (catering) - organizacija seminara, kongresa, priredbi, koncerata, promocija, izložaba i tečajeva

Izvor: Grupa

Društvo Lula se primarno bavi organizacijom međunarodnih glazbenih festivala na lokaciji "Resort Rastovac u Tisnom" te pružanjem usluga smještaja i posluživanja hrane i pića za posjetitelje festivala.

U nastavku je tablica s popisom ključnih djelatnosti koje obavlja društvo Lula .

Tablica 17 - Glavne registrirane djelatnosti društva Lula

Djelatnosti koje čine predmet poslovanja društva Lula
<ul style="list-style-type: none"> - Pripremanje hrane i pružanje usluga prehrane, pripremanje i usluživanje pića i napitaka i pružanje usluga smještaja - Poslovno savjetovanje - Kupnja i prodaja robe - Trgovačko posredovanje na domaćem i inozemnom tržištu - Organiziranje i snimanje muzičkih priredbi, koncerata i sl. - Snimanje tonskih zapisa, muzička produkcija

Izvor: Grupa

Društvo Yellow Submarine se prvenstveno bavi pripremanjem i isporukom hrane, preciznije burgera, krumpirića i salata. Pored navedenog, Yellow Submarine d.o.o. isporučuje i piće.

U nastavku je tablica s popisom ključnih djelatnosti koje obavlja društvo Yellow Submarine.

Tablica 18 - Glavne registrirane djelatnosti društva Yellow Submarine

Glavne djelatnosti koje čine predmet poslovanja društva Yellow Submarine
<ul style="list-style-type: none"> - Pripremanje hrane i pružanje usluga prehrane, pripremanje i usluživanje pića i napitaka - Proizvodnja i prerada hrane - Turističke usluge - Kupnja i prodaja robe u trgovini

Izvor: Grupa

Djelatnosti Grupe grupirane su u sljedeća tri glavna poslovna područja:

- proizvodnja i veleprodaja zanatskog (*craft*) piva;
- maloprodaja hrane i pića;
- organizacija festivalskih događanja uključivo pružanje usluga smještaja posjetiteljima festivala.

5.5.1.1 Proizvodnja, veleprodaja i maloprodaja zanatskog (*craft*) piva

Ovaj segment poslovanja Grupe uključuje proizvodnju zanatskog (*craft*) piva te njegovu veleprodaju i maloprodaju na proizvodnoj lokaciji te na festivalima u organizaciji Grupe. Ovaj segment djelatnosti Grupe obavlja operativno društvo The Bird (veleprodaja i točionica na proizvodnoj lokaciji) te društvo Lula (u okviru barova na festivalskim događanjima - Tisno).

Proizvodnja piva Grupe se sastoji od *pet* temeljnih proizvodnih linija (stilova-vrsta piva) te čitavog niza povremenih specijalnih izdanja (preko 90 od osnivanja društva The Bird), koja se proizvode u ograničenim količinama i za posebne prilike.

Osim navedenih piva koja Grupa proizvodi samostalno, Grupa surađuje i s drugim proizvođačima piva iz segmenta zanatskog (*craft*) pivarstva na proizvodnji posebnih limitiranih izdanja piva.

Temeljne proizvodne linije (stilovi-vrste piva) Grupe uključuju sljedeće proizvode:

- pilsner;
- pale ale;
- india pale ale (IPA);
- citrus india pale ale (CIPA);
- stout.

U tablici u nastavku su prikazane količine piva koje je društvo The Bird proizvelo u 2016., 2017. i 2018. godini te u prvih devet mjeseci 2018. i 2019. godine.

Tablica 19 - Količina proizvedenog piva (u litrama)

	2016.	2017.	2018.	01-09/2018.	01-09/2019.
Temeljne proizvodne linije Grupe	34.353	313.047	414.374	344.064	290.124
Specijalne proizvodne linije Grupe	100.012	106.251	58.796	31.885	130.710
Ukupno (u litrama)	134.366	419.298	473.170	375.949	420.834

Izvor: Grupa

Većinu proizvedenog piva Grupa prodaje na veliko preko različitih maloprodajnih lanaca (distributera), dok preostali dio proizvedenog piva plasira na tržište putem vlastitih maloprodajnih kanala (vidi točku 5.5.1.2. u nastavku). Dio piva Grupa prodaje i putem mrežne (*on-line*) prodaje preko svojih mrežnih stranica.

U nastavku je tablični prikaz postotka ukupno prodanog piva putem veleprodajnih kanala, odnosno maloprodajnih kanala Grupe u 2016., 2017. i 2018. godini te u prvih devet mjeseci 2018. i 2019. godine.

Tablica 20 - Distribucijski kanali

	2016.	2017.	2018.	01-09/2018.	01-09/2019.
Veleprodaja – RH	18%	44%	42%	39%	31%
Veleprodaja – Izvoz	0%	11%	14%	14%	20%
Maloprodaja	82%	45%	44%	48%	49%
Ukupno	100%	100%	100%	100%	100%

Izvor: Grupa

U tablici u nastavku su prikazani prihodi ostvareni prodajom piva u 2016., 2017. i 2018. godini te u prvih devet mjeseci 2018. i 2019. godine.

Tablica 21 - Prihodi od prodaje piva (u tisućama kuna)

	2016.	2017.	2018.	01-09/2018.	01-09/2019.
Veleprodaja – RH	754	4.537	5.307	4.109	3.429
Veleprodaja – Izvoz	20	1.169	1.785	1.448	2.174
Maloprodaja	3.420	4.669	5.566	5.068	5.479
Ukupno	4.193	10.375	12.658	10.625	11.082

Izvor: Grupa

U segmentu prodaje zanatskog (*craft*) piva, Grupa je u 2018. godini ostvarila rast poslovnih prihoda od 22,0% u odnosu na poslovnu godinu 2017. godišnje te rast poslovnih prihoda 2017. godine od 147,42% u odnosu na poslovnu godinu 2016. Pritom se osobito ističe rast izvoza koji je u 2018. godini porastao za 52,73% u odnosu na 2017. godinu. Udio prihoda ostvarenih prodajom piva na stranim tržištima u 2016. godini nije bio značajan, u 2017. godini je bio 11%, u 2018. godini 14%, dok je udio prihoda ostvarenih prodajom piva na stranim tržištima u 9 mjeseci 2019. godine iznosi 20% od ukupno ostvarenih prihoda od prodaje piva u tim godinama i navedenim razdobljima.

Tablica 22 - Direktni troškovi povezani s proizvodnjom piva (u tisućama kuna)

	2016.	2017.	2018.	01-09/2018.	01-09/2019.
Sirovina	457	1.834	2.394	1.877	1.959
Energija	109	414	535	422	456
Ambalaža	476	1.221	1.225	971	1.119
Trošarina	265	566	506	398	429
Proizvodna vrijednost piva	1.307	4.036	4.661	3.668	3.963
Proizvodni rad	544	1.143	1.509	1.126	1.080
Direktni troškovi proizvodnje piva	1.851	5.179	6.169	4.794	5.043

Izvor: Grupa

Proizvodna vrijednost piva utvrđuje se na temelju radnih naloga u proizvodnji koji prate stvarni utrošak sirovine i energije u procesu proizvodnje i pakiranja piva, a obuhvaća direktne troškove proizvodnje koje čine: utrošena sirovina, utrošena energija u procesu proizvodnje i pakiranja, utrošena ambalaža i obračunata trošarina. Proizvodni rad se u toku godine ne raspoređuje u proizvodne naloge, već vrijednost proizvodnog rada uvećava vrijednost zaliha gotovih proizvoda samo na datum bilance, za uskladištene gotove proizvode na 31. prosinca.

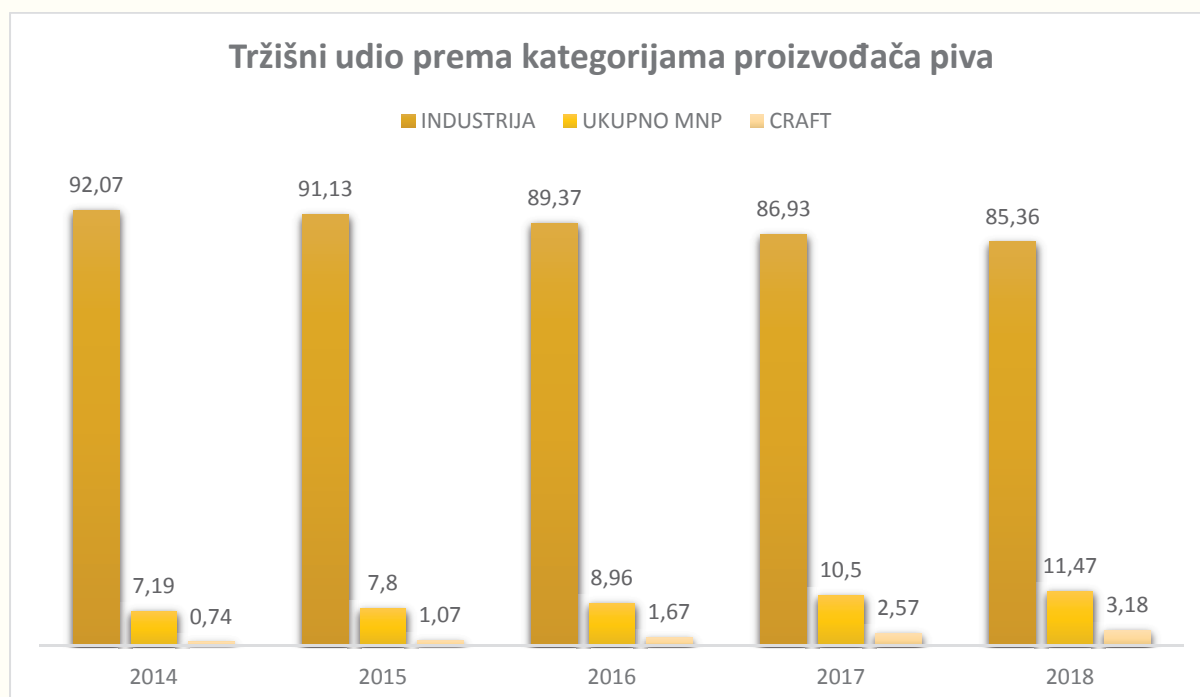
Glavno tržište za plasman zanatskog (*craft*) piva Grupe je Republika Hrvatska na koju otpada 86% ukupno prodanog piva u 2018. godini, dok je preostalih 14% prodanog piva izvezeno u inozemstvo.

Na temelju podataka objavljenih na mrežnim stranicama Hrvatske gospodarske komore (<https://www.hgk.hr/hrvatska-godisnje-proizvede-34-milijuna-hektolitara-piva>), u Hrvatskoj se tijekom poslovne godine 2018., koja je istovjetna kalendarskoj godini, proizvede 3,4 milijuna hektolitara piva što hrvatsku industriju piva svrstava na 22. mjesto po proizvodnji tog pića u Europskoj uniji. Ukupna godišnja potrošnja piva na hrvatskom tržištu, u što je uključena i potrošnja inozemnih turista, iznosi oko 80 litara per capita te se Hrvatska nalazi na visokom 8. mjestu u EU. Bez turističke potrošnje, potrošnja piva bi iznosila oko 64 litre per capita, pri čemu bi Hrvatska bila na 20. mjestu po potrošnji u EU, a time i u prosjeku potrošnje piva u Uniji.

Na temelju informacija preuzetih iz rada "Pivarska industrija u Hrvatskoj" sa Prirodoslovno-matematičkog fakulteta Sveučilišta u Zagrebu, vrijednost tržišta zanatskog (*craft*) piva procjenjuje se na oko 50 milijuna kuna godišnje. Kalendarska godina korespondira sa poslovnom godinom. Tržište zanatskog piva od 2017. godine kontinuirano raste u prosjeku između 0,5 i 1 postotnog boda godišnje, te krajem 2019. godine zauzima oko 3% ukupnog tržišta piva. Tržišna vrijednost zanatskog piva procjenjuje se na oko 50 milijuna kuna.

U tablici u nastavku je prikazan udio prema kategorijama proizvođača piva:

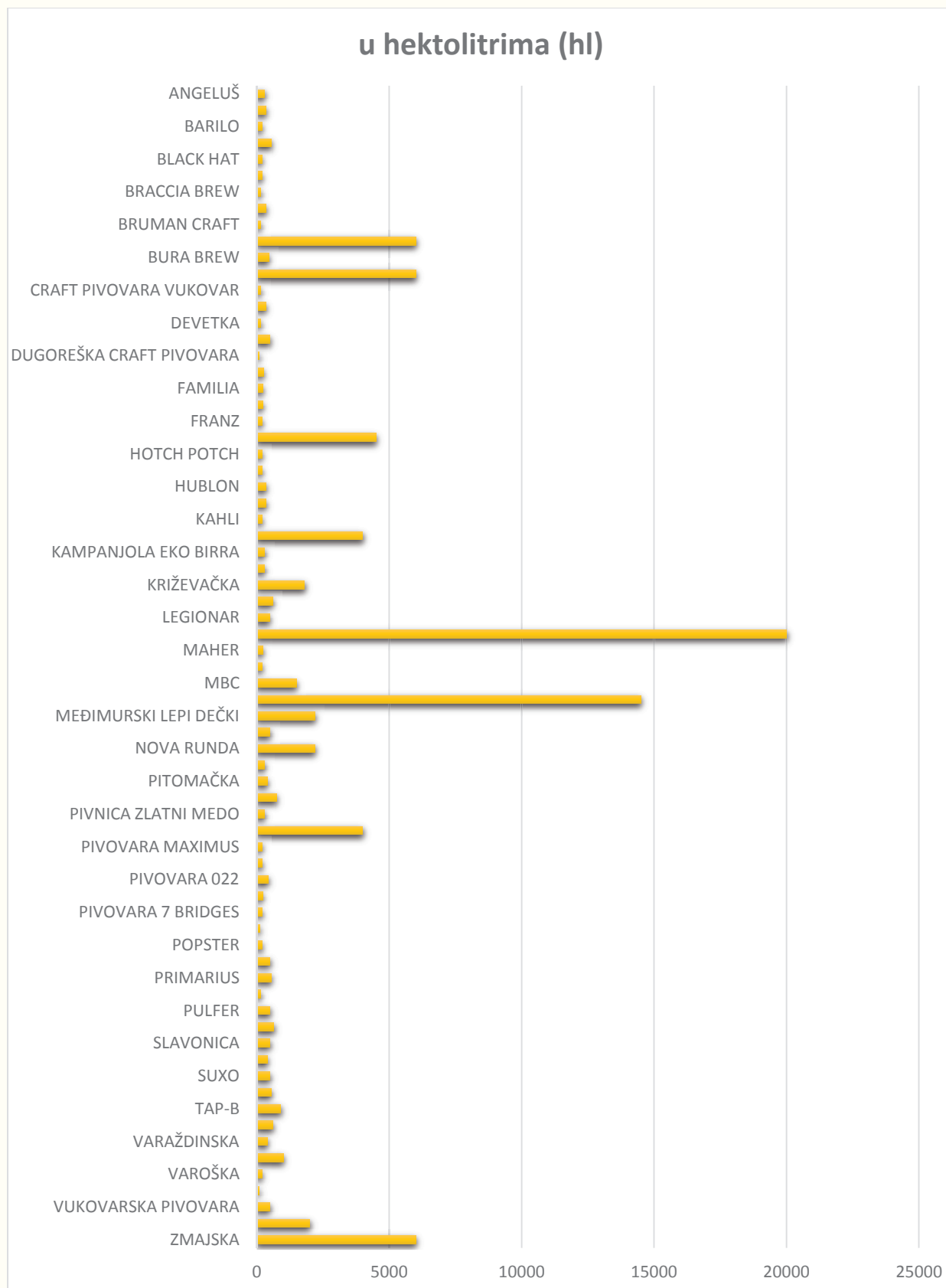
Tablica 23 - Tržišni udio prema kategorijama proizvođača piva



Izvor: <https://repositorij.pmf.unizg.hr/islandora/object/pmf%3A6472/datastream/PDF/view> (Ana Mijatović: Pivarska Industrija u Republici Hrvatskoj), pristupljeno posljednji put 3. ožujka 2020. godine.

Na temelju informacija preuzetih iz rada "Pivarska industrija u Hrvatskoj" u nastavku je iznesen pregled značajnijih zanatskih pivovara te procijenjene proizvedene količine zanatskog piva u Republici Hrvatskoj u 2018. godini.

Tablica 24 – Proizvodnja craft pivovara u Republici Hrvatskoj u hektolitrima



Izvor: <https://repozitorij.pmf.unizg.hr/islandora/object/pmf%3A6472/datastream/PDF/view> (Ana Mijatović: Pivarska Industrija u Republici Hrvatskoj), pristupljeno posljednji put 3. ožujka 2020. godine.

Tablica 25 - Broj osnovanih pivovara u razdoblju od 2013. do 2018.



Izvor: <https://repozitorij.pmf.unizg.hr/islandora/object/pmf%3A6472/datastream/PDF/view> (Ana Mijatović: *Pivarska Industrija u Republici Hrvatskoj*), pristupljeno posljednji put 3. ožujka 2020. godine.

Prema podacima objavljenima na stranicama Allied Market Research, na globalnoj razini, tržište zanatskog piva generira ukupne prihode od 116,1 milijardu. USD s glavnom skupinom korisnika u dobnoj kategoriji između 21 i 35 godina.

Prema podacima preuzetima od udruženja Brewers Association, na tržištu Sjedinjenih Američkih Država, nezavisni proizvođači zanatskog (*craft*) piva u 2018. godini po volumenu su držali 13,2% tržišnog udjela putem 7.450 nezavisnih proizvođača.

Prema podacima preuzetima s mrežnih stranica statista.com, na tržištu Europske unije, zanatske pivovare drže tržišni udio na razini 9%, pri čemu je Ujedinjeno Kraljevstvo (koje je tada još uvijek bilo u Europskoj uniji) kao najveće pojedinačno tržište u 2017. godini imalo 1.655 registriranih zanatskih (*craft*) pivovara.

5.5.1.2 Maloprodaja hrane i pića

Ovaj segment poslovanja Grupe uključuje maloprodaju hrane i pića u objektima kojima upravlja Grupa.

Ovaj segment djelatnosti Grupe obavljaju operativna društva The Bird, Lula i Yellow Submarine.

Pritom se skreće pažnja da je Grupa stekla kontrolu nad operativnim društvom Yellow Submarine tek u listopadu 2019. godine pa podatci navedeni u ovoj točki 5.5.1.2. ne uključuju podatke o poslovanju operativnog društva Yellow Submarine (isti se navode zasebno u točki 5.5.1.3. ovog Prospekta).

U tablici u nastavku su prikazani prihodi ostvareni maloprodajom hrane i pića u 2016., 2017. i 2018. godini te u prvih devet mjeseci 2019. godine.

Tablica 26 - Prihodi od maloprodaje hrane i pića (u tisućama kuna)

	2016.	2017.	2018.	01-09/2018.	01-09/2019.
Prihod od vlastitog piva	3.420	4.669	5.566	5.068	5.479
Prihod od hrane i pića	7.278	7.530	8.989	8.810	9.498
Ukupno	10.698	12.199	14.555	13.878	14.977

Izvor: Grupa

Prethodna tablica uključuje prihode od maloprodaje piva na proizvodnoj lokaciji te maloprodajne prihode od prodaje hrane i pića ostvarene na festivalima i drugim događajima u organizaciji Grupe.

U segmentu maloprodaje hrane i pića, Grupa je zabilježila rast prihoda u poslovnoj godini 2018. u odnosu na 2017. godinu u iznosu od 19,32%, u odnosu na 2017. godinu u iznosu od 14,03%.

Djelatnost maloprodaje hrane i pića Grupa obavlja isključivo na hrvatskom tržištu. Međutim, značajan dio maloprodajnih kupaca hrane i pića otpada na inozemne goste koji sudjeluju na festivalima u organizaciji Grupe.

Društvo The Bird prihode od maloprodaje ostvaruje isključivo u sklopu bara na proizvodnoj lokaciji, Kanalski put 1, Zagreb.

Društvo Lula prihode od maloprodaje hrane i pića ostvaruje isključivo tijekom glazbenih festivala koji se organiziraju tijekom srpnja i kolovoza na lokaciji "Resort Rastovac u Tisnom" u vlasništvu članice INA grupe, društva Hostin.

5.5.1.3 Yellow Submarine

Glavna djelatnost društva Yellow Submarine je priprema i isporuka hrane te prodaja pića, putem maloprodaje.

Yellow Submarine svoje poslovne aktivnosti trenutno obavlja na maloprodajnim lokacijama u Zagrebu (Tkalčićeva ulica, Radnička cesta, Bogovićeve ulica, Frankopanska ulica, Bukovačka ulica, Kanalski put, Nova cesta) i Rijeci (Ulica Marka Marulića). Tijekom poslovne godine 2020. društvo Yellow Submarine planira otvaranje novog maloprodajnog mjesta u Zadru.

Pored navedenog, Yellow Submarine vrši i usluge dostave hrane iz zasebnog objekta namijenjenog samo dostavi. Usluge dostave, sukladno mogućnostima svakog pojedinog prodajnog mjesta, vrši se i iz svih postojećih maloprodajnih lokacija.

Yellow Submarine u Beogradu, Republika Srbija posluje putem franšiznog modela – ne sudjeluje u vlasničkoj strukturi društva u Beogradu već naplaćuje franšiznu naknadu.

Stjecanje većinskog paketa udjela u društvu Yellow Submarine predstavlja značajan poslovni događaj za Grupnu uvažavajući činjenicu da je društvo Yellow Submarine u 2017. godini ostvarilo ukupne prihode na razini 19.692 tisuća kuna te dobit prije oporezivanja u iznosu od 106 tisuća kuna, 2018. godine društvo je povećalo prihode za 28,58% te ukupno realiziralo 25.320 tisuća kuna prihoda uz dobit prije oporezivanja u iznosu 548 tisuća kuna. Prema neslužbenim i nerevidiranim rezultatima za poslovnu godinu 2019., Grupa očekuje da je društvo Yellow Submarine nastavilo značajni rast operativnih prihoda u 2019. godini za 35,59% u odnosu na prethodnu godinu, odnosno da je ostvarilo 34.332 tisuća kuna prihoda uz ostvarenu dobit prije oporezivanja u iznosu od 3.006. tisuća kuna. Za više informacija o stjecanju većinskog paketa udjela u društvu Yellow Submarine vidjeti točku 6.10.5.2. ovog Prospekta).

Revidirana konsolidirana godišnja financijska izvješća Izdavatelja za 2016., 2017. i 2018. godinu i nerevidirana konsolidirana financijska izvješća Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine ne uključuju podatke iz financijskih izvješća društva Yellow Submarine pa se iz istih ne vide rezultati poslovanja društva Yellow Submarine.

Učinci stjecanja većinskog paketa udjela u društvu Yellow Submarine na financijske informacije Izdavatelja, pod pretpostavkom da je Izdavatelj stekao udjele u društvu Yellow Submarine na dan 30. rujna 2019. godine, prikazani su u točki 8.6. ovog Prospekta.

5.5.1.4 *Organizacija festivalskih događanja uključivo pružanje usluga smještaja posjetiteljima festivala*

Ovaj segment poslovanja Grupe uključuje organizaciju glazbenih festivala i sličnih događaja te popratne usluge prodaje hrane i pića te pružanja smještaja posjetiteljima događaja u organizaciji Grupe.

Ovaj segment djelatnosti Grupe operativno obavlja društvo Lula.

Operativna društva Grupe Lula i The Bird za vlasnike inozemnih festivalskih licenci produciraju festivale u Republici Hrvatskoj, na lokaciji "Resort Rastovac u Tisnom".

Predmetna lokacija zakupljena je od društva Hostin. S društvom Hostin potpisan je ugovor o zakupu na vremenski period do 2022. godine (za više informacija vidjeti točku 6.12. ovog Prospekta). Predmetna lokacija nalazi se u zakupu po principu "puno za prazno" za vremenski period srpanj-kolovoz dok se kamp segment navedene lokacije nalazi u zakupu i tijekom lipnja i rujna kako bi se osigurala kvalitetna predprodukcija i postprodukcijaska aktivnost. Tijekom lipnja i rujna društvo Lula ostvaruje prihode od iznajmljivanja kamp pozicija individualnim, ne-festivalskim gostima. Lula ostvaruje prihode od prodaje pića i dijela prehrambenih proizvoda dok dio prihoda ostvaruje od zakupnina koje plaćaju društva koja temeljem ugovora o zakupu pružaju u okviru festivala usluge pripreme i isporuke hrane.

U sezoni 2020 Izdavatelj će na lokaciji "Resort Rastovac u Tisnom" producirati sedam glazbenih festivala:

- Hospitality on the Beach - festival posvećen *drum&bass* glazbi. U 2020. godini planirano je održavanje festivala u razdoblju od 9. do 13. srpnja 2020. godine. Hospitality on the Beach u studenom 2019. godine imao je 120.912 pratitelja na facebook-u i 105.000 pratitelja na Instagramu. Prosječan broj posjetitelja na do sada održanim festivalima se kreće na razini 2.500 osoba.
- Love International - festival posvećen *electronic&dance* glazbi. U 2020. planirano je održavanje festivala od 15. do 21. srpnja 2020. Love International u studenom 2019. godine imao je 27.838. pratitelja na facebook-u i 15.600 pratitelja na Instagramu. Prosječan broj posjetitelja na do sada održanim festivalima se kreće na razini 2.800 osoba.
- Sunce beat - festival posvećen *house* glazbi. U 2020. Planirano je održavanje festivala od 22. do 29. srpnja 2020. Sunce beat u studenom 2019. godine imao je 26.077 pratitelja na facebook-u i 8.304 pratitelja na Instagramu. Prosječan broj posjetitelja na do sada održanim festivalima se kreće na razini 2.400 osoba.
- Outlook Original - festival posvećen *elektronskoj, bass i regga* glazbi. U 2020. planirano je održavanje festivala od 30. srpnja do 4. kolovoza 2020. godine. Outlook Original u studenom 2019. godine imao je 228.042 pratitelja na facebook-u i 52.300 pratitelja na Instagramu. 2020.

godina bit će prva godina kada će se Outlook Original održati u suradnji s Grupom na lokaciji "Resort Rastovac u Tisnom".

- Defected - festival posvećen House & Disco glazbi. U 2020. planirano je održavanje festivala od 6. kolovoza do 12. kolovoza 2020. Defected je u studenom 2019. godine imao je 959.267 pratitelja na facebook-u i 359.000 pratitelja na Instagramu. Prosječan broj posjetitelja na do sada održanim festivalima se kreće na razini 4.500 osoba.
- Dimensions - festival posvećen house&techno glazbi. U 2020. planirano je održavanje festivala od 13.08.-18.08.2020. godine. U studenom 2020. godine, Dimensions je imao 185.192 pratitelja na facebook-u i 40.800 pratitelja na Instagramu. 2020. godina bit će prva godina kada će se Outlook Original održati u suradnji s Grupom na lokaciji "Resort Rastovac u Tisnom"
- Dekmantel Selectors - festival posvećen eklektičnoj, elektronskoj i dance glazbi. U 2020. planirano je održavanje festivala od 27. kolovoza do 31. kolovoza 2020. U studenom 2020. godine Dekmantel Selectors imao je 295.435 pratitelja na facebook-u i 212.000 pratitelja na Instagramu. Prosječan broj posjetitelja na do sada održanim festivalima kreće se na razini 2.700 osoba.

U tablici u nastavku su prikazani ukupni operativni prihodi ostvareni od organizacije svih festivala koje je organiziralo društvo Lula u 2016., 2017., 2018. i 2019. godini.

Tablica 27 - Prihodi od djelatnosti organizacije festivala s uključenim prihodima od prodaje hrane i pića (u tisućama kuna)

	2016.	2017.	2018.	01-09/2018.	01-09/2019.
Ukupno	18.934	15.941	20.207	20.207	22.416

Izvor: Grupa

Obzirom na sezonalnost ovog segmenta poslovanja (festivali se održavaju tijekom srpnja i kolovoza) poslovni rezultati organizacijske jedinice, organizacije glazbenih festivala ostvareni u razdoblju od 1. siječnja 2018. do 30. rujna 2018. godine te 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine, uključuju financijske rezultate relevantne za cijelu poslovnu godinu 2018. i 2019., obzirom da tijekom četvrtog tromjesečja 2018. i 2019. društvo Lula nije ostvarilo značajne prihode od navedene djelatnost.

U segmentu organizacije festivalskih događanja, uključivo pružanje usluga smještaja posjetiteljima festivala, Grupa je u poslovnoj godini 2018. u odnosu na 2017. godinu ostvarila porast prihoda od 26,76%, a u 2019. u odnosu na 2018. godinu ostvarila porast prihoda od 10,93%.

U 2016. godini prihodi od prodaje ulaznica na festivalskim događanjima su iskazivani po drugačijem poslovnom modelu u odnosu na naredna razdoblja (od 2017. godine prihodi od prodaje ulaznica ne predstavljaju prihod Grupe već obvezu prema inozemnim nalogodavateljima, koji kao vlasnici festivalskih licenci polažu prava na njih). Upravo zbog navedenog, smanjenje prihoda u 2017. u odnosu na 2016. u festivalskom segmentu nije odraz stvarnog smanjenja ostvarenih prihoda već promjene načina vrednovanja u evidencijama Grupe.

Grupa organizira glazbene festivale i druga događanja isključivo u Republici Hrvatskoj. Međutim, ako se gleda struktura posjetitelja tih događaja, isti u velikoj većini dolaze iz inozemstva.

U ovom segmentu poslovanja, Grupa surađuje s britanskim i nizozemskim promotorima – vlasnicima festivalskih licenci, a koji su garancija stabilnosti i održivosti festivala u smislu broja posjetitelja i kvalitete programskog sadržaja. Kontinuirano ulaganje promotora u vrhunske izvođače te promocija

festivala na inozemnim tržištima osigurava izniman interes inozemnih gostiju za festivalima koji se organiziraju u Resortu Rastovac u Tisnom tijekom srpnja i kolovoza. Izdavatelj ističe kako nema dugoročne ugovore sa promotorima već se isti obnavljaju i zaključuju na jednogodišnjoj bazi. Ugovori se u pravilu potvrđuju najkasnije do 30. rujna tekuće godine za narednu godinu kada i započinje prodaja.

Prema procjenama Grupe, a ne temelju podataka kojima Grupa raspolaže o registriranim posjetiteljima (tj. onim posjetiteljima koji su koristili usluge smještaja Grupe), najveći udio u strukturi gostiju u 2016., 2017., 2018. i 2019. godine imaju gosti iz Velike Britanije (približno 80%), dok su preostalih 20% posjetitelji iz zemalja Europske Unije.

5.5.1.5 Troškovi povezani s obavljanjem temeljnih djelatnosti Grupe

Tablica 28 - EBITDA na razini svih djelatnosti Grupe i struktura troškova poslovanja (u tisućama kuna)

	2016.	2017.	2018.	01-09/2018.	01-09/2019.
Poslovni prihodi	21.302	25.380	32.032	29.896	30.871
Direktni trošak	-8.749	-10.521	-13.908	-12.706	-13.035
Trošak rada	-2.445	-3.517	-4.504	-4.096	-3.731
Trošak zakupa	-6.677	-6.664	-7.478	-6.816	-6.312
Distribucija	-1.193	-1.552	-1.593	-1.465	-1.348
Prodaja i marketing	-436	-540	-649	-598	-847
Opći troškovi poslovanja	-1.059	-1.514	-2.640	-1.136	-1.807
EBITDA	743	1.073	1.259	3.079	3.790
BEIA	743	955	3.314	3.079	3.863

Izvor: Grupa

Direktne troškove Grupe čine:

- proizvodna vrijednost prodanih vlastitih proizvoda, zanatskog (*craft*) piva, plasiranih na tržište kroz kanale veleprodaje i maloprodaje;
- nabavna vrijednost prodane trgovačke robe u maloprodajnih objektima (točionica i barovi na lokaciji Tisno);
- usluge kooperanata vezane za organizaciju i produkciju festivalskih događanja.

Iz ostvarene marže, Grupa podmiruje troškove zaposlenika i vanjskih suradnika koji su u 2018. godini bili na razini 14,1% poslovnih prihoda, a u prvih devet mjeseci 2019. godine na razini 12,1% poslovnih prihoda.

U strukturi troškova, značajan udio zauzimaju zakupnine, koje obuhvaćaju naknade za zakup proizvodnog pogona na lokaciju u Zagrebu (Kanalski put 1), naknade za zakup Resorta Rastovac u Tisnom ta naknade za zakup opreme, a iste su na razini 20,4% poslovnih prihoda u razdoblju od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019., odnosno na razini 23,4% poslovnih prihoda u 2018. godini.

Operativni rezultat poslovanja Grupe prije kamata, amortizacije i poreza na dobit za 2018. godinu iznosi 1.259 tisuća kuna (3,9% poslovnih prihoda), dok konsolidirani rezultat za devet mjeseci 2019. iznosi 3.790 tisuća kuna (12,3% poslovnih prihoda). Eliminiraju li iz rezultata poslovanja za 2018. godinu učinci jednokratnih ili izvanrednih poslovnih događaja i usklađenja/otpisa na način da se

EBITDA pročisti za troškove koji su rezultat usklađenja, otpisa i drugih jednokratnih i izvanrednih stavki, Grupa je u 2018. godini ostvarila rezultat prije utjecaja takvih troškova (BEIA) u iznosu od 3.314 tisuća kuna, što predstavlja 10,3% poslovnih prihoda. Učinci jednokratnih i izvanrednih stavki na rezultat poslovanja najznačajniji su u 2018. godini, te su iznosili ukupnih 2.055 tisuća kuna. Navedene stavke proizašle su iz priznavanja troškova prethodnih razdoblja (350 tisuća kuna), vrijednosnih usklađenja kratkotrajne imovine (230 tisuća kuna), jednokratnih stavki iz temeljne djelatnosti (433 tisuće kuna) te jednokratnih stavki izvan temeljne djelatnosti (1.042 tisuća kuna). Utjecaj izvanrednih i jednokratnih stavki na rezultate poslovanja za 2017. godinu su iznosili 118 tisuća kuna i rezultat su jednokratnih stavki iz temeljne djelatnosti. Jednokratnim stavkama iz temeljne djelatnosti smatraju se jednokratne naknade za ulistanje proizvoda u supermarkete, jednokratna sponzorstva, naknade savjetnicima za usluge dubinskog snimanja i s tim procesom povezane usluge. Podaci o svim značajnim novim proizvodima i/ili uslugama koji su uvedeni te status razvoja novih proizvoda ili usluga u mjeri u kojoj je javno objavljen.

U svim segmentima poslovanja, Grupa kontinuirano ulaže u istraživanje i razvoj te nastoji kreirati nove inovativne proizvode.

Na području proizvodnje zanatskog (*craft*) piva, Grupa pored redovne ponude piva (vidjeti točku 5.5.1.1. ovog Prospekta) kontinuirano nastoji kreirati nove i inovativne vrste piva. Upravo navedene inovacije omogućuju kontinuirani interes inozemnog ali i domaćeg tržišta i to kupaca čiji je ukus sofisticiran a gastronomske navike delikatan. The Bird je od osnivanja kreirao preko 90 vrsta zanatskog (*craft*) piva te svojim kupcima omogućio putem kušanja proizvoda, upliv u sve relevantne suvremene trendove u pivarstvu. U segmentu zanatskog piva, Grupa se strateški orijentira prema rastu izvoza.

Na području djelatnosti organiziranja festivala, Grupa kontinuirano promovira svoje postojeće festivale na inozemnim tržištima te privlači nove vlasnike festivalskih licenci kako bi organizirali festivale u suradnji s Grupom u Republici Hrvatskoj. Rezultat takve tržišne politike jest i činjenica da će se 2020. godine, u odnosu na 2019. godinu u Tisnom održati dva dodatna festivala (Outlook i Dimensions).

5.5.2 Glavna tržišta

Poslovanje Izdavatelja odvija se na području Republike Hrvatske gdje su smješteni pogoni za proizvodnju piva Grupe, gdje se nalaze ugostiteljski objekti Grupe koji se bave maloprodajom hrane i pića te lokacije na kojima se organiziraju ljetna festivalska događanja u organizaciji Grupe.

Međutim, u pojedinim segmentima poslovanje Grupe, značajan broj kupaca su strane fizičke i pravne osobe. Za više informacija o ključnim tržištima za svaki segment poslovanja Grupe, vidjeti točku 5.5.1. ovog Prospekta.

5.5.3 Važni događaji u razvoju poslovanja Grupe

Izdavatelj je matično društvo Grupe, koje drži udjele u operativnim društvima Grupe. Poslovanje Grupe se odvija kroz operativna društva The Bird, Lula i Yellow Submarine.

Grupa je nastala zasebnim osnivanjem operativnih društava Grupe te njegovim grupiranjem u Grupi kako je to opisano u nastavku.

Društvo The Bird osnovano je dana 19. studenog 2015. godine.

The Bird je započelo svoje poslovne djelatnosti 2016. godine otvaranjem pivovare na zagrebačkom Žitnjaku 11. lipnja 2016. godine. Tijekom 2016. godine, društvo The Bird je prodalo 167.000 litara piva, 2017. godine 364.000 litara piva, a 2018. godine 475.000 litara piva.

Društvo Lula osnovano je dana 22. listopada 2004. godine. U razdoblju od osnivanja do 2015. godine, društvo Lula bavilo se organizacijom glazbenih festivala na lokaciji u Petričanima (Grad Zadar).

U 2015. godini, društvo Lula ulazi u poslovnu suradnju s društvom The Bird na način da isti sklapaju sporazume o suradnji te društvo The Bird stječe obvezujuću opciju za stjecanje udjela u društvu Lula. Svrha strateškog partnerstva između društava Lula i The Bird bilo je osiguranje financijskih, kadrovskih i kreativnih izvora za razvoj festivalskog poslovanja te s njim povezanih djelatnosti (primarno prodaja hrane i pića). Obzirom na prevladavajući utjecaj i kontrolu društva The Bird nad društvom Lula, stvorena je pretpostavka konsolidacije.

Usljed tako dogovorene suradnje, Lula povećava opseg djelatnosti organizacije glazbenih festivala na lokaciju Resorta Rastovac u Tisnom, koji se u organizaciji Grupe i dalje održavaju.

Kao nastavak integracije, u listopadu 2018. godine, društvo The Bird je iskoristilo opciju te je steklo udjele u društvu Lula, čime je uspostavljen direktan vlasnički odnos te je društvo The Bird postalo matično društvo u Grupi..

17.07.2019. godine osnovan je Izdavatelj, na način da su članovi društva The Bird osnovali Izdavatelja unosom svojih poslovnih udjela u društvu The Bird u temeljni kapital Izdavatelja. Time je Izdavatelj postao jedinim vlasnikom (imateljem 100% udjela) društva The Bird i krovno društvo Grupe. Raniji članovi društva The Bird su postali dioničari Izdavatelja.

U rujnu 2019. godini, Izdavatelj provodi postupak povećanja temeljnog kapitala (za više informacija vidjeti točku 6.10.5.1. ovog Prospekta) te kupuje većinski paket udjela u društvu Yellow Submarine (za više informacija vidjeti točku 6.10.5.2. ovog Prospekta).

Reorganizacija Grupe je dovršena tijekom ožujka 2020. godine time što je Izdavatelj dana 3. ožujka 2020. godine stekao od društva The Bird 100% poslovnih udjela u društvu Lula kako bi se dovršila jasna organizacijska strategija Grupe – sva operativna društva u vlasništvu su Izdavatelja. Svako operativno društvo bavi se jasno definiranom djelatnošću: The Bird – proizvodnja te veleprodaja i maloprodaja craft-zanatskog piva; Lula – organizacija glazbenih festivala te maloprodaja hrane i pića na predmetnim festivalima: Yellow Submarine – maloprodaja originalnih burgera i srodnih prehrambenih proizvoda. Navedena organizacijska struktura jasno je prikazana pod slikom 3. „Organigram Grupe“.

Slijedom gore navedenog Grupa je ustrojena na način da je Izdavatelj, kao holding društvo, izravni imatelj poslovnih udjela u operativnim društvima The Bird, Lula i Yellow Submarine.

Prilikom osnivanja društva The Bird te zaključivanja financijskih izvješća za poslovne godine 2016, 2017 i 2018. primjenjeni su hrvatski računovodstveni standardi. Prilikom preuzimanja društva Lula te prilikom zaključivanja financijskih izvješća društva Lula za poslovne godine 2016, 2017 i 2018, primjenjeni su hrvatski računovodstveni standardi. Prilikom preuzimanja društva Yellow Submarine te prilikom zaključivanja financijskih izvješća društva Yellow Submarine za poslovne godine 2016, 2017 i 2018. primjenjeni su hrvatski računovodstveni standardi. Tijekom poslovnih godina 2016, 2017 i 2018 društva The Bird, Lula i Yellow Submarine nisu bili obveznici revizije niti konsolidacije.

Pro forma konsolidirani financijski izvještaji u ovom Prospektu a za poslovne godine 2016., 2017. i 2018. izrađeni su u skladu sa međunarodnim računovodstvenim standardima. Tako izrađeni konsolidirani financijski izvještaji u cijelosti su revidirani. konsolidirani izvještaji na dan 01.01.2018. -

30.09.2018. te 01.01.2019.-30.09.2019. iz ovog Prospekta također su izrađeni u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardima ali isti nisu revidirani.

Izdavatelj je usvojio računovodstvene politike na način da će se financijska izvješća za poslovnu godinu 2019. a za društva The Bird, Lula i Yellow Submarine izrađivati uz primjenjenu Međunarodnih računovodstvenih standarda.

5.5.4 Strategija i ciljevi

U svim segmentima poslovanja, Grupa kontinuirano ulaže u istraživanje i razvoj te nastoji kreirati nove inovativne proizvode. Za više informacija o novim proizvodima i uslugama vidjeti točku 0. ovog Prospekta.

U 2019. godini Izdavatelj je u postupku povećanja temeljnog kapitala prikupio 20.202 tisuća kuna s ciljem ulaganja prikupljenih sredstava u dodatne proizvodne kapacitete, nove tehnologije, obrtni kapital i unapređenje postojećih procesa i imovine u funkciji. Za više informacija o namjeravanom korištenju prikupljenih sredstava, vidjeti točku 6.10.5.1. ovog Prospekta.

Također, iz tako prikupljenih sredstava, Izdavatelj je u listopadu 2019. godine realizirao kupnju 51% udjela u društvu Yellow Submarine. Namjera Izdavatelje je dalje razvijati poslovanje članica Grupe na način da se uslijed akvizicije udjela u društvu Yellow Submarine ostvare što veći sinergijski efekti i daljnji rast konsolidiranih prihoda.

Izdavatelj planira temeljiti budući rast na organskom principu ali i na akvizicijama, uvijek afirmirajući tri temeljne djelatnosti: (i) proizvodnju i prodaju zanatskog (*craft*) piva; (ii) razvoj festivalskog turizma te (iii) maloprodaju hrane i pića na festivalskim događanjima te putem burger lanca Submarine.

Izdavatelj podjednako namjerava razvoju sve tri temeljne djelatnosti kojima se operativna društva Grupe bave.

U simbiozi navedenih elemenata, koristeći sinergijske efekte različitih poslovnih cjelina u okviru Grupe (proizvodnja piva, maloprodaja hrane i pića, organizacija festivala), Izdavatelj želi osigurati rast vrijednosti i održivi razvoj.

5.5.5 Ovisnost o patentima ili licencijama, industrijskim, trgovinskim ili financijskim ugovorima ili novim proizvodnim procesima

Izdavatelj niti Grupa nisu ovisni o patentima ili licencijama, industrijskim, trgovinskim ili financijskim ugovorima ili novim proizvodnim procesima, a koji bi mogli imati značajan utjecaj na profitabilnost Izdavateljevog poslovanja ili poslovanja Grupe.

Unatoč navedenom, društvo The Bird je zaštitilo figurativni odnosno verbalni žig "The Garden Brewery" i to pod prijavama 017823014 i 017823089.

Slika 2. Figurativni žig



Slika 3. Verbalni žig

THE GARDEN BREWERY

5.5.6 Osnova za svaku izjavu Izdavatelja u vezi s njegovim konkurentskim položajem

Izdavatelj u ovom Prospektu nije iznosio izjave u vezi njegovog konkurentskog položaja.

5.5.7 Ulaganja

5.5.7.1 Opis (uključujući iznos) značajnih Izdavateljevih ulaganja za svaku financijsku godinu razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama do datuma ovog Prospekta

Društvo The Bird je od 2016. godine do 30. rujna 2019. godine uložilo u nekretnine koje ima u zakupu (investicije na tuđoj imovini) ukupnih 2.442 tisuće kuna te je svu preostalu imovinu, uključivo i proizvodni pogon, zakupilo.

Tijekom 2017. godine, The Bird je uložilo u kupnju postrojenja za pivovaru, opremu, inventar pivovare i pivnice ukupne vrijednosti 2.330 tisuće kuna, a u 2018. godine je uložilo dodatnih 1.175 tisuća kuna.

U 2018. godini, društvo The Bird je steklo 100% udjela u društvu Lula. Vrijednost stečenih udjela je iznosila 650 tisuća kuna (vrijednost udjela iskazana u poslovnim knjigama društva The Bird).

Nakon osnivanja Izdavatelja i provedenog povećanja temeljnog kapitala u 2019. godini (vidjeti točku 6.10.5.1. ovog Prospekta), Izdavatelj je stekao udjele u društvu Yellow Submarine (vidjeti točku 6.10.5.2. ovog Prospekta). Vrijednost stečenih udjela je iznosila 8.886 tisuća kuna (vrijednost udjela iskazana u poslovnim knjigama Izdavatelja). Za više informacija o financijskim učincima stjecanja udjela u društvu Yellow Submarine vidjeti točku 6.10.5.2. ovog Prospekta.

U cilju dovršetka reorganizacije Grupe na način da Izdavatelj izravno drži udjele u svim operativnim društvima Grupe, Izdavatelj je u ožujku 2020. godine od društva The Bird stekao sve poslovne udjele u operativnom društvu Lula te je time postao jedini i izravni član društva Lula.

Osim navedenih ulaganja, niti Izdavatelj niti ostale članice Grupe nisu vršile druga značajna ulaganja ili druge značajne transakcije u razdoblju od 1. siječnja 2016. godine pa do datuma ovog Prospekta.

5.5.7.2 Opis značajnih Izdavateljevih ulaganja koja su u tijeku ili onih za koje su već preuzete obveze, uključujući zemljopisnu distribuciju tih ulaganja (u zemlji i inozemstvu) te način financiranja (unutarnje ili vanjsko)

U cilju proširenja proizvodnih kapaciteta a osobito povećanja efikasnosti i produktivnosti u okviru proizvodnog procesa proizvodnje piva, Grupa je u postupku ulaganja u kupnju dodatne opreme i strojeva te poboljšanje proizvodne lokacije u Zagrebu. Očekivani troškovi navedenih ulaganja planirani su na razini 4.100 tisuća kuna tijekom 2020. godine.

Izdavatelj ističe kako predmetna raspodjela sredstava predstavlja indikativni plan i da je isti podložan izmjenama sukladno razvoju okolnosti na domaćem i međunarodnom tržištu.

Sredstva za financiranje navedenih ulaganja su osigurana kroz postupak povećanja temeljnog kapitala proveden u rujnu 2019. godine (vidjeti točku 6.10.5.1. ovog Prospekta).

Realizacijom navedenih investicija, Izdavatelj osigurava pretpostavke za realizaciju ambicioznog poslovnog plana koji uključuje kontinuirani dvoznamenkasti postotni rast konsolidiranih prihoda društva uz adekvatan rast profitabilnosti Izdavatelja.

5.5.7.3 Informacije o zajedničkim pothvatima i društvima u kojima Izdavatelj ima udio u kapitalu koji bi mogao imati značajan učinak na procjenu njegove imovine i obveza, financijskog položaja ili dobiti i gubitaka

Osim udjela u društvima koja su dio Grupe, Izdavatelj nema izravno ili posredno udjele u drugim trgovačkim društvima niti sudjeluje s trećim osobama u zajedničkim pothvatima koji bi mogli imati značajan učinak na procjenu imovine i obveza, financijskog položaja ili dobiti i gubitka Izdavatelja.

5.5.7.4 Opis svih ekoloških problema koji bi mogli utjecati na Izdavateljevo korištenje dugotrajne materijalne imovine

Prema saznanju Izdavatelja, ne postoje problemi u vezi s okolišem koji bi mogli utjecati na korištenje dugotrajne materijalne imovine Izdavatelja ili Grupe.

5.6 PREGLED POSLOVANJA I FINANIJSKI PREGLED

Pregled poslovanja i financijski pregled prikazuje podatke (u kunama) iz revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Grupe za 2016., 2017. i 2018. godinu, te nerevidiranih izvještaja Izdavatelja za prvih devet mjeseci 2019. godine.

Potencijalni ulagatelji trebali bi sadržaj ove točke 5.6. ovog Prospekta čitati zajedno s naprijed navedenim financijskim izvještajima Grupe te zajedno s informacijama navedenima u dijelu 4. ovog Prospekta. Navedeni revidirani konsolidirani financijski izvještaji Grupe za 2016., 2017. i 2018. godinu, te nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Grupe za prvih devet mjeseci 2019. godine Grupe prezentirani su u točki 6.9.1. ovog Prospekta.

5.6.1 Financijsko stanje

Objektivan pregled razvoja i rezultata Izdavateljeva poslovanja i njegova položaja za svaku godinu i razdoblje tijekom godine za koje se zahtijevaju povijesne financijske informacije, uključujući uzroke bitnih promjena, u mjeri u kojoj to nije navedeno drugdje u Registracijskom dokumentu i u mjeri u kojoj je to potrebno za razumijevanje Izdavateljeva poslovanja u cjelini

U tablicama u nastavku Izdavatelj daje pregled razvoja i rezultata poslovanja Grupe, uz obrazloženja značajnih promjena.

Tablica 29 - Ukupna imovina, kapital, rezerve i obveze Grupe (u tisućama kuna)

Pozicija	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	30.09.2019.
Ukupna pasiva	9.709	15.199	17.760	52.453
Kapital	867	1.249	1.225	42.954
Rezerve	0	1.635	1.635	0
Obveze	8.842	12.315	14.900	9.499

Izvor: Izdavatelj

Tablica 30 - *Kratkotrajna imovina, kratkoročne obveze i radni kapital Grupe (u tisućama kuna)*

Pozicija	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	30.09.2019.
Kratkotrajna imovina	5.898	9.005	6.338	27.669
Kratkoročne obveze	3.817	5.061	6.296	4.550
Radni kapital	2.082	3.944	42	23.119

Izvor: *Izdavatelj*Tablica 31 - *Koeficijent tekuće likvidnosti Grupe na dan 31. prosinca 2016. godine, 31. prosinca 2017. godine, 31. prosinca 2018. godine i 30. rujna 2019. godine (u tisućama kuna)*

Pozicija	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	30.09.2019.
Kratkotrajna imovina	5.898	9.005	6.338	27.669
Kratkoročne obveze	3.817	5.061	6.296	4.550
Koeficijent tekuće likvidnosti	1,55	1,78	1,01	6,08

Izvor: *Izdavatelj*Tablica 32 - *Dugotrajna imovina i dugoročne obveze Grupe na dan 31. prosinca 2016. godine, 31. prosinca 2017. godine, 31. prosinca 2018. godine i 30. rujna 2019. godine (u tisućama kuna)*

Pozicija	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	30.09.2019.
Dugotrajna imovina	3.810	6.194	11.422	24.784
Dugotrajne obveze	5.025	7.254	8.604	4.949

Izvor: *Izdavatelj*Tablica 33 - *Kapital i rezerve Grupe na dan 31. prosinca 2016. godine, 31. prosinca 2017. godine, 31. prosinca 2018. godine i 30. rujna 2019. godine (u tisućama kuna)*

Pozicija	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	30.09.2019.
KAPITAL I REZERVE	867	2.884	2.860	42.954
Temeljni kapital	490	655	655	40.404
Kapitalne rezerve	0	1.635	1.635	0
Revalorizacijska rezerve	0	0	0	0
Zadržana dobit	0	129	69	0
Preneseni gubitak	-65	0	0	0
Dobitak poslovne godine	442	465	501	2.551

Izvor: *Izdavatelj*

Ističemo kako podaci na dan 30. rujna 2019. godine uključuju u cijelosti sprovedeno povećanje temeljnog kapitala u novcu koje je rezultiralo uplatom 20.202 tisuća kuna na račun Izdavatelja.

Izdavatelj je osnovan tek u srpnju 2019. godine (vidjeti točku 5.5.3. ovog Prospekta). Slijedom navedenog, konsolidirana financijska izvješća za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama ne uključuje Izdavatelja (osim financijskih izvještaja za razdoblje od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine). U razdoblju prije osnivanja Izdavatelja, društvo The Bird je bilo matica Grupe te je zajedno s društvom Lula činilo Grupi (za više informacija koja društva se konsolidiraju u kojim razdobljima vidjeti točku 6.9.1. ovog Prospekta).

Poslovna godina 2016. bila je prva godina operativnog poslovanja društva The Bird. Preciznije, proizvodnja i prodaja piva započela je s danom 11. lipnja 2016. godine. Tijekom 2016. godine Grupa (tada samo društvo The Bird) financirala se isključivo putem vlasničkih pozajmica, iako je već u prvoj godini poslovanja u djelatnosti proizvodnje i prodaje zanatskog piva, poslovala s dobiti.

Omjer kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza bio je u razmjeru koji nije ugrožavao likvidno poslovanje no ukupna razina obveza koja je na dan 31. prosinca 2016. godine iznosila 8.842 tisuća kuna, stavljena u omjer s ostvarenom zaradom prije oporezivanja (554 tisuća kuna) i EBITDA-om (742 tisuća kuna) upućivala je da društvo u 2017. godini mora planirati rast svih ključnih pokazatelja, osobito onih vezanih uz ukupne prihode i profitabilnost. Kapital Grupe na dan 31.12.2016. iznosio je 867 tisuća HRK, uz radni kapital od 2.082 tisuća HRK te koeficijent tekuće likvidnosti u iznosu 1,55.

Tijekom poslovne godine 2017., Grupa bilježi rast poslovnih prihoda za 19,29% te značajan rast EBITDA-e, uvećane za jednokratne rashodovne stavke koji ne predstavljaju redovne operativne rashode. Tako prilagođena EBITDA (BEIA) u 2017. godini iznosila je 955 tisuća kuna te je bila veća za 28,57% u odnosu na isto razdoblje 2016. godine. Paralelno s rastom prihoda i nastavkom investicijskog ciklusa, tijekom 2017. godine, rasle su i ukupne obveze i imovina Grupe. Na dan 31.12.2017. godine kapital Grupe, u odnosu na prethodno referentno razdoblje (31.12.2016.) rastao je po stopi od 44,06% te je iznosio 1.249 tisuća HRK. Simultano, značajno su rasle obveze Grupe (39,28%) koje su dosegle iznos od 12.315 tisuća HRK uz stabilan radni kapital koji je na dan 31.12.2017. iznosio 3.944 tisuća HRK uz koeficijent tekuće likvidnosti od 1,78.

Tijekom 2018. godine, Grupa je potvrdila kapacitet organskog rasta i efikasne realizacije potrebnih investicijskih ciklusa. Prihodi su rasli po stopi od 28,49% dok je EBITDA, uvećana za jednokratne rashodovne stavke koji ne predstavljaju redovne operativne rashode (BEIA) u 2018. godini iznosila 3.314 tisuća kuna te je bila veća za 247,38% u odnosu na 2017. godinu. Ukupne obveze Grupe u 2018. godini iznosile su 14.900 tisuća kuna te bile veće za 20,99% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine dok je kapital u odnosu na poslovnu godinu 2017. smanjen za 1,9%. Na dan 31.12.2018. godine Grupa je zabilježila značajno smanjenje radnog kapitala (iznosio je svega 42 tisuće HRK) uz osjetno smanjenje koeficijenta tekuće likvidnosti za 43,26% te je koeficijent iznosio 1,01. Ipak, omjer neto zaduženosti i EBITDA-e (BEIA), sugerirao je da je društvo uravnotežilo razinu operativne profitabilnosti s ukupnom razinom duga, a agresivni organski rast potvrdio da je Grupa spremna na značajni iskorak, kako putem organskog rasta tako i putem potencijalnih akvizicija za što je bilo potrebno osigurati kapitalno jačanje bilance.

U cilju navedenog kapitalnog jačanja bilance Grupe i osiguranja dostatne likvidnosti kojom bi se osigurale daljnje kapitalne investicije, organski rast ali i potencijalne akvizicije sa sinergijskim efektima, Grupa je po završetku poslovne godine 2018. odlučila započeti proces prikupljanja kapitala dostatnog za realizaciju svih strateških ciljeva Grupe.

Grupa je i u prvih devet mjeseci 2019. godine u odnosu na isto razdoblje 2018. godine, nastavila organski rast prihoda te je zabilježila prihode veće za 3% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine te EBITDA-u uvećanu za jednokratne rashodovne stavke koji ne predstavljaju redovne operativne rashode u iznosu od 3.862 tisuća kuna što predstavlja rast od 783 tisuća kuna, odnosno 25,4% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Kapitalno jačanje bilance na dan 30.09.2019. snažno se manifestira kroz iskazanu razinu kapitala društva koji na dan 30.09.2019. iznosi 42.954 tisuća HRK u odnosu na 1.225 tisuća HRK na dan 31.12.2018. godine, odnosno 3.505 tisuća HRK na dan 30.09.2018. godine. Pored iskazane pozicije kapitala, Grupa na dan 30.09.2019. iskazuje značajni rast radnog kapitala koji iznosi 23.119 tisuća HRK u odnosu na 4.983 HRK na dan 30.09.2018. godine te snažan rast koeficijenta tekuće likvidnosti sa 2,37 na dan 30.09.2018. na 6,08 na dan 30.09.2019., odnosno 156,54%.

Tijekom rujna 2019. godine, Grupa je dovršila planirano povećanje temeljnog kapitala (za više informacija vidjeti točku 6.10.5.1. ovog Prospekta). Uslijed takvog povećanja temeljnog kapitala, Grupa na dan 30. rujna 2019. nije imala neto kreditnu zaduženost te je snažnom novčanom pozicijom

stvorila pretpostavke za nastavak kapitalnih investicija koje će osigurati organski rast, ali i akvizicije komplementarnih društava.

Prva takva akvizicija realizirana je već u listopadu 2019. godine, stjecanjem 51% temeljnog kapitala društva Yellow Submarine (za više informacija vidjeti točku 6.10.5.2 ovog Prospekta).

5.6.2 Rezultati poslovanja

Informacije o značajnim čimbenicima, uključujući neobične ili rijetke događaje ili nova kretanja koji bitno utječu na prihode iz poslovanja Izdavatelja, uz navođenje u kojoj je to mjeri utjecalo na prihode

Tablica 34 - Ukupni prihodi, ukupni rashodi i neto dobitak Grupe za 2016., 2017., 2018. godinu, tri kvartala 2018. godine i tri kvartala 2019. godine (u tisućama kuna)

Pozicija	2016.	2017.	2018.	01-09/2018.	01-09/2019.
Ukupni prihodi	21.385	25.511	32.780	29.967	30.888
Ukupni rashodi	20.830	25.027	32.098	27.117	28.338
Dobit/Gubitak prije oporezivanja	554	484	681	2.850	2.551
Porez na dobit	113	19	181	N/A	N/A
Neto dobit/gubitak (nakon poreza)	442	465	501	N/A	N/A

Izvor: Izdavatelj

Konsolidirani ukupni prihodi u 2018. godini veći su za 28,49% tj. za 7.268 tisuća kuna u odnosu na 2017. godinu. Najveći porast prihoda ostvaren je kod veleprodaje piva na inozemnom tržištu i to za 52,73%, međutim značajan rast od 26,56% ostvaren je od festivalskih događanja i maloprodaje u okviru barova u Tisnom.

Ukupni rashodi u 2018. godini iznosili su 32.098 tisuća kuna što je rast od 28,26% u odnosu na 2017. godinu. Najviše su rasli ostali troškovi poslovanja, za gotovo 2 milijuna kuna, od čega se značajan iznos odnosi na jednokratne naknade i troškove, za koje se senzitivizira operativni rezultat poslovanja 2018. godine do prilagođene EBITDE (BEIA) u iznosu 3.314 tisuća kuna.

Izdavatelj ističe kako prikazani financijski rezultati u ovom Prospektu ne uključuju primjenu međunarodnog računovodstvenog standarda MSFI 16-najmovi. Izdavatelj će u financijskim izvještajima za razdoblje cjelovite poslovne godine 2019. u skladu pozitivnih zakonskih propisa, primijeniti navedeni međunarodni računovodstveni standard. Obzirom da primjena MSFI 16 standarda na financijska izvješća Izdavatelja imaju značajni utjecaj, ovim putem ističemo kako bi primjenom MSFI na pro forma financijske informacije na dan 30.09.2019. rezultiralo u konsolidiranom računu dobiti i gubitka povećanjem troška amortizacije za iznos od 6.389 tisuća HRK, smanjenjem troška zakupa za iznos od 6.796 tisuća HRK te povećanjem financijskih rashoda za iznos od 602 tisuća HRK. Primjena predmetnog standarda na konsolidiranu pro forma bilancu Izdavatelja na dan 30.09.2019. godine rezultirao bi kreiranjem pozicije „pravo na korištenje imovine“ u iznosu 18.283 tisuća HRK te dugoročnom obvezom za zakup u iznosu 18.477 tisuća HRK. Slijedom svega navedenog, ističemo kako bi primjena MSFI 16 standarda na pro forma konsolidirano financijsko izvješće Izdavatelja za razdoblje 01.01.2019.-30.09.2019. rezultiralo povećanjem EBITDA-e za iznos od 6.796 tisuća HRK.

5.7 IZVORI SREDSTAVA

5.7.1 Informacije o Izdavateljevim izvorima sredstava (kratkoročno i dugoročno)

Tablica 35 - Kapital i rezerve te obveze Grupe na dan 31. prosinca 2016. godine, 31. prosinca 2017. godine, 31. prosinca 2018. godine i 30. rujna 2019. godine (u tisućama kuna)

Pozicija	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	30.09.2019.
Kapital i rezerve	867	2.884	2.860	42.954
Obveze	8.842	12.315	14.900	9.499

Izvor: Izdavatelj

Izvore sredstava Grupe predstavlja kapital i rezerve Grupe.

Kapital i rezerve obuhvaćaju temeljni kapital, rezerve kapitala i konsolidirani rezultat poslovanja Grupe za razdoblje od 1. siječnja 2019. godine do 30. rujna 2019. godine. U revidiranim konsolidiranim podacima za 2016., 2017. i 2018. godinu maticu predstavlja društvo The Bird, obzirom da tada Izdavatelj još nije bio osnovan. Po osnutku Izdavatelja u 2019. godini, maticu predstavlja Izdavatelj.

Temeljni kapital društva The Bird iznosio je 490 tisuća kuna u 2016. godini te je u 2017. dodatnom uplatom u novcu povećan na 655 tisuća kuna, što ujedno predstavlja i iznos upisanog temeljnog kapitala društva The Bird na datum ovog Prospekta. Pored temeljnog kapitala, u strukturi kapitala društva The Bird iskazane su i rezerve kapitala s naslova dodatnih novčanih činidbi uplaćenih u toku 2018. godine.

Temeljni kapital Izdavatelja iznosi 40.403.500 kuna.

Dugoročne obveze odnose se na kredite financijskih institucija i zajmove dioničara, povezanih osoba i ostalih, koji dospijevaju u roku duljem od godine dana, od datuma bilance.

Kratkoročne obveze čine obveze prema dobavljačima, obveze prema zaposlenima, obveze za primljene predujmove (za usluge smještaja i organizacije festivalskih događanja, predujmljene u zadnjem kvartalu tekuće godine, za usluge koje su realizirane u ljeti naredne sezone), obveze za poreze, doprinose i slična davanja te obveze za zajmove, koje dospijevaju u roku kraćem od godine dana, od datuma bilance.

5.7.2 Objašnjenje izvora i iznosa te opis Izdavateljevih novčanih tokova

Tablica 36 - Novčani tokovi Grupe za 2016., 2017., 2018. godinu, tri kvartala 2018. godine i tri kvartala 2019. godine (u tisućama kuna)

	2016.	2017.	2018.	01-09/2018.	01-09/2019
Dobit prije oporezivanja	442	484	681	2.850	2.551
Usklađenja	188	634	1.213	229	1.240
Promjene u radnom kapitalu	-1.133	-2.167	3.608	1	-1.106
Plaćeni porez na dobit	-113	-19	-180		
NETO NOVČANI TOK IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI	-616	-1.068	5.322	3.080	2.684
Novčani primici od investicijske aktivnosti				0	0
Novčani izdaci od investicijske aktivnosti	-3.619	-2595	-6213	-4.337	-14.841
NETO NOVČANI TOK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	-3.619	-2.595	-6.213	-4.337	-14.841
Novčani primici od financijske aktivnosti	5.058	4071	1550	1.909	39.749
Novčani izdaci od financijske aktivnosti		-248	-524	-557	-7.139
NETO NOVČANI TOK OD FINACIJSKI AKTIVNOSTI	5.058	3.823	1.026	1.352	32.610
NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA	445	161	135	96	20.453
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA	0	445	606	607	742
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA	445	606	741	702	21.195

Tekuće obveze Grupe podmirivale su se iz obrtnih sredstava. Ulaganja na tuđoj imovini (proizvodnom pogonu u dugoročnom zakupu) i ulaganja u proizvodno postrojenje i prateću opremu, financirana su iz vlastitih izvora (dodatnih novčanih činidbi vlasnika u iznosu 1.635 tisuća kuna), dugoročnih vlasničkih pozajmica (u najznačajnije dijelu odobrenih sukcesivno, u skladu sa potrebama za financiranje, do maksimalnih 8.000 tisuća kuna sukladno Ugovoru o zajmu od 2.

siječnja 2016. s društvom Fargo Capital Partners d.o.o., s krajnjim rokom povrata do 31.12.2020.) i dugoročnim namjenskim kreditom Privredne banke Zagreb d.d. (Ugovor o dugoročnom kreditu od 14. lipnja 2017. godine), na iznos 2.200 tisuća kuna, s otplatom glavnice u 35 mjesečnih rata, s rokom dospjeća posljednje rate 31. svibnja 2020., osiguran založnim pravom na predmetu financiranja, postrojenju za proizvodnju piva).

Na dan 31. prosinca 2018. godine stanje gotovine i ekvivalenata gotovine iznosilo je ukupno 742 tisuće kuna dok je na 30. rujna 2019. godine iznosilo 21.195 tisuća kuna. Od navedenog iznosa gotovine i ekvivalenata gotovine društva The Bird i Lula kumulirale su 986 tisuća kuna, dok razliku u iznosu 20.209 tisuća kn predstavlja stanje novčanih sredstava matice, uplaćenih u temeljni kapital Izdavatelja u postupku povećanja temeljnog kapitala opisanog u točki 6.10.5.1. ovog Prospekta.

Osim toga, Grupa je osigurala kratkoročni okvir za financiranje u vidu dopuštenog prekoračenja po transakcijskom računu društva Lula ugovorenog s Privrednom bankom Zagreb d.d., kako bi osigurala izvor financiranja za održavanje likvidnosti Grupe, u iznosu do 700 tisuća kuna (vidjeti točku 6.12. ovog Prospekta)

Ističemo kako podaci na dan 30. rujna 2019. godine uključuju u cijelosti provedeno povećanje temeljnog kapitala u novcu koje je rezultiralo uplatom 20.201 tisuća kuna na račun Izdavatelja.

5.7.3 Informacije o Izdavateljevim financijskim potrebama i strukturi financiranja

Udio kapitala i rezervi u pasivi u 2018. godini iznosio je 16,10%, a udio kratkoročnih obveza 35,45% pasive. Kratkoročne obveze povećale su se u odnosu na 31. prosinca 2017. godine zbog porasta obveza prema dobavljačima i porasta obveza za primljene predujmove. Povećanje obje stavke je rezultat širenja obima poslovanja, kako u proizvodnom dijelu tako i u festivalskom segmentu. Krajem 2018. godine, zbog širenja proizvodnih kapaciteta, dodatno je investirano u proizvodne tankove što je na 31. prosinca 2018. godine bilo iskazano u nedospjeloj obvezi prema dobavljačima. Pored navedenog, zbog značajnijeg interesa za smještajem za festivalsku sezonu 2019. u odnosu na 2018., pred kraj 2018. godine je zaprimljeno 52,34% više predujmova za smještaj u odnosu na primljene predujmove za smještaj na 31. prosinca 2017.

Dugoročne obveze se sastoje od obveza za zajmove prema dioničarima, povezanim osobama i ostalima te od obveza prema banci, a na 31. prosinca 2018. godine su iznosile 8.604 tisuća kuna i činile su 48,44% ukupne pasive.

Na dan 31. prosinca 2018. godine, u strukturi kratkoročnih obveza, obveze prema dobavljačima zauzimale su udio od 49,06%, obveze za primljene predujmove udio od 20,10%, obveze prema zaposlenima i državi udio od 6,12%, obveze za pozajmice i kredite s dospjećem kraćem od godine dana od datuma bilance udio od 22,77%, dok su preostalih 1,95% činile ostale kratkoročne obveze i pasivna vremenska razgraničenja. Na navedeni datum ukupne kratkoročne obveze i pasivna vremenska razgraničenja iznose 6.296 tisuća kuna.

Na dan 30. rujna 2019. godine kratkoročne obveze i pasivna vremenska razgraničenja iznose 4.550 tisuća kuna, a dugoročne 4.949 tisuća kuna. Od ukupnih 9.499 tisuća kuna obveza, 47,22% obveza se odnosi na obveze za zajmove, depozite i slično, dioničara i ostalih nefinancijskih institucija, 5,85% na obveze prema kreditnim institucijama, 33,74% na obveze prema dobavljačima, 6,47% na obveze za primljene predujmove, 3,43% na obveze prema državi i zaposlenima a preostalih 3,29% obuhvaća pasivna vremenska razgraničenja i ostale nespomenute obveze.

Kapital Grupe na dan 30. rujna 2019. godine obuhvaća 40.404 tisuća kuna upisanog temeljnog kapitala Izdavatelja te konsolidiranu bruto dobit ostvarenu u razdoblju od 1. siječnja 2019. godine do 30. rujna 2019. godine u iznosu od 2.551 tisuća kuna.

5.7.4 Informacije o svim ograničenjima korištenja izvora sredstava koja jesu bitno utjecala ili bi mogla bitno utjecati, izravno ili neizravno, na poslovanje Izdavatelja

Ne postoje ograničenja korištenja izvora sredstava koja bi mogla bitno utjecati, izravno ili neizravno, na poslovanje Izdavatelja.

5.7.5 Informacije o predviđenim izvorima sredstava potrebnih za ispunjenje obveza iz točke 5.4.8.2.

Izdavatelj se obvezao na ulaganja opisana u točki 5.5.7.2. ovog Prospekta koja će se financirati vlastitim sredstvima Izdavatelja koja su osigurana kroz postupak povećanja temeljnog kapitala proveden u rujnu 2019. godine (vidjeti točku 6.10.5.1. ovog Prospekta).

5.8 REGULATORNO OKRUŽENJE

Izdavatelj posluje u skladu s propisima Republike Hrvatske, no temeljna djelatnosti koju obavlja (upravljačka djelatnost holding društva) nije regulirana djelatnost.

Operativna društva Grupe obavljaju djelatnosti koje se ne mogu smatrati reguliranim djelatnostima, međutim koja ipak podrazumijevaju ishodenje određenih odobrenja ili sličnih akata nadležnih tijela, potrebna za njihov rad. Od navedeni se posebno ističu slijedeća odobrenja ili dozvole.

Društvo The Bird ima status male nezavisne pivovare dobiven Odobrenjem za Poslovanje u statusu male nezavisne pivovare, izdanom od strane Ministarstva financija, Carinske uprave, KLASA: UP/I-410-19/18-33/7, Urbroj: 513-02-3057/24-18-7 od 26.01.2018. Status male nezavisne pivovare omogućuje plaćanje trošarina koje su umanjene u odnosu na velike pivovare. Visina trošarina ovisi o ukupno proizvedenoj količini piva. Obzirom da je The Bird tijekom poslovne godine 2019. proizveo više od 5.000 HL, Ministarstvo financija, Carinska uprava, dana 17. prosinca 2019. godine izdalo je društvu The Bird izmjenju odobrenja za poslovanje u statusu male nezavisne pivovare Klasa: UP/I-410-19/18-33/7, Urbroj: 513-02-3057/24-19-13 temeljem kojeg je utvrđeno plaćanje trošarine u iznosu 22,00 kuna po hektolitru i to do razine proizvodnje od 25.000 HL. The Bird dakle trenutno plaća trošarinu u iznosu 22,00 kuna po proizvedenom hektolitru. Relevantni propisi koji reguliraju trošarinski okvir poslovanja su Zakon o Carinskoj službi (NN 68/13, 30/14, 115/16, 39/19 i 98/19), Zakon o trošarinama (NN 106/18 i 121/19) i Pravilnik o trošarinama (NN 1/19 i 1/20).

The Bird posjeduje Izjavu o sukladnosti s propisanim uvjetima o označavanju ambalaže od pića, izdane od strane Fonda za zaštitu okoliša i energetske učinkovitost Republike Hrvatske.

The Bird redovito i u skladu s pozitivnim zakonskim propisima provodi mikrobiološka ispitivanja vlastitih proizvoda odnosno provjeru jesu li proizvodi Izdavatelja u skladu s preporučenim mikrobiološkim kriterijima za hranu. Do dana izdavanja ovog Prospekta, svi testirani uzorci bili su u skladu s preporučenim mikrobiološkim kriterijima za hranu.

The Bird je također ishodio Rješenje Ministarstva zdravstva kojim se Izdavatelju odobrava poslovanje s hranom te Minimalne tehničke uvjete od strane Gradskog ureda za gospodarstvo rad i poduzetništvo Grada Zagreba kojim se potvrđuje da proizvodni pogon sa pripadajućim ugostiteljskim objektom

ispunjavaju minimalne uvjete glede uređenja i opreme ugostiteljskih objekata te zdravstvene i druge uvjete u poslovnom prostoru u Zagrebu u kojem se nalazi proizvodnja sa ugostiteljskim dijelom.

The Bird i Yellow Submarine su izradili sveobuhvatnu HACCP studiju te ishodio sve potrebne ateste od kojih izdvajamo Atest o ispravnosti sustava za detekciju plina, o ispravnosti funkcioniranja unutarnje hidrantske mreže, o pregledu i ispitivanju funkcionalnosti tipkala za daljinsko isključenje električne energije, o pregledu i ispitivanju električne instalacije, o pregledu i ispitivanju radne opreme, o ispitivanju funkcionalnosti provjetravanja, o ispitivanju funkcionalnosti sustava za detekciju ugljik-dioksida, o ispitivanju plinske kotlovnice, o pregledu i ispitivanju sigurnosne rasvjete, o ispitivanju radnog okoliša te ispitivanju i mjerenju sustava zaštite od munje.

Izdavatelj i članice Grupe su uskladili dokumente vezane uz zaštitu osobnih podataka (GDPR) sa zahtjevima i standardima propisanim primjenjivom nacionalnom i europskom regulativom.

6 INFORMACIJE O TRENDOVIMA

6.1.1 Opis: (a) najznačajnijeg nedavnog trenda proizvodnje, prodaje i zaliha, troškova i prodajnih cijena od završetka posljednje financijske godine do datuma Registracijskog dokumenta; (b) svih značajnih promjena financijskih rezultata grupe od završetka posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljene financijske informacije do datuma Registracijskog dokumenta ili odgovarajuća izjava o tome da takvih promjena nije bilo

Na 30. rujna 2019. Grupa je u odnosu na 31. prosinca 2018. napravila značajno restrukturiranje bilance te je time stvorila pretpostavke za ulazak u novi trogodišnji poslovni ciklus u kojem je planiran organski rast i rast putem akvizicija. U navedenom periodu Grupa ima namjeru nastaviti investirati, a sve kao pretpostavku ispunjenja zacrtanih poslovnih i strateško-razvojnih planova (za više informacija o strategijama i ciljevima Izdavatelja, vidjeti točku 5.5.4. ovog Prospekta).

Restrukturiranje bilance Grupe primarno se manifestira kroz smanjenje dugoročnih obveza Grupe s iznosa od 8.604 tisuća kuna na dan 31. prosinca 2018. godine na iznos od 4.949 tisuća kuna na dan 30. rujna 2019. godine.

Grupa je nadalje smanjila kratkoročne obveze prema poslovnim bankama s iznosa od 1.204 tisuća kuna na dan 31. prosinca 2018. godine na iznos od 193 tisuće kuna na dan 30. rujna 2019. godine. Kratkoročno dospjeće kreditnih obveza na 30. rujna 2019. ne obuhvaća kratkoročno dospjeće kreditnih obveza u 2020. godini, koje iznosi 332 tisuće kuna i koje je reklasificirano obzirom na ročnost s datumom 31. prosinca 2019. sa dugoročnih obveza nakratkoročne.

Slijedom rasta poslovnih prihoda, rasla su i potraživanja prema kupcima s iznosa od 1.872 tisuće kuna na dan 31. prosinca 2018. godine na iznos od 2.653 tisuća kuna na dan 30. rujna 2019. godine (što predstavlja rast od 41.74%). Navedeni porast nije u cijelosti rezultat porasta obima poslovanja i porasta poslovnih prihoda već i usporedbe bazirane na različitim datumima godine. Naime, na 30. rujna 2019. u potraživanjima je sadržan značajan iznos nedospjelih potraživanja od inozemnih vlasnika festivalskih licenci, tj. naručitelja usluge organizacije i produkcije festivala koje su do završetka godine naplaćene sukladno ugovorenim valutama plaćanja. Predmetna potraživanja ne predstavljaju sporna potraživanja i u redovnim su ciklusima naplate. U zadnjem kvartalu 2019. godine nije bilo atipičnih trendova obzirom na planirani i realizirani obim veleprodaje i maloprodaje za taj period godine.

Obveze prema dobavljačima porasle su s iznosa od 3.089 tisuća kuna na dan 31. prosinca 2018. godine na iznos od 3.205 tisuća kuna na dan 30. rujna 2019. godine (što predstavlja rast od 3,74%). U periodu do datuma Registracijskog dokumenta, poslovna aktivnost Grupe bazirana je na poslovnoj aktivnosti društva Bird, obzirom da Lula posluje sezonski i bazira poslovnu aktivnost na organizaciji festivala u ljetnim mjesecima. Sukladno navedenom, nije bilo odstupanja od trendova karakterističnih za posljednji kvartal tekuće i prvi kvartal naredne godine kojeg karakterizira: povećana nabava sirovine i ambalaže za proizvodnju piva za ljetne mjesece te povećani priljevi s naslova predujmova za smještaj za narednu festivalsku sezonu.

U segmentu ulaganja u dugotrajnu imovinu Grupe, bilo je značajnih poslovnih događaja u periodu nakon 30.09.2019., tj. do datuma registracijskog dokumenta. Izdavatelj je u razdoblju nakon 30. rujna 2019. godine stekao većinski paket udjela u društvu Yellow Submarine (za više informacija vidjeti točku 6.10.5.2. ovog Prospekta), dok je društvo The Bird, ovisno društvo Izdavatelja, realiziralo dio investicije u proširenje proizvodnih kapaciteta u vrijednosti od gotovo 3.500 tisuća kuna.

Izdavatelj osobito ističe kako je u razdoblju nakon 30. rujna 2019. godine proglašena epidemija virusnog oboljenja COVID-19 uslijed kojeg je Stožera civilne zaštite Republike Hrvatske tijekom 2020. godine donio čitav niz mjera, koje uključuju, između ostaloga, ograničenja kretanja ljudi, obustavu nastave u školama, obustavu svih javnih događanja, obustavu putovanja kao i obustavu rada hotela, restorana i kafeterija (HoReCa segment).

Kao posljedica epidemije virusnog oboljenja COVID-19 i navedenih mjera, u razdoblju od 30. rujna 2019. godine pa do datuma ovog Prospekta smanjen je plasman zanatskog piva kupcima iz segmenta hotela, restorana i kafeterija (u odnosu na usporedno razdoblje prethodne godine) te je obustavljen rad svih maloprodajnih objekata koji posluju u sastavu Grupe.

Proglašena pandemija utječe i na odluke nadležnih tijela i u drugim državama koja također uvode restrikcije sličnog sadržaja: zabrana javnog okupljanja, obustava putovanja, obustavu rada segmenta hotela, restorana i kafeterija (HoReCa segment). Sve navedeno utječe na izvozni kapacitet Grupe te ugrožava organizaciju ljetnih festivala tijekom srpnja i kolovoza 2020 u resortu „Rastovac – Tisno“.

Obzirom na značajnu neizvjesnost oko daljnjeg razvoja događaja u vezi s navedenom epidemijom i očekivanim ekonomskim posljedicama iste, Grupa očekuje da će se opisani negativni trendovi nastaviti barem tijekom 2020. godine, a moguće je da će se nastaviti i u narednom razdoblju.

Radi ublažavanja negativnih posljedica opisanih trendova, Grupa će se u narednom razdoblju više orijentirati na prodaju svojih proizvoda putem svoje postojeće infrastrukture za „on-line“ prodaju.

Pored vlastite on-line prodaje, Grupa prodaje svoje proizvode i putem drugih on-line aplikacija i servisa, sve u cilju amortiziranja smanjenja prodaje nastale kao izravna posljedica epidemije virusnog oboljenja COVID-19 te različitih mjera koje su donesene ili mogu biti donesene u budućnosti od strane nadležnih tijela.

6.1.2 Informacije o svim poznatim trendovima, nepredvidivim događajima, potražnji, preuzetim obvezama ili događajima koji bi mogli bitno utjecati na Izdavateljeva izgleda barem u tekućoj financijskoj godini

Osim informacija iznesenih drugdje u ovom Prospektu (pogotovo u točkama 5.5.4. i 5.5.7. ovog Prospekta), Izdavatelj nema informacija o poznatim trendovima, nepredvidivim događajima, potražnji, preuzetim obvezama ili događajima koji bi mogli bitno utjecati na Izdavateljeva izgleda barem u tekućoj financijskoj godini.

6.2 PREDVIĐANJA ILI PROCJENE DOBITI

6.2.1 Ako izdavatelj objavi predviđanje ili procjenu dobiti (koji još nisu ostvareni, ali su točni), to se predviđanje ili procjena navode u Registracijskom dokumentu. Ako su predviđanje ili procjena dobiti objavljeni i još nisu ostvareni, ali više nisu točni, navodi se izjava o tome i objašnjenje uzroka netočnosti predviđanja ili procjene. Na takvo netočno predviđanje ili procjenu ne primjenjuju se zahtjevi iz točaka 10.2. i 10.3.

Izdavatelj se nije odlučio dati predviđanje ili procjenu dobiti.

6.2.2 Ako izdavatelj odluči navesti novo predviđanje ili novu procjenu dobiti ili ranije objavljeno predviđanje ili procjenu dobiti u skladu s točkom 10.1., to predviđanje ili procjena moraju biti jasni i nedvosmisleni i moraju sadržavati izjavu o glavnim pretpostavkama na kojima su se temeljili izdavateljevo predviđanje ili procjena.

Nije primjenjivo s obzirom da se Izdavatelj nije odlučio dati predviđanje ili procjenu dobiti.

6.2.3 Izjava o tome da su predviđanje ili procjena dobiti sastavljeni i izrađeni na osnovi koja je: (a) usporediva s povijesnim financijskim informacijama; (b) usklađena s izdavateljevim računovodstvenim politikama.

Nije primjenjivo s obzirom da se Izdavatelj nije odlučio dati predviđanje ili procjenu dobiti.

6.3 ADMINISTRATIVNA, RUKOVODEĆA I NADZORNA TIJELA

6.3.1 Imena, poslovne adrese i funkcije u Izdavatelju za osobe navedene u nastavku, uz navođenje glavnih poslova koje obavljaju izvan Izdavatelja, ako su ti poslovi značajni u odnosu na Izdavatelja

Uprava:

Sukladno Statutu, Uprava Izdavatelja može imati najmanje jednog, a najviše tri člana Uprave a u slučaju višečlane Uprave jedan od njih mora biti predsjednik Uprave. Uprava se trenutno sastoji od dva člana od kojih je jedan predsjednik Uprave, i to:

- Tomislav Alpeza, predsjednik Uprave; i
- David Andrew Plant, član Uprave.

Tomislav Alpeza, predsjednik Uprave

Rođen je 15.07.1973. godine. Tomislav Alpeza završio je Pravni fakultet Sveučilišta u Zagrebu a zatim magistrirao pravo i stručno se usavršavao na sveučilištima Cornell, UB Columbia, NYU i Harvard University. Član je američkog udruženja za međunarodno pravo. Profesionalnu karijeru je započeo 1997. godine kao tajnik uprave u društvu PLIVA d.d. i to u vrijeme kotacije vrijednosnih papira društva PLIVA d.d. na Londonskoj burzi. 2002. godine osnovao je vlastito društvo FARGO CAPITAL PARTNERS d.o.o. putem kojeg je investirao u vlastite projekte te pružao usluge poslovnog savjetovanja trgovačkim društvima iz Republike Hrvatske i inozemstva. U vremenskom periodu od 2009. do 2014. godine, bio je zaposlen u društvu INSTITUT IGH d.d. čije su dionice uvrštene na Zagrebačkoj burzi. U društvu INSTITUT IGH d.d. obavljao je poslove člana uprave.

Od 27.studenog 2019. godine obavlja funkciju predsjednika uprave Izdavatelja. Istovremeno je i jedini član uprave-direktor društva Fargo Capital Partners d.o.o. te je član uprave društva The Bird.

David Andrew Plant, član Uprave

Rođen je 22.09.1974. godine. David Plant je diplomirani inženjer biotehnologije sa sveučilišta u Nottingham-u. Usavršavao se na području digitalnog marketinga i prodaje te je u korijenima pokreta craft pivarstva u Velikoj Britaniji. Radio je kao stariji izvršni direktor u Nature Publishing Company u periodu od 1996. do 1998.

godine, a između 1999. i 2002. razvija digitalni marketing i prodaju u društvu E Corp. Metro. Od 2002. do 2005. godine radi za MTV kao kreativni konzultant te 2006. godine započinje vlastiti projekt putem licence u Republici Hrvatskoj - Time Out Croatia. Projekt dovršava 2017. prodajom udjela u tvrtki i u cijelosti se fokusira kao dioničar i direktor marketinga i prodaje u Izdavatelju.

Član je uprave Izdavatelja od osnivanja Izdavatelja u srpnju 2019. godine.

U posljednjih pet godina, David Andrew Plant obnašao bio je član društva u operativnom društvu Grupe, društvu The Bird, od studenog 2015. godine do listopada 2019. godine. U istom je društvu direktor od studenog 2015. godine do danas.

Poslovna adresa svih članova Uprave jest Kanalski put 1, Zagreb.

Nadzorni odbor:

Nadzorni odbor se sastoji od tri člana od kojih je jedan imenovan predsjednikom Nadzornog odbora, a jedan zamjenikom predsjednika Nadzornog odbora. Trenutno su kao članovi Nadzornog odbora Izdavatelja izabrane sljedeće osobe:

- Nicholas Colgan, predsjednik Nadzornog odbora
- Tomislav Džapo, zamjenik predsjednika Nadzornog odbora
- Igor Starčević, član Nadzornog odbora.

Nicholas Colgan, predsjednik Nadzornog odbora

Rođen je 11. svibnja 1962. godine. Nicholas Colgan je producent i glazbenik čija karijera započinje 1983. godine u Birminghamu osnivanjem glazbenog sastava "Boys Like Judd". Nakon toga započinje producentsku karijeru te surađuje s velikim britanskim glazbenim sastavima poput UB40 te projektima DEP International and the Elephant studio's. Colgan s TIME Warner AOL kreira i producira seriju animiranih filmova pod nazivom V-Birds te radi kao producent koncertnih događanja u Velikoj Britaniji i Južnoj Americi. Suraduje s velikim festivalskim etiketama poput Defected, Love International, Hospitality on the Beach, Sunce Beat, Dekmantel. Od 2003. godine producira projekte u Republici Hrvatskoj i to Garden festivale u Petričanima i Tisnom. 2016. godine s partnerima pokreće craft pivovaru pod brendom "THE GARDEN BREWERY" te objedinjuje glazbene festivale i craft pivovaru u zajednički projekt THE GARDEN BREWERY. U Izdavatelju koordinira sve aktivnosti vezane uz produkciju glazbenih festivala.

Od srpnja 2019. godine, djeluje kao zamjenik predsjednika Nadzornog odbora Izdavatelja, a od 27. studenog 2019. preuzima funkciju predsjednika Nadzornog odbora Izdavatelja.

U posljednjih pet godina, Nicholas Colgan bio je član društva Lula (od listopada 2010. godine do lipnja 2016. godine); član društva u BAŠTA ZADAR d.o.o. (od prosinca 2010. godine do danas) gdje je od veljače 2009. godine do danas i član uprave; te član društva u operativnom društvu Grupe, društvu The Bird (od studenog 2015. godine do listopada 2019. godine), u kojem je obnašao i funkciju direktora od studenog 2015. godine do veljače 2019. godine u prvom mandatu te od veljače 2019. godine do danas.

Ne navode se druga društva čiji je Nicholas Colgan član ili dioničar, kao ni društva u kojima je obnašao funkciju člana uprave ili nadzornog odbora, ali prije navedenog razdoblja.

Tomislav Džapo, zamjenik predsjednika Nadzornog odbora

Rođen je 1979. godine, a diplomirao je na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu, smjer financije. Od 2002. godine radi u Deloitte Hrvatska, gdje tijekom sljedećih 12 godina napreduje u odjelu revizije iz kojeg odlazi 2008. godine kao revizorski manager, a potom i u odjelu financijskog savjetovanja iz kojeg 2015. godine odlazi kao stariji manager i zapošljava se kao financijski direktor u društvu B. Braun Adria d.o.o. Položio je ispit za ovlaštenog revizora 2008. godine, te završio međunarodno priznatu edukaciju za računovođe (ACCA) 2009. godine.

Od prosinca 2019. godine djeluje kao zamjenik predsjednika nadzornog odbora u Izdavatelju.

U posljednjih pet godina, Tomislav Džapo bio je prokurist u društvu B. Braun Adria d.o.o. (od svibnja 2016. godine do travnja 2019. godine), te potom preuzima funkciju člana uprave B. Braun Adria d.o.o. (od travnja 2019. godine) i člana uprave ovisnog društva AESCULAP AKADEMIJA d.o.o. (od svibnja 2019. godine), također je i član uprave društva B. Braun Adria RSRB d.o.o. (Beograd, Srbija) od svibnja 2019. godine, B. Braun Adria BH d.o.o. (Sarajevo, Bosna i Hercegovina) od listopada 2017. godine, direktor B. Braun Adria d.o.o. predstavništvo Skopje (Makedonija) od listopada 2019. godine, te direktor dijela stranog društva B. Braun Adria d.o.o. u Crnoj Gori (od studenog 2019. godine), te je i član društva Unca d.o.o. u Zagrebu (od siječnja 2016. godine).

Ne navode se druga društva čiji je Tomislav Džapo član ili dioničar, kao ni društva u kojima je obnašao funkciju člana uprave ili nadzornog odbora, ali prije navedenog razdoblja

Igor Starčević, član Nadzornog odbora

Rođen je 24. ožujka 1971. godine. Na Pravnom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu, 1997. godine stekao je diplomu diplomiranog pravnika, te je u jesen 1998. položio pravosudni ispit.

Od 1997. godine, počevši kao odvjetnički pripravnik, sve do danas bavi se odvjetništvom.

Od osnutka djeluje kao član Nadzornog odbora Izdavatelja.

Na datum ovog Prospekta, ne obnaša, niti je u razdoblju od pet godine prije datuma ovog Prospekta obnašao funkciju člana uprave ili člana nadzornog odbora u drugim društvima niti je član društva u drugim društvima. Imatelj je 4 dionice Izdavatelja. Član je upravnog odbora Hrvatskog audiovizualnog centra.

Poslovna adresa članova Nadzornog odbora glasi: THE GARDEN BREWERY d.d., Zagreb, Kanalski put 1

Viši rukovoditelji:

Viši rukovoditelji koji su značajni za procjenu stručnog znanja i iskustva u upravljanju poslovanjem Izdavatelja.

Poslovanje Izdavatelja nije organizirano na način da bi u istome bili strukturirani određeni odjeli, kojima bi na čelu bili viši rukovoditelji koji bi bili značajni za procjenu stručnog znanja i iskustva u upravljanju poslovanjem Izdavatelja. Međutim, na razini pojedinih članica Grupe, postoje određeni pojedinci čije je znanje i iskustvo od bitnog značaja za poslovanje te pojedine članice, posredno Grupe pa samim time i Izdavatelja. Navedene osobe su:

- Tom O'Hara: glavni majstor pivar i direktor proizvodnje
- Ivana Rast, voditelj računovodstva i financija

Tom O'Hara

Tom O'Hara rođen je 18. kolovoza 1987. godine te je državljanin Republike Irske gdje završava srednju školu a potom i Ciceron program za majstora pivara. Prije dolaska u The Garden Brewery, radio je kao pivar u craft pivovarama Oversee Worth Production and Cellar te Bounday Brewing u Belfastu, dok je iskustvo u maloprodaji craft piva putem specijaliziranih barova stjecao u tvrtki "Pubs of Distinction", lancu pet specijaliziranih craft barova. "The Garden Brewery" projektu se priključuje 2016. godine kao asistent glavnog majstora-pivara a od 2018. godine radi kao glavni majstor-pivar i direktor proizvodnje u The Garden Brewery. Sukreirao je i kreirao više od 90 stilova craft piva te upravlja instaliranim proizvodnim kapacitetom od cca 10.000 HL craft-zanatskog piva.

Na datum ovog Prospekta te u razdoblju od pet godine koje je prethodilo datumu ovog Prospekta, ne obnaša funkciju člana uprave ili člana nadzornog odbora u drugim društvima niti je član društva u drugim društvima.

Ivana Rast

Ivana Rast rođena je 04. svibnja 1983. Završila je Ekonomski fakultet Sveučilišta u Zagrebu te postala ovlaštena revizor 2011. godine. Karijeru započinje u Financijskoj agenciji 2005. godine, a već 2006. godine se zapošljava u društvu IHS-REVIZOR gdje ostaje do 2017. godine kada osniva vlastito društvo specijalizirano za usluge računovodstva i kontrolinga, Competence d.o.o.

Ivana trenutno obnaša funkciju direktorice financija Izdavatelja. Kao revizor s gotovo desetgodišnjim iskustvom te petnaestogodišnjim iskustvom u računovodstvu, Ivana Rast upravlja računovodstvom i korporativnim financijama grupe.

U posljednjih pet godina, Ivana Rast obnaša funkciju jedinog osnivača i direktora društva COMPETENCE d.o.o. (od svibnja 2017. godine), član je društva Mediteran kamp d.o.o. (od prosinca 2019. godine) te je direktor društva AJMO SVI ZAJEDNO d.o.o. (od travnja 2019. godine).

Poslovna adresa Viših rukovoditelja glasi: THE GARDEN BREWERY d.d., Zagreb, Kanalski put 1.

Izjava o nepostojanju informacija koje treba objaviti:

Niti članovi Uprave niti članovi Nadzornog odbora niti viši rukovoditelji Izdavatelja u proteklih pet godina nisu kažnjavani za kaznena djela s elementima prijave, niti su sudjelovali u postupcima stečaja, predstečaja ili likvidacija s kojima bi bili povezani djelujući u svojstvu tih funkcija.

Prema najboljem saznanju, ne postoje službene optužbe ili sankcije od strane pravosudnih ili regulatornih tijela prema naprijed navedenim osobama, niti su te osobe sudskom odlukom isključene, odnosno nije im zabranjen rad u takvim tijelima tijekom proteklih pet godina.

6.3.2 Sukob interesa administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela i višeg rukovodstva

Ne postoji sukob interesa članova Uprave, Nadzornog odbora i Višeg rukovodstva u pogledu poslova i funkcija koje obavljaju za odnosno u Izdavatelju i osobnih interesa, odnosno njihovih poslova i funkcija izvan Izdavatelja, osim kako je navedeno u nastavku.

Predsjednik uprave Izdavatelja g. Tomislav Alpeza direktor je i vlasnik 50% temeljnog kapitala društva FARGO CAPITAL PARTNERS d.o.o., a koje društvo ima s društvom The Bird zaključen osnovni ugovor o zajmu od dana 02. siječnja 2016. Stanje zajma na dan 31. prosinca 2019. iznosi 1.933 tisuće kuna po osnovi glavnice i 203 tisuće kuna po osnovi kamate. Predmetni zajam dopijeva 31. prosinca 2020. godine. Ugovorena kamatna stopa inicijalnim ugovorom iz 2016. godine iznosi 8%.

Društvo COMPETENCE d.o.o., koje obavlja usluge knjigovodstva i računovodstva za članice Grupe – društva The Bird (od 31. svibnja 2017. godine) i Lula (od 30. svibnja 2019. godine) u vlasništvu je gđe Ivane Rast, direktorice financija Izdavatelja.

6.4 PRIMICI OD RADA I NAKNADE

6.4.1 Iznos isplaćenih primitaka od rada (uključujući svaku potencijalnu ili odgođenu naknadu) i nenovčanih naknada koje su Izdavatelj ili njegova društva kćeri odobrili osobama iz točke 6.3. ovog Prospekta za sve vrste usluga koje su te osobe pružile Izdavatelju i njegovim društvima kćerima. Te se informacije dostavljaju na pojedinačnoj osnovi, osim ako se pojedinačno objavljivanje ne zahtijeva u matičnoj državi Izdavatelja i ako ih Izdavatelj na neki drugi način nije javno objavio

Tablica 37 - Primici od rada i naknade (u tisućama kuna)

Bruto II plaća	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	31.12.2019.
Nicholas Colgan	117	130	132	109
Carlotte Colgan	0	0	0	76
Thomas O Hara	12	98	155	130
Naknade temeljem Ugovora o radu	129	228	287	315

Tablica 38 - Naknade isplaćene od strane Izdavatelja do datuma objave Prospekta (u tisućama kuna)

Primatelj	Osnova isplate	Osnova isplate	Ukupno Bruto II
Tomislav Džapo	Drugi dohodak	Naknada za Nadzorni odbor	13
Tomislav Alpeza	Ugovor o radu od 13.02.2020.	Predsjednik uprave	7
Ivana Rast	Ugovor o radu od 13.02.2020.	Direktor financija	6

6.4.2 Ukupni iznosi koje su Izdavatelj ili njegova društva kćeri izdvojili ili obračunali za mirovine, mirovinska prava ili slične naknade

Tablica 39 - Doprinosi za mirovinsko (u tisućama kuna)

Doprinosi za mirovinsko	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	31.12.2019.
Nicholas Colgan	20	22	23	19
Carlotte Colgan	0	0	0	13
Thomas O Hara	2	17	26	22
Naknade temeljem Ugovora o radu	22	39	49	54

Izvor: Grupa

Osim doprinosa za obvezno mirovinsko osiguranje, Izdavatelj niti bilo koje društvo Grupe nije isplaćivalo nikakve dodatne iznose niti bilo kakve pogodnosti za članove administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela i višeg rukovodstva.

6.5 UPRAVA

6.5.1 Datum isteka aktualnog mandata, ako je primjenjivo, te razdoblje u kojem je osoba obnašala tu funkciju

Tablica 40 - Početak i istek aktualnog mandata članova Uprave i Nadzornog odbora

Ime i prezime	Funkcija	Početak mandata	Istek mandata
Uprava			
Tomislav Alpeza	Predsjednik Uprave	27.11.2019.	27.11.2023.
David Andrew Plant	Član Uprave	27.11.2019.	27.11.2023.
Nadzorni odbor			
Nicholas Colgan	Predsjednik Nadzornog odbora	27.11.2019.	27.11.2023.
Tomislav Džapo	Zamjenik predsjednika Nadzornog odbora	27.11.2019.	27.11.2023.
Igor Starčević	Član Nadzornog odbora	27.11.2019.	27.11.2023.

Izvor: Izdavatelj

6.5.2 Informacije o ugovorima članova administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela s Izdavateljem ili bilo kojim od njegovih društava kćeri u kojima su utvrđene naknade po raskidu radnog odnosa ili odgovarajuća izjava o tome da takve naknade nisu ugovorene

Članovi uprave, nadzornog odbora kao niti rukovodeći zaposlenici nemaju ugovorene otpremnine suprotne od onih definiranih odredbama Zakona o radu.

6.5.3 Informacije o Izdavateljevu revizorskom odboru i odboru za naknade, uz navođenje imena i prezimena članova odbora i sažetak uvjeta i načina rada odbora

Revizijski odbor je pomoćno tijelo Nadzornog odbora Izdavatelja osnovano radi pripremanja odluka iz nadležnosti Nadzornog odbora Izdavatelja te u svom djelokrugu postupa u svemu sukladno Zakonu o reviziji. Odbor ima tri člana, a sjednice Odbora se sazivaju prema potrebi. Odbor je za svoj rad

odgovoran Nadzornom odboru te je dužan izvještavati u pisanoj formi o svom radu i rezultatima analiza i ispitivanja.

Članovi Revizijskog odbora su:

- Tomislav Džapo;
- Igor Starčević;
- Charlotte Colgan.

6.5.4 Izjava o ispunjavanju standarda korporativnog upravljanja od strane Izdavatelja

Izdavatelj stvara vrijednost preuzimajući čitav niz društvenih uloga i zadataka. U tom smislu Izdavatelj provodi svoje poslovne aktivnosti sukladno zakonskim propisima, transparentno, pravično, pošteno, profesionalno, stručno, savjesno i odgovorno, sa svrhom promicanja etičkih vrijednosti korporativnog upravljanja prema svim interesnim stranama i društvenoj zajednici. Sam plan korporativnog upravljanja Izdavatelja temelji se na načelima poslovanja zasnovanim na ZTK-u, ZTD-u te podzakonskim propisima.

Visoki standardi korporativnog upravljanja i transparentnost poslovanja predstavljaju suštinski dio identiteta Izdavatelja te se smatraju bitnim elementom stabilnog i sigurnog poslovanja Izdavatelja. Korporativno upravljanje Izdavatelja temelji se na sljedećim načelima:

- zakonitosti;
- transparentnosti i javnosti poslovanja;
- segregacije – jasno razrađene procedure za rad nadzornih odbora, uprave i drugih tijela i struktura koje donose važne odluke;
- sprječavanja sukoba interesa;
- učinkovitog unutarnjeg nadzora;
- jačanja osobne odgovornosti;
- društveno odgovornog poslovanja.

Nakon uvrštenja na Redovito tržište Zagrebačke burze, Izdavatelj će se u skladu s odredbom članka 121. Pravila Zagrebačke burze pridržavati i svih pravila Kodeksa korporativnog upravljanja Zagrebačke burze.

6.5.5 Potencijalni bitan utjecaj na korporativno upravljanje, uključujući buduće promjene sastava uprave i odbora (ako je o tome već odlučeno na sastanku uprave ili skupštini društva)

U trenutku objave Prospekta nisu donesene odluke Uprave, Nadzornog odbora ili Glavne skupštine o budućim promjenama sastava Uprave ili Nadzornog odbora Izdavatelja, a koje odluke bi imale potencijalno bitan utjecaj na korporativno upravljanje.

6.6 ZAPOSLENICI

6.6.1 Broj zaposlenika na bazi prosjeka sati rada za svaku financijsku godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama do datuma Registracijskog dokumenta (i ako su bitne, promjene tih podataka) te, ako je to moguće i bitno, raščlamba zaposlenika po glavnim kategorijama poslova i zemljopisnim lokacijama. Ako Izdavatelj zapošljava veći broj zaposlenika na određeno vrijeme, navodi se prosječan broj zaposlenika na određeno vrijeme u posljednjoj financijskoj godini.

Tablica 41 - Broj zaposlenika Grupe, s raščlambom na kategorije djelatnosti na dan 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. godine, 31. prosinca 2018. godine te 30. rujna 2019. godine

Kategorija djelatnosti	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	30.09.2019.
Proizvodnja i veleprodaja piva	3	7	8	8
Festivali i maloprodaja	13	15	15	16
Ukupan broj zaposlenika (prosjeak na bazi sati rada)	16	22	23	24

Izvor: Grupa

Predmetni podaci prikazani su na bazi broja zaposlenih prema satima rada koji je utvrđen na način da su zbrojeni svi odrađeni sati svih zaposlenika u godini (razdoblju 01. siječnja 2019. do 30. rujna 2019.) i podijeljeni s brojem sati koliko bi ostvario jedan zaposleni da je radio cijelu godinu/puno razdoblje, puno radno vrijeme.

Dobiveni podaci odražavaju sezonalni karakter budući da se zapošljavanje unutar Grupe značajno intenzivira tijekom trećeg tromjesečja.

U srpnju i kolovozu 2019. godine Grupa je u okviru festivalskog dijela poslovanja zapošljavala 26 sezonskih djelatnika na određeno vrijeme. Gornji podaci ne obuhvaćaju angažirane studente i vanjske suradnike čiji angažman nije reguliran ugovorima o radu već studentskim ugovorima i ugovorima o poslovnoj suradnji.

Izdavatelj je u četvrtom tromjesečju preuzeo 51% temeljnog kapitala u društvu Yellow Submarine. Društvo Yellow Submarine na dan 31. prosinca 2019. godine zapošljavalo je putem radnog odnosa 96 djelatnika (od kojih 42 na neodređeno), te je u prosincu 2019. godine angažiralo dodatno 27 studenata i 2 učenika temeljem studentskih/učeničkih ugovora.

6.6.2 Udjeli u vlasništvu i dioničke opcije

Tablica 42 - Broj dionica Izdavatelja čiji su imatelji članovi Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja na datum 18. ožujka 2020. godine

Ime i prezime	Funkcija	Broj dionica
Uprava		
Tomislav Alpeza	Predsjednik Uprave	0
David Andrew Plant	Član Uprave	7.588 (9,39%)
Nadzorni odbor		
Nicholas Colgan	Predsjednik Nadzornog odbora	7.588 (9,39%)
Tomislav Džapo	Zamjenik predsjednika Nadzornog odbora	0
Igor Starčević	Član Nadzornog odbora	4

Izvor: Izdavatelj

6.6.3 Opis svih aranžmana za sudjelovanje zaposlenika u kapitalu Izdavatelja

Izdavatelj nema nikakvih aranžmana za sudjelovanje zaposlenika u kapitalu Izdavatelja.

6.7 VEĆINSKI DIONIČAR

6.7.1 U mjeri u kojoj je to Izdavatelju poznato, ime i prezime osoba, osim članova administrativnih, rukovodećih ili nadzornih tijela, koje izravno ili neizravno imaju udio u kapitalu izdavatelja ili glasačka prava koja je prema nacionalnom pravu Izdavatelja potrebno prijaviti, uz navođenje udjela svake od tih osoba, ili odgovarajuća izjava o tome da takvih osoba nema

U nastavku slijedi tablica s popisom dioničara Izdavatelja s 5 ili više posto udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja (stanje na dan 18. ožujka 2020. godine).

Tablica 43 - Dioničari Izdavatelja s 5 ili više posto udjela u temeljnom kapitalu (stanje na dan 18. ožujka 2020. godine)

OSNIVAČ	BROJ DIONICA	UDIO U TEMELJNOM KAPITALU (%)
OTP banka d.d./AZ OMF KATEGORIJE B	24.908	30,82%
Milan Badelj	24.016	29,72%
Zagrebačka banka d.d./ AZ PROFIT OTVORENI DOBROVOLJNI MIROVINSKI FOND	8.000	9,90%
Nicholas Colgan	7.588	9,39%
David Andrew Plant	7.588	9,39%

Izvor: Izdavatelj

6.7.2 Podatak o tome imaju li Izdavateljevi većinski dioničari različita glasačka prava ili odgovarajuću izjavu o tome da takvih glasačkih prava nema

Sve Dionice daju jednaka prava glasa.

6.7.3 U mjeri u kojoj je to Izdavatelju poznato, je li Izdavatelj u izravnom ili neizravnom i čijem vlasništvu ili pod izravnom ili neizravnom i čijom kontrolom, opisati prirodu takve kontrole te postojeće mjere kojima se sprečava zloupotreba takve kontrole

Izdavatelj je u izravnom vlasništvu i pod kontrolom svojih dioničara (za popis dioničara koji imaju više od 5% Dionica vidjeti točku 6.7.1. ovog Prospekta).

Sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima, određene odluke glavne skupštine ne mogu biti usvojene ako za njih nisu dani glasovi koji predstavljaju najmanje tri četvrtine temeljnog kapitala zastupljenog na glavnoj skupštini pri odlučivanju, iz čega proizlazi kako je prema naprijed navedenom stanju moguće da takve odluke Glavne skupštine Izdavatelja ne mogu biti usvojene bez suglasnosti najvećeg dioničara, OTP banka d.d./AZ OMF KATEGORIJE B.

Navedeni dioničar kao većinski dioničar ima odgovarajući utjecaj na donošenje odluka Izdavatelja, u mjeri u kojoj to predviđaju mjerodavni propisi (uključujući, bez ograničenja, Zakon o trgovačkim društvima) i Statut.

Organi Izdavatelja u donošenju odluka postupaju sukladno ovlastima koje su im dane Zakonom o trgovačkim društvima, Statutom i općim aktima Izdavatelja te time osiguravaju odgovarajuće mehanizme kontrole.

6.7.4 Opis svih Izdavatelju poznatih aranžmana čija bi provedba mogla naknadno rezultirati promjenom kontrole nad Izdavateljem

Prema saznanju Izdavatelja na dan objave ovog Prospekta ne postoje aranžmani s osobama koje nisu dioničari Izdavatelja koji bi rezultirali promjenom kontrole nad Izdavateljem.

6.8 TRANSAKCIJE S POVEZANIM OSOBAMA

Izdavatelj je holding društvo osnovano s ciljem držanja udjela u drugim društvima u Grupi. Izdavatelj je osnovan u srpnju 2019. godine te je od tada do 30. rujna 2019. godine primio pozajmicu od društva

The Bird u iznosu 110 tisuća kuna, za financiranje usluga u procesu povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja.

Kao transakcije s povezanim osobama kvalificiraju se transakcije između društava u Grupi, koja su obuhvaćena konsolidacijom. Predmetne transakcije su kao unutargrupne transakcije eliminirane u postupku konsolidacije.

Revidirana konsolidirana financijska izvješća, prezentirana i sastavljena za 2016., 2017. i 2018. godinu odnose se na Grupu The Bird odnosno na Grupu koju su činila društva The Bird kao matrica i društvo Lula kao ovisno društvo, a sve prije osnutka Izdavatelja. Transakcije s povezanim stranama prezentirane u bilješkama uz revidirane konsolidirane financijske izvještaje obuhvaćaju transakcije između društava The Bird, kao matrice i Lule kao ovisnog društva.

Pored navedenog, obzirom na administrativna, rukovodeća i nadzorna tijela Izdavatelja, koji je osnovan u srpnju 2019. godine, kao povezane strane su sagledane i

- transakcije s naslova intelektualnih usluga između društava u Grupi i društva u kojima administrativna, rukovodeća i nadzorna tijela Izdavatelja obnašaju rukovodeće funkcije ili su članovi istih
- ostale transakcije između društava u Grupi i društva u kojima administrativna, rukovodeća i nadzorna tijela Izdavatelja obnašaju rukovodeće funkcije ili su članovi istih;
- ostale transakcije između društava u Grupi i administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela Izdavatelja.

Tablica 44 - Transakcije između povezanih društava unutar Grupe u tisućama kuna (isporuke između društva The Bird i Lula)

Neto isporuke društva The Bird društvu Lula	2016.	2017.	2018.	01-09/2019.
Veleprodaja piva	1.087	1.016	1.291	1.269
Usluge vezane za organizaciju Festivala	638	596	1.114	1.059
Financijski prihodi	0	56	49	0
Ukupno isporuke The Bird – Lula	1.725	1.668	2.453	2.328
Neto isporuke društva Lula društvu The Bird	2016.	2017.	2018.	01-09/2019.
Usluge vezane za organizaciju Festivala	3.032	2.254	3.523	3.740
Ukupno isporuke The Bird – Lula	3.032	2.254	3.523	3.740
Ukupno neto isporuke između društava The Bird i Lula	4.756	3.922	5.976	6.068

Izvor: Grupa

Tablica 45 - Transakcije s povezanim osobama s naslova intelektualnih usluga (u tisućama kuna)

Neto fakturirane isporuke	2016.	2017.	2018.	2019.
Present Tense Ltd (David Plant) - The Bird d.o.o.	0	93	142	261
Odvjetnik Igor Starčević - The Bird d.o.o.	8	15	4	0
Odvjetnik Igor Starčević - Lula d.o.o.	0	3	0	0
Odvjetnik Igor Starčević - The Garden Brewery d.d.	0	0	0	44
Fargo Capital Partners d.o.o. - The Bird d.o.o.	163	79	0	0
Competence d.o.o. - The Bird d.o.o.	0	56	96	96
Competence d.o.o. - Lula d.o.o.	0	0	0	28
Competence d.o.o. - The Garden Brewery d.d.	0	0	0	86
Naknade temeljem Ugovora o poslovnoj suradnji	163	246	247	515

Izvor: Grupa

Tablica 46 - Transakcije s povezanim osobama temeljem Ugovora o zajmu i uplata u kapital društva The Bird d.o.o. - Fargo capital partners d.o.o. (u tisućama kuna); izvor: Grupa

Obveze temeljem glavnice zajma	Početno stanje	Zaduženje	Otplata	Saldo
31.12.2016.	0	3.920	-373	3.547
31.12.2017.	3.547	1.211	-38	4.720
31.12.2018.	4.720	2.538	-1.418	5.839
30.09.2019.	5.839	1.390	-3.118	4.111
Ukupno	0	9.059	-4.948	4.111
Uplate u kapital	2016.	2017.	2018.	09-2019.
Povećanje temeljnog kapitala u novcu	0	165	0	0
Dodatne novčane činidbe (uplata u rezerve kapitala)	0	1.635	0	0

Tablica 47 - Transakcije s povezanim osobama temeljem Ugovora o zajmu s The Bird d.o.o. - Nicholas Colgan (u tisućama); Izvor: Grupa

Obveze temeljem glavnice zajma	Početno stanje	Zaduženje	Otplata	Saldo
31.12.2016.	0	379	0	379
31.12.2017.	379	0	-8	371
31.12.2018.	371	0	0	371
30.09.2019.	371	146	-288	229
Ukupno	0	525	-296	229

Tablica 48 - Transakcije s povezanim osobama temeljem Ugovora o zajmu s The Bird d.o.o. - David Andrew Plant (u tisućama kuna); Izvor: Grupa

Obveze temeljem glavnice zajma	Početno stanje	Zaduženje	Otplata	Saldo
31.12.2016.	0	299	0	299
31.12.2017.	299	0	-7	292
31.12.2018.	292	0	0	-
30.09.2019.	292	0	-146	146
Ukupno	0	299	-153	146

Tablica 49 - Ostale transakcije s povezanim osobama između The Bird d.o.o. i Fargo capital partners d.o.o. (u tisućama kuna); Izvor: Grupa

Neto fakturirane isporuke	2016.	2017.	2018.	30.09.2019.
Kamate na zajmove	124	316	515	206
Usluga zakupa postrojenja	297	432	0	0
Prodaja imovine	0	1.778	0	0
Ukupno	421	2.526	515	206

6.9 FINANCIJSKE INFORMACIJE O IMOVINI I OBVEZAMA, FINANCIJSKOM POLOŽAJU TE DOBITI I GUBICIMA IZDAVATELJA

6.9.1 Povijesne financijske informacije

Uprava je odgovorna za svaku poslovnu godinu pripremiti financijske izvještaje koji daju istinit i vjeran prikaz financijskog položaja Izdavatelja, rezultata poslovanja i novčanih tokova, u skladu s važećim računovodstvenim standardima te je odgovorna za ispravno vođenje računovodstvene evidencije potrebne za pripremu financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava ima opću odgovornost za poduzimanje raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Izdavatelja te u sprečavanju i otkrivanju prijevara i ostalih nepravilnosti.

Uprava Izdavatelja odgovorna je za odabir prikladnih računovodstvenih politika u skladu s važećim računovodstvenim standardima i za dosljednu primjenu istih, donošenje odluka i procjena koje su razumne i razborite te pripremu financijskih izvještaja temeljem principa neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je pretpostavka da će Izdavatelj nastaviti s poslovanjem neprimjerena.

Uprava ima odgovornost podnijeti Nadzornom odboru svoj godišnji financijski izvještaj. Nakon toga, Nadzorni odbor mora ispitati taj izvještaj i u pisanom obliku izvijestiti Glavnu skupštinu o rezultatima takvog ispitivanja, kao i navesti daje li suglasnost na godišnje financijske izvještaje. Ukoliko Nadzorni odbor da suglasnost na godišnje financijske izvještaje, smatra se da su ih utvrdili Uprava i Nadzorni odbor.

Financijski izvještaji uključeni u ovaj Prospekt odobreni su od strane Uprave i Nadzornog odbora.

6.9.1.1 Revidirane povijesne financijske informacije koje obuhvaćaju posljednje tri financijske godine (ili kraće razdoblje u kojem Izdavatelj posluje) i izvješće o obavljenoj reviziji za svaku godinu

Izdavatelj je u dijelu 8. ovog Prospekta uključio u ovaj Prospekt revidirana konsolidirana financijska izvješća za poslovne godine koje su završile 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018. te nerevidirana konsolidirana financijska izvješća za razdoblje od 1. siječnja 2019. godine do 30. rujna 2019. godine.

Stranice predmetnih financijskih izvješća imaju vlastitu numeraciju.

6.9.1.2 Promjena referentnog datuma za sastavljanje financijskih izvještaja

Izdavatelj niti Grupa nisu mijenjali referentni datum za sastavljanje financijskih izvještaja u razdoblju kojim su obuhvaćene povijesne financijske informacije iz točke 6.9.1.1. ovog Prospekta.

6.9.1.3 Računovodstveni standardi

Povijesne financijske informacije iz točke 17.1.1. ovog Prospekta su sastavljene u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su u Europskoj uniji odobreni na temelju Uredbe 1606/2002.

6.9.1.4 Promjena računovodstvenog okvira

Povijesne financijske informacije sastavljene su i prezentirane sukladno Zakonu o računovodstvu i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

6.9.1.5 Konsolidirani financijski izvještaji

Izdavatelj je u ovaj Prospekt uključio konsolidirana financijska izvješća navedena u točki 6.9.1.1. ovog Prospekta.

U navedenim konsolidiranim financijskim izvješćima, uključena su slijedeća društva, kako je to navedeno u tablici u nastavku:

Tablica 50 - Društva uključena u konsolidiranim financijskim izvještajima uključenima u ovaj Prospekt

Društvo	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	30.09.2018.	30.09.2019.
Izdavatelj	Ne	Ne	Ne	Ne	Da
The Bird	Da	Da	Da	Da	Da
Lula	Da	Da	Da	Da	Da
Yellow Submarine	Ne	Ne	Ne	Ne	Ne

Izvor: Izdavatelj

U nastavku teksta dan je kratak povijesni pregled nastanka Grupe koju čine Izdavatelj i njegova ovisna društva s osnovnim podacima o promjenama u njezinoj strukturi kao i o trenutnoj strukturi, radi lakšeg razumijevanja povijesnih financijskih informacija uključenih u ovaj Prospekt.

Nastanak Grupe:

Društvo The Bird osnovano je dana 19. studenog 2015. godine.

Društvo The Bird postalo je vlasnik 100% udjela u društvu Lula dana 26. listopada 2018. godine.

Izdavatelj je osnovan kao dioničko društvo dana 17. srpnja 2019. godine, na način da su članovi društva The Bird osnovali Izdavatelja unosom svojih poslovnih udjela u društvu The Bird u temeljni kapital Izdavatelja. Time je Izdavatelj postao jedinim vlasnikom (imateljem 100% udjela) društva The Bird i krovno društvo Grupe. Raniji članovi društva The Bird su postali dioničari Izdavatelja.

U rujnu 2019. godini, Izdavatelj provodi postupak povećanja temeljnog kapitala (za više informacija vidjeti točku 6.10.5.1. ovog Prospekta) te kupuje većinski paket udjela u društvu Yellow Submarine (za više informacija vidjeti točku 6.10.5.2. ovog Prospekta).

Reorganizacija Grupe je dovršena tijekom ožujka 2020. godine time što je Izdavatelj dana 3. ožujka 2020. godine stekao od društva The Bird 100% poslovnih udjela u društvu Lula.

Sada je Grupa ustrojena na način da je Izdavatelj, kao holding društvo, izravni imatelj poslovnih udjela u operativnim društvima The Bird, Lula i Yellow Submarine.

U vremenskom periodu od 1. siječnja 2016. do 30. rujna 2019., društva The Bird i/ili Lula bili su članovi i u drugim društvima s ograničenom odgovornošću nad kojima nisu imali kontrolu pa ista, u

skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardima, nisu uključena u konsolidaciju temeljnih financijskih izvješća.

Društva koja su uključena u konsolidaciju:

Izdavatelj kao matično društvo priprema konsolidirane financijske izvještaje sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja ("MSFI"). Međunarodni standard financijskog izvještavanja - 3: Poslovne kombinacije ("MSFI 3") i Međunarodni standard financijskog izvještavanja - 10: Konsolidirani financijski izvještaji, reguliraju poslovna spajanja između poslovnih subjekata, te učinke takvih spajanja. MSFI 3 opisuje i transakcije pod zajedničkom kontrolom kao poslovno spajanje subjekata ili poslovanja pod zajedničkom kontrolom u kojem su svi subjekti ili sva poslovanja koja se spajaju pod krajnjom kontrolom iste strane ili strana i prije te nakon poslovnog spajanja, pri čemu predmetna kontrola nije privremena. Prema zahtjevima točke 2. MSFI-ja 10 matica tj. društvo koje ima kontrolu nad jednim ili više ovisnih društava obvezna je prezentirati konsolidirana financijska izvješća. Obveza konsolidacije financijskih izvješća proizlazi iz kontrole, tj. kontrola predstavlja osnovu za konsolidaciju. Matica mora utvrditi ima li kontrolu nad društvima u kojima ima ulaganja (udjele u kapitalu) te ima li stoga obvezu konsolidacije. Matica može imati pravo raspolaganja ovisnim društvom i ako nema većinu glasačkih prava, ali uz mogućnost sklapanja sporazuma s drugim ulagateljima s pravom glasa, potencijalnih glasačkih prava i sličnim ugovorima. Prema točki 6. MSFI-ja 10, ulagatelj ima kontrolu nad subjektom ako je temeljem svog ulaganja u njemu izložen varijabilnom prinosu, odnosno ima prava na taj prinos te sposobnost utjecati na prinos svojom prevlašću u tom subjektu. To znači da ulagatelj ima kontrolu nad nekim subjektom onda i samo onda ako ima ispunjeno sve sljedeće zahtjeve:

- moć raspolaganja tim subjektom
- izloženost i prava u odnosu na varijabilni prinos na svoje sudjelovanje u tom subjektu
- sposobnost primjene svojih ovlasti u subjektu tako da utječe na visinu svog prinosa

Sukladno odredbi članka 185.a stavka 1. točke 2. Zakona o trgovačkim društvima dioničko društvo može se osnovati ulaganjem ili preuzimanjem stvari, odnosno prava.

U ovom su slučaju, svi tadašnji članovi društva The Bird su, kao imatelji poslovnih udjela u društvu The Bird, osnovali Izdavatelja unosom svojih poslovnih udjela u društvu The Bird u kapital Izdavatelja.

Sukladno svemu gore navedenom navedenu transakciju prijenosa poslovnih udjela se može smatrati transakcijom pod zajedničkom kontrolom jer je ultimativna kontrola nad Grupom prije i poslije transakcije ostala u rukama istih pojedinaca. Poštujući Međunarodne standarde financijskog izvještavanja Izdavatelj je navedene transakcije proveo sukladno prethodnim vrijednostima imovine i obveza u odvojenim financijskim izvještajima subjekata koja sudjeluju u poslovnoj kombinaciji pod zajedničkom kontrolom ili konsolidiranim financijskim izvještajima matičnog društva, te nije bilo potrebno raditi procjenu fer vrijednosti imovine i obveza Grupe.

Isto tako, društvo Lula je uključeno u konsolidaciju s društvom The Bird od dana 20. studenog 2015. godine, iako je društvo The Bird udjele u društvu Lula steklo tek 26. listopada 2018. godine, jer je društvo The Bird dana 20. studenog 2015. godine zaključilo sa Charlotte Colgan, jedinom članicom uprave društva Lula te imateljicom 71,43% udjela u društvu Lula, ugovor o obvezujućoj prodaji poslovnih udjela temeljem kojeg se gđa. Charlotte Colgan u pisanoj i obvezujućoj formi obvezala da će društvu The Bird najkasnije do dana 31. prosinca 2018. godine prenijeti u vlasništvo 100% udjela u društvu Lula te da će društvo The Bird od 1.siječnja 2016. godine steći pravo upravljanja društvom

Lula. Istovremeno, The Bird se obvezalo osigurati kratkoročnu likvidnost i financiranje društvu Lula te je od 1. siječnja 2016. godine ostvarilo praktični vladajući utjecaj i kontrolu nad društvom Lula.

6.9.1.6 Starost financijskih informacija

Izdavatelj je uključio u ovaj Prospekt nerevidirane konsolidirane financijske izvještaje za razdoblje od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine.

Bilanca iz revidiranih financijskih informacija za godinu koja je završila 31. prosinca 2018. godine nije starija od 16 mjeseci od datuma ovog Prospekta.

6.10 FINANCIJSKE INFORMACIJE ZA RAZDOBLJE TIJEKOM GODINE I DRUGE FINANCIJSKE INFORMACIJE

Izdavatelj u ovaj Prospekt uključuje nerevidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine.

6.10.1 Revizija povijesnih godišnjih financijskih informacija

Povijesne godišnje financijske informacije Izdavatelja obuhvaćene ovim Prospektom su revidirane te je izvješće o obavljenoj reviziji izrađeno u skladu s Direktivom 2014/56/EU i Uredbom 537/2014.

Konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018. godine revidirani su od strane društva UHY RUDAN d.o.o. za porezno savjetovanje i reviziju.

Prema mišljenju revizora priložena revidirana konsolidirana financijska izvješća Izdavatelja, u svim materijalno značajnim aspektima, istinito i fer prikazuju konsolidirani financijski položaj Izdavatelja na dan 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2018. godine, te konsolidirane rezultate poslovanja i konsolidirane novčane tokove Izdavatelja za 2016., 2017. i 2018. godinu sukladno Zakonu o računovodstvu i Međunarodnim standardima financijskoga izvještavanja, koji su utvrđeni od Europske komisije i objavljeni u službenom listu Europske unije.

6.10.1.1 Naznaka drugih informacija u Prospektu koje su revidirali revizori

U Prospektu nema drugih informacija koje su revidirali revizori.

6.10.1.2 Izvori financijskih podataka koji nisu izvod iz revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja

U dijelu 5 ovog Prospekta nema financijskih podataka koji nisu izvod iz revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja, osim informacija koje su pripremljene od strane Izdavatelja.

6.10.2 Pro forma financijske informacije

Izdavatelj je u točki 8.6. ovog Prospekta uključio u ovaj Prospekt *pro forma* bilancu na dan 30. rujna 2019. te *pro forma* račun dobiti i gubitka za razdoblje od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine, uz popratne bilješke.

Navedene *pro forma* financijske informacije su sastavljen pod pretpostavkom da je Izdavatelj stekao većinski paketa udjela u društvu Yellow Submarine na dan 30. rujna 2019. te ne odražavaju konsolidirane financijske informacije Izdavatelja koje su vrijedile na taj dan.

Uz *pro forma* financijske informacije, u točki 8.6. ovog Prospekta, priloženo je i izvješće revizora UHY RUDAN d.o.o. za porezno savjetovanje i reviziju, Zagreb, Ilica 213, u skladu sa zahtjevima Uredbe Komisije 2019/980.

6.10.3 Politika dividendi

6.10.3.1 Opis Izdavateljeve politike o raspodjeli dividende i eventualnih ograničenja. Ako Izdavatelj nema politiku dividendi, prilaže se odgovarajuća izjava o tome

Izdavatelj nema usvojene politike u vezi s dividendama, a iste planira usvojiti tijekom narednog razdoblja. Isplate dividendi, ako ih bude, ovisit će o budućoj dobiti Izdavatelja, njegovom financijskom položaju, novčanom tijeku, potrebama obrtnog kapitala, kapitalnim izdacima i ostalim čimbenicima. Izdavatelj ne može jamčiti buduću isplatu dividendi. Dividenda se isplaćuje u skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima i Statutom, prema kojima odluku o upotrebi dobiti, na prijedlog Uprave Izdavatelja i Nadzornog odbora donosi Skupština Izdavatelja. Uprava društva izražava spremnost, u slučaju poslovanja s dovoljnom dobiti, usvojiti politiku dividendi koja će od 1.siječnja 2022. godine uključivati prijedlog dioničarima Izdavatelja za isplatu dividende u iznosu od najmanje 1.620 tisuća kuna godišnje.

6.10.3.2 Iznos dividende po dionici za svaku financijsku godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama; u slučaju promjene broja dionica Izdavatelja iznos se usklađuje radi usporedbe

U financijskim godinama obuhvaćenim povijesnim financijskim informacijama Izdavatelj nije isplaćivao dividende.

6.10.4 Sudski i arbitražni postupci

Izdavatelj, kao niti bilo koje drugo društvo Grupe, nije stranka niti jednog postupka pred tijelima državne uprave, sudskim ili arbitražnim postupcima (niti isti predstoje sukladno saznanjima Izdavatelja), niti je bilo stranka takvog postupka u razdoblju od najmanje 12 prethodnih mjeseci koji su mogli znatno utjecati ili jesu znatno utjecali na financijski položaj ili profitabilnost Izdavatelja i/ili Grupe.

6.10.5 Značajna promjena Izdavateljeva financijskog položaja

6.10.5.1 Povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja

Glavna skupština Izdavatelja na sjednicama održanima 9. rujna 2019. i 16. rujna 2019. godine donijela je odluku da se temeljni kapital može povećati uplatom u novcu izdavanjem novih dionica. Temeljem navedene odluke, temeljni kapital Izdavatelja povećan je s iznosa od 20.202.000,00 kuna za iznos od 20.201.500,00 kuna na iznos od 40.403.500,00 kuna. Povećanje temeljnog kapitala provedeno je uplatom u novcu, izdavanjem 40.403 Novih dionica.

Izdavatelj je zatim tijekom rujna 2019. godine dovršio povećanje temeljnog kapitala na način da su mirovinski fondovi pod upravljanjem Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima te fizičke osobe državljani Republike Hrvatske, povećali temeljni kapital Izdavatelj i to uplatom 20.201.500,00 kuna u novcu. Od navedenog iznosa, Allianz ZB d.o.o. u ime mirovinskih fondova koji se nalaze pod njegovim upravljanjem, uplatilo je 20.000.000,00 kuna.

Navedeno povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja provelo se direktnom - privatnom ponudom dionica potencijalnim ulagateljima, uplatom u novcu, uz isključenje prava prvenstva postojećih dioničara Izdavatelja. Pritom, 40.000 dionica Izdavatelja bilo je ponuđeno kvalificiranim ulagateljima uz uvjet da niti jedan kvalificirani ulagatelj nije mogao upisati manje od 100, niti više od 40.000 dionica. Preostalih 403 dionice bile su ponuđene fizičkim i/ili pravnim osobama, koje nisu

kvalificirani ulagatelji uz uvjet da niti jedan stjecatelj nije mogao upisati manje od četiri, niti više od osam dionica. Sve ponuđene dionice su upisane i izdane.

Sukladno članku 409. stavku 1. točkama 1. i 2. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine 65/2018), Izdavatelj je proveo predmetno izdavanje dionica direktnom - privatnom ponudom uz korištenje iznimke od objave prospekta, te stoga nije objavljivao prospekt za potrebe javne ponude dionica.

Sukladno članku 412. Izdavatelj je o korištenju iznimke od obveze objave prospekta obavijestio Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga.

Navedenim povećanjem temeljnog kapitala osigurana je visoka kapitaliziranost društva te mogućnost ostvarenja strateških ciljeva, primarno preuzimanje 51% temeljnog kapitala društva Yellow Submarine (vidjeti točku 6.10.5.2. ovog Prospekta) te dostatna sredstva za kapitalna ulaganje (vidjeti točku 5.5.7.2. ovog Prospekta) i radni kapital nužan za ostvarenje zacrtanih poslovnih ciljeva.

6.10.5.2 Stjecanje udjela u društvu Yellow Submarine

Izdavatelj je stekao 51% temeljnog kapitala društva Yellow Submarine dana 3. listopada 2019. godine, na način da je 444 tisuća EUR protuvrijednost u kunama po srednjem tečaju HNB-a uplaćeno u rezerve kapitala a 756. tisuća EUR je isplaćeno prodavatelju udjela g. Aleksandru Lazinici.

Stjecanje većinskog udjela u društvu Yellow Submarine predstavlja značajan poslovni događaj koji ima značajni utjecaj na konsolidirani račun dobiti i gubitka te bilancu Izdavatelja na dan 31. prosinca 2019. i u budućim razdobljima, a što se može smatrati značajnom promjenom bruto vrijednosti.

Naime, društvo Yellow Submarine je u 2017. godini ostvarilo ukupne prihode u iznosu od 19.692 tisuća kuna te dobit prije oporezivanja u iznosu od 106 tisuća kuna. U 2018. godini, društvo Yellow Submarine je povećalo prihode za 28,58% te ukupno realiziralo 25.320 tisuća kuna prihoda uz dobit prije oporezivanja u iznosu 548 tisuća kuna.

Revidirana konsolidirana godišnja financijska izvješća Izdavatelja za 2016., 2017. i 2018. godinu i nerevidirana konsolidirana financijska izvješća Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine ne uključuju podatke iz financijskih izvješća društva Yellow Submarine pa se iz istih ne vide rezultati poslovanja društva Yellow Submarine.

Međutim, učinci stjecanja većinskog paketa udjela u društvu Yellow Submarine na financijske informacije Izdavatelja, pod pretpostavkom da je Izdavatelj stekao udjele u društvu Yellow Submarine na dan 30. rujna 2019. godine, prikazani su u točki 8.6. ovog Prospekta

6.11 DODATNE INFORMACIJE

6.11.1 Temeljni kapital

6.11.1.1 Iznos temeljnog kapitala te za svaku vrstu dionica na koje je podijeljen temeljni kapital: (a) ukupni iznos odobrenog izdavateljeva kapitala; (b) broj izdanih i u cijelosti uplaćenih dionica te broj izdanih dionica koje nisu u cijelosti uplaćene; (c) nominalna vrijednost dionica ili navod da dionice nemaju nominalnu vrijednost i (d) usklađenje broja dionica u optjecaju na početku i na kraju godine. Ako je više od 10% kapitala uplaćeno u stvarima i pravima u razdoblju obuhvaćenom povijesnim financijskim informacijama, navodi se ta činjenica

Sukladno trenutno važećem Statutu Izdavatelja, temeljni kapital Izdavatelja iznosi 40.403.500,00 kuna te je podijeljen na 80.807 redovnih dionica na ime, nominalne vrijednosti 500,00 kn. Dionice su izdane u nematerijaliziranom obliku oznake GARB-R-A, ISIN oznake HRGARBRA0003 te se vode u depozitoriju SKDD-a.

Na temelju odluka Glavne skupština Izdavatelja donesene na sjednicama 9. rujna 2019. i 16. rujna 2019. godine, temeljni kapital Izdavatelja povećan je s iznosa 20.202.000,00 kuna za iznos od 20.201.500,00 kuna na iznos od 40.403.500,00 kuna izdavanjem 40.403 redovite nematerijalizirane dionice na ime, nominalne vrijednosti od 500,00 kuna.

Nema Dionica koje nisu uplaćene.

6.11.1.2 Ako postoje dionice koje ne predstavljaju kapital, navodi se broj i glavna obilježja takvih dionica

Ne postoje dionice koje ne predstavljaju temeljni kapital.

6.11.1.3 Broj, knjigovodstvena vrijednost i nominalna vrijednost Izdavateljevih dionica koje drži sam Izdavatelj ili koje u njegovo ime drže njegova društva kćeri

Izdavatelj na datum ovog Prospekta ne drži upisanih vlastitih dionica. Dionice Izdavatelja na datum ovog Prospekta ne drže u njegovo ime društva kćeri Izdavatelja.

6.11.1.4 Iznos svih konvertibilnih vrijednosnih papira, zamjenjivih vrijednosnih papira ili vrijednosnih papira s varantima, uz navođenje uvjeta kojima podliježu i postupaka konverzije, zamjene ili upisa

Izdavatelj nije izdao konvertibilne vrijednosne papire, zamjenjive vrijednosne papire ili vrijednosne papire s varantima koji daju pravo na stjecanje dionica.

6.11.1.5 Informacije o pravima i/ili obvezama i uvjetima stjecanja odobrenog, ali neupisanog kapitala ili odluci o povećanju kapitala

Izdavatelj nije predvidio odobreni kapital niti ima obvezu povećati svoj temeljni kapital.

6.11.1.6 Informacije o kapitalu svakog člana grupe koji je predmet opcije ili za koji je dogovoreno, uvjetno ili bezuvjetno, da će biti predmet opcije te pojedinosti o takvim opcijama, uključujući osobe na koje se te opcije odnose

Izdavatelj nema kapital koji je predmet opcija ili je dogovoreno, uvjetno ili bezuvjetno da će biti predmet opcija.

6.11.1.7 Povijesni pregled temeljnog kapitala s naglaskom na informacijama o svim promjenama tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama

Prvi upisani temeljni kapital Izdavatelja iznosio je 20.202.000,00, a nastao je osnivanjem Izdavatelja kao dioničkog društva 17. srpnja 2019. godine.

Na Glavnoj skupštini od 9. rujna 2019. godine donesena je Odluka o povećanju temeljnog kapitala, a koja je djelomično izmijenjena Odlukom Glavne skupštine od 16. rujna 2019. godine, s iznosa od 20.202.000,00 kuna kn za iznos od 20.201.500,00 kuna na iznos od 40.403.500,00 kuna. Temeljni kapital povećan je uplatom u novcu, izdavanjem 40.403 novih dionica u nominalnom iznosu od 500,00 kn.

6.11.2 Ugovor o osnivanju i statut društva

6.11.2.1 Registar i registarski broj upisa te, ako je primjenjivo, kratki opis ciljeva i svrhe osnivanja Izdavatelja te gdje se ti podaci mogu pronaći u ugovoru o osnivanju i statutu društva

Izdavatelj je upisan u sudski registara Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081258945, osobni identifikacijski broj (OIB): 54394356292.

Statut ne sadrži izričitu odredbu s opisom ciljeva i namjera Izdavatelja, već ciljevi Izdavatelja proizlaze iz predmeta poslovanja Izdavatelja koji je naveden u članku 4. Statuta.

Poslovne aktivnosti koje čine predmet poslovanja Izdavatelja opisane su u točki 5.5.1. dijelu 5. ovog Prospekta.

6.11.2.2 Ako postoji više od jednog roda dionica, opis prava, povlaštenih prava i ograničenja za svaki rod

Ne postoji više od jednog roda Dionica.

6.11.2.3 Kratak opis svake odredbe Izdavateljevog ugovora o osnivanju, statuta, dokumenta o udruživanju ili internih akata koja bi mogla utjecati na odgodu, kašnjenje ili sprečavanje promjene kontrole nad Izdavateljem

Niti Statutom niti drugim aktima Izdavatelja nisu predviđene odredbe koje bi mogle odgoditi, spriječiti ili utjecati na kašnjenje u stjecanju kontrolnog paketa Dionica u Izdavatelju.

6.12 ZNAČAJNI UGOVORI

Uvažavajući činjenicu kako je Izdavatelj osnovan u srpnju 2019. godine, isti nije stranka niti jednog značajnog ugovora. Međutim, u razdoblju od dvije godine neposredno prije datuma ovog Prospekta, članovi Grupe zaključivali su ugovore u redovnom tijeku poslovanja. Od važnijih značajnih ugovora, ističu se:

- HOSTIN d.o.o. (članica INA grupe) i Lula d.o.o., Ugovor o zakupu Apartmanskog naselja "Resort Rastovac u Tisnom", od 27. rujna 2019. godine, za sezonu 2020., 2021. i 2022., sa iznosom zakupnine od 567 tisuća EUR + PDV
- Ugovor o dugoročnom kreditu između Privredna banka Zagreb d.d. (kreditor), The Bird d.o.o. (korisnik kredita) i Fargo Capital Partners d.o.o. (sudužnik) od 14. lipnja 2017. godine, za kupnju postrojenja za proizvodnju piva, osiguran zalogom na predmetu financiranja, na iznos 2.200 tisuća kuna, s otplatom u 35 uzastopnih, jednakih mjesečnih rata i dospeljećem zadnje rate na 31. svibnja 2020. godine. Stanje preostalog duga na dan sastavljanja ovog Prospekta iznosi 189 tisuća kuna
- Ugovor o kratkoročnom kreditu - dopuštenom prekoračenju po transakcijskom računu broj 2340009-1110901112 sklopljen između Privredne banke Zagreb d.d. (kreditor), Lula d.o.o. (korisnik kredita) i The Bird d.o.o. (sudužnik), od dana 14. prosinca 2017., koji je izmijenjen Dodatkom I Ugovora od 7. prosinca 2018. i Dodatkom II Ugovora od 6. siječnja 2020. godine, a temeljem kojeg je odobreno društvu Lula prekoračenje po transakcijskom računu u iznosu do 700 tisuća kuna, u trajanju do 30. studenog 2020. godine.
- Yellow Submarine ima zaključen ugovor o dugoročnom kreditu s PRIVREDNOM BANKOM ZAGREB d.d., od 29. svibnja 2019., broj kreditne partije 5010719606, na otplatu u 36 mjesečnih anuiteta po 97 tisuća kn i s dospeljećem zadnje rate 31.07.2022. Stanje duga s naslova glavnice na 30. rujna 2019. iznosi 3.306 tisuća kn.

6.13 DOSTUPNI DOKUMENTI

Sljedeći dokumenti dostupni su na pregled u elektronskom obliku na internetskim stranicama Izdavatelja www.thegarden.hr/investor-relations/prospectus/ u roku od godine dana od datuma objave Prospekta:

Dokument:
Statut Izdavatelja
Revidirani konsolidirani godišnji financijski izvještaji Izdavatelja za 2016. godinu
Revidirani konsolidirani godišnji financijski izvještaji Izdavatelja za 2017. godinu
Revidirani konsolidirani godišnji financijski izvještaji Izdavatelja za 2018. godinu
Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine
Pro forma financijske informacije sa uključenim financijskim efektima preuzimanja društva Yellow Submarine d.o.o. za razdoblje od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine

Navedeni se dokumenti ne smatraju uključenima u ovaj Prospekt upućivanjem.

7 OBAVIJEST O VRIJEDNOSNOM PAPIRU

7.1 ODGOVORNE OSOBE, INFORMACIJE O TREĆIM STRANAMA, STRUČNA IZVJEŠĆA I ODOBRENJE NADLEŽNOG TIJELA

7.1.1 Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Obavijesti o vrijednosnom papiru

Osobe odgovorne za informacije sadržane u Obavijesti o vrijednosnom papiru navedene su u nastavku.

Izdavatelj: THE GARDEN BREWERY dioničko društvo za upravljanje sa sjedištem u Zagreb, Kanalski put 1, OIB: 54394356292, MBS: 081258945

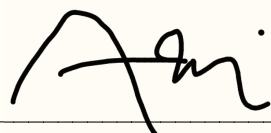
7.1.2 Izjava odgovornih osoba za Obavijest o vrijednosnom papiru

Osobe odgovorne za informacije sadržane u Obavijesti o vrijednosnom papiru ovime izjavljuju:

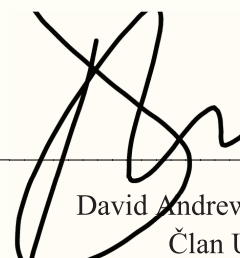
"Nakon što smo poduzeli sve potrebne mjere da se to osigura, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije sadržane u ovoj Obavijesti o vrijednosnom papiru u skladu s činjenicama te da nisu izostavljene informacije koje bi mogle utjecati na sadržaj Obavijesti o vrijednosnom papiru."

Potpisnik Izjave:

Izdavatelj zastupan po:



Tomislav Alpeza,
Predsjednik Uprave



David Andrew Plant
Član Uprave

7.1.3 Izjave ili izvješća stručnjaka

U Obavijesti o vrijednosnom papiru su uključene sljedeće izjave ili izvješća stručnjaka:

- Izvješće neovisnog revizora za 2016. godinu uz godišnje konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2016. godinu;
- Izvješće neovisnog revizora za 2017. godinu uz godišnje konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2017. godinu;
- Izvješće neovisnog revizora za 2018. godinu uz godišnje konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2018. godinu;

koja su izradili ovlašteni revizori navedeni u točki 5.2.1. ovog Prospekta.

Navedeni neovisni revizori nemaju udio u Izdavatelju.

Naprijed navedena izvješća i mišljenja neovisnih revizora sastavljena su na zahtjev Izdavatelja te su uključena u Obavijest o vrijednosnim papirima u cjelokupnom tekstu u kojem su ga neovisni revizori predali Izdavatelju te su uključena uz suglasnost osobe koja je odobrila sadržaj Obavijesti o vrijednosnim papirima.

7.1.4 Informacije od strane trećih osoba

U Obavijesti o vrijednosnom papiru nisu navođene informacije dobivene od strane trećih osoba.

Za potrebe ovog Prospekta, informacije dobivene od članica Grupe se ne smatraju informacijama od strane trećih osoba.

7.1.5 Odobrenje nadležnog tijela

Izdavatelj izjavljuje da:

- je ovaj Prospekt odobrila Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, u funkciji nadležnog tijela u skladu s Uredbom 2017/1129;
- Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga potvrđuje samo da se u ovom Prospektu poštuju načela potpunosti, razumljivosti i dosljednosti propisana Uredbom 2017/1129;
- se takvo odobrenje ne bi trebalo smatrati potvrdom kvalitete Dionica na koje se ovaj Prospekt odnosi; i
- da bi ulagatelji sami trebali procijeniti prikladnost ulaganja u Dionice.

7.2 KLJUČNE INFORMACIJE

7.2.1 Izjava o obrtnom kapitalu

Prema mišljenju Izdavatelja, Izdavateljev obrtni kapital je dovoljan za ispunjenje njegovih postojećih potreba.

7.2.2 Kapitalizacija i zaduženost

Struktura financiranja Izdavatelja na dan 30. rujna 2019. godine prikazana je u nastavku.

Tablica 51 - Struktura financiranja Grupe na dan 30. rujna 2019. godine (u tisućama kuna)

	30.09.2019.
Ukupna zaduženost - Financijske institucije	556
Ukupna zaduženost - Dioničari, povezane osobe i ostali	4.486
Upisani kapital	40.404

Izvor: Izdavatelj

Ne postoji neizravna ili potencijalna zaduženost Izdavatelja.

7.2.3 Interes fizičkih i pravnih osoba uključenih u postupak uvrštenja Dionica

- MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080506580, OIB: 32802230502, je pravni savjetnik te pruža Izdavatelju usluge pravnog savjetovanja u vezi s uvrštenjem Dionica na uređeno tržište. Ne postoje niti su ikada postojali sukobi interesa u odnosu na angažman navedenog odvjetničkog društva za pružanje usluga pravnog savjetovanja u procesu uvrštenja Dionica na uređeno tržište.
- UHY RUDAN d.o.o. za porezno savjetovanje i reviziju sa sjedištem u Zagrebu, Ilica 213, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080006795, OIB: 71799539000, je revizorsko društvo te pruža Izdavatelju uslugu revizije konsolidiranih financijskih izvještaja Grupe iz točke 6.9.1.1. ovog Prospekta, koji se uključuju u ovaj Prospekt. Ne postoje niti su ikada postojali sukobi interesa u odnosu na angažman navedenog revizorskog društva za pružanje navedenih usluga u procesu uvrštenja Dionica na uređeno tržište.

7.2.4 Razlozi za ponudu i korištenje primitaka

Ovaj Prospekt ne odnosi se na novo izdanje i ponudu vrijednosnih papira te prikupljanje sredstava na temelju toga, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze.

Sukladno tome, točka 3.4. iz Priloga XI. Uredbe Komisije 2019/980 o razlozima za ponudu i korištenje sredstava nije primjenjiva.

7.3 INFORMACIJE O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA KOJI SU PREDMET PONUDE/UVRŠTENJA ZA TRGOVANJE

7.3.1 Opis vrste i kategorije vrijednosnih papira koji se uvrštavaju za trgovanje, uključujući međunarodni identifikacijski broj vrijednosnog papira (ISIN)

Predmet uvrštenja je 80.807 redovnih dionica Izdavatelja na ime, svaka nominalnog iznosa od 500,00 kuna, koje se vode pri SKDD-u u nematerijaliziranom obliku pod oznakom vrijednosnog papira GARB-R-A i ISIN oznakom HRGARBRA0003.

7.3.2 Propisi na temelju kojih su vrijednosni papiri izrađeni

Sve Dionice Izdavatelja izrađene su na temelju propisa Republike Hrvatske.

7.3.3 Podatak o tome jesu li vrijednosni papiri na ime ili na donositelja i jesu li vrijednosni papiri u obliku potvrda ili u nematerijaliziranom obliku. U potonjem slučaju, navodi se ime i adresa subjekta zaduženog za vođenje evidencije

Sve Dionice Izdavatelja su redovne dionice, izdane na ime, u nematerijaliziranom obliku, u obliku elektroničkog zapisa u računalnom sustavu SKDD-a.

7.3.4 Valuta izdanja vrijednosnih papira

Sve Dionice Izdavatelja denominirane su u kunama.

7.3.5 Opis prava koja proizlaze iz vrijednosnih papira, uključujući moguća ograničenja tih prava i postupak njihova ostvarenja

U skladu s odredbama Zakona o trgovačkim društvima i Statuta, sve Dionice Izdavatelja daju imateljima, rezidentima i nerezidentima, ista prava.

Pravo na dividendu. Statut ne sadrži posebne odredbe o isplati dividende dioničarima, stoga se primjenjuju relevantna zakonska uređenja. Sukladno članku 23. Statuta, o raspodjeli dobiti i pokrivanja gubitka odlučuje Glavna skupština Izdavatelja, dok je člankom 17. Statuta propisano da će odluke o uporabi dobiti Glavna skupština od dana 1. siječnja 2023. godine donositi kvalificiranom većinom, tj. glasovima koji predstavljaju najmanje 75% temeljnog kapitala Društva zastupljenog na Glavnoj skupštini.

Pravo glasa na Glavnoj skupštini. Pravo glasa ostvaruje se prema broju dionica. Svaka dionica daje pravo na jedan glas. Dioničara na Glavnoj skupštini može zastupati punomoćnik ovlašten na temelju pisane punomoći. Na Glavnoj skupštini Izdavatelja mogu sudjelovati dioničari koji su prijavili Izdavatelju svoje sudjelovanje na Glavnoj skupštini najkasnije 6 (slovima: šest) dana prije održavanja Glavne skupštine. U taj rok se ne uračunava dan prispjeha prijave Izdavatelju. Glavna skupština se mora održati u rokovima propisanim za odlučivanje o godišnjim financijskim izvješćima Izdavatelja (redovna skupština) te u roku od 30 dana od dana kada se utvrdi da Izdavatelja posluje s gubitkom. Glavna skupština mora se sazvati najmanje 30 (trideset) dana prije dana njezina održavanja. U taj rok se ne uračunava dan objave poziva. Sazivanje Glavne skupštine objavljuje se na internetskoj stranici na kojoj se nalazi sudski registar uz naznaku dnevnog reda i s navođenjem podataka propisanih zakonom. Glavna skupština može donositi odluke ako u njenom radu sudjeluju dioničari koji raspolažu s dionicama čiji ukupni nominalni iznos čini više od polovice iznosa temeljnog kapitala Izdavatelja (kvorum). U pozivu za Glavnu skupštinu naznačit će se dan kada će se održati druga

Glavna skupština ako na sazvanoj Skupštini ne bude kvoruma. Za održavanje te Glavne skupštine nije potreban kvorum. Glavna skupština donosi odluke običnom većinom glasova, ako zakonom ili Statutom nije propisana neka druga većina.

Pravo prvokupa u ponudama za upis vrijednosnih papira istog roda. Odredbama Statuta nije regulirano pitanje prava, slijedom čega se primjenjuju odredbe Zakona o trgovačkim društvima. Predmetnim odredbama određeno je kako se svakome dioničaru koji to zatraži mora dati pravo da upiše onaj dio novih dionica koji odgovara njegovom udjelu u dotadašnjem temeljnom kapitalu društva u zakonski određenom roku od 14 dana. Sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima, pravo prvenstva upisa novih dionica se može u potpunosti ili djelomično isključiti odlukom Glavne skupštine glasovima koji predstavljaju najmanje tri četvrtine glasova temeljnoga kapitala zastupljenoga na Glavnoj skupštini pri donošenju te odluke.

Pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske odnosno stečajne mase Izdavatelja. Statutom Izdavatelja nije posebno regulirano pravo na isplatu dijela ostataka likvidacijske odnosno stečajne mase te se navedeno pravo ostvaruje sukladno primjenjivim propisima.

Odredbe o otkupu. Pravo otkupa nije posebno regulirano Statutom Izdavatelja te se na otkup primjenjuju odredbe propisa kojima se uređuje navedeno pravo.

Odredbe o konverziji. Statut Izdavatelja ne sadrži odredbe o konverziji te se na konverziju primjenjuju odredbe propisa kojima se uređuje navedeno pravo.

Pravo na obaviještenost o poslovanju Izdavatelja i sva druga upravljačka i imovinska prava koja za imatelje dionica proizlaze iz odredaba Zakona o trgovačkim društvima i drugih relevantnih propisa.

7.3.6 U slučaju novih izdanja, izjava o rješenjima, ovlaštenjima i odobrenjima na temelju kojih su vrijednosni papiri izrađeni i/ili izdani ili će biti izrađeni i/ili izdani

Ovaj Prospekt ne odnosi se na novo izdanje i ponudu vrijednosnih papira, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze.

Sukladno tome, točka 4.6. iz Priloga XI. Uredbe Komisije 2019/980 nije primjenjiva budući da kod Izdavatelja ne postoji novo izdanje vrijednosnih papira koji jesu li će biti izrađeni ili izdani na temelju ovog Prospekta.

7.3.7 U slučaju novih izdanja, očekivani datum izdanja vrijednosnih papira

Ovaj Prospekt ne odnosi se na novo izdanje i ponudu vrijednosnih papira, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze.

Sukladno tome, točka 4.7. iz Priloga XI. Uredbe Komisije 2019/980 nije primjenjiva budući da kod Izdavatelja ne postoji novo izdanje vrijednosnih papira koji jesu li će biti izrađeni ili izdani na temelju ovog Prospekta.

7.3.8 Opis svih ograničenja prenosivosti vrijednosnih papira

Ne postoje nikakva ograničenja u prijenosu Dionica koja proizlaze iz samih Dionica.

7.3.9 Izjava o nacionalnim propisima o preuzimanjima, ako ih ima, koji se primjenjuju na Izdavatelja i koji bi mogli spriječiti takva preuzimanja

Sukladno odredbama Zakona o preuzimanju dioničkih društava, svaka fizička ili pravna osoba obvezna je objaviti ponudu za preuzimanje kada neposredno ili posredno, samostalno ili djelujući zajednički, stekne dionice s pravom glasa Izdavatelja, tako da zajedno s dionicama koje je već stekla, prijeđe prag od 25% dionica s pravom glasa Izdavatelja.

Zakonom o preuzimanju dioničkih društava propisane su određene iznimke od obveze objave ponude za preuzimanje. Između ostalog, na temelju odluke o povećanju temeljnog kapitala, glavna skupština može odobriti stjecateljima stjecanje dionica bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje prema Zakonu o preuzimanju dioničkih društava, ako bi takvim stjecanjem za stjecatelje nastala obveza na objavljivanje ponude za preuzimanje sukladno članku 14. stavku 1. točki 3. Zakona o preuzimanju dioničkih društava. Navedenu obvezu moguće je isključiti odlukom glavne skupštine donesenom tročetvrtinskom većinom glasova prisutnih na glavnoj skupštini, ne računajući glasove stjecatelja i osoba koje s njim djeluju zajednički.

7.3.10 Kratak opis prava i obveza dioničara u slučaju obveznih ponuda za preuzimanje i/ili pravila o istiskivanju dioničara i rasprodaji u vezi s vrijednosnim papirima

Kada jedna od osoba koje zajednički djeluju stekne dionice tako da tim stjecanjem nastane obveza objavljivanja ponude za preuzimanje, svaka od tih osoba obvezna je objaviti ponudu za preuzimanje pod uvjetima i način određen Zakonom o preuzimanju dioničkih društava, a smatra se da je toj obvezi udovoljeno ako ponudu objavi bilo koja od osoba koje djeluju zajednički. Osobe koje djeluju zajednički su fizičke ili pravne osobe koje surađuju na temelju sporazuma, čiji je cilj stjecanje dionica s pravom glasa, usklađeno ostvarivanje prava glasa ili sprječavanje druge osobe u provođenju postupka preuzimanja ili koje surađuju s ciljanim društvom.

Ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički obvezni su za sve dionice istog roda ponuditi jednaku cijenu, odnosno jednak broj zamjenskih dionica. Cijena u ponudi ne može biti niža od najviše cijene po kojoj je ponuditelj stekao dionice u razdoblju od godine dana prije nastanka obveze i najviše prosječne cijene dionica ostvarene na uređenom tržištu. Ponuditelj dostavlja obavijest o nastanku obveze ili namjeri objavljivanja ponude za preuzimanje HANFA-i i istu objavljuje u Narodnim novinama te putem tržišnog operatera uređenog tržišta na koje su uvrštene dionice ciljnog društva. Ponuditelj je obvezan podnijeti zahtjev HANFA-i za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje u roku od 30 dana od dana nastanka obveze. Ponuditelj treba osigurati naknadu za preuzimanje svih dionica koje su predmet ponude za preuzimanje u obliku novčane naknade (kao bankovna garancija ili novčana sredstva kod depozitara) ili zamjenske naknade (zamjenske dionice) ili kombinirana naknada (kombinacija novca i zamjenskih dionica). Ponuditelj treba ugovoriti obavljanje poslova pohrane dionica kod SKDD-a za nematerijalizirane dionice ili kod kreditne institucije za nematerijalizirane dionice. Nakon odobrenja HANFA-e, ponuditelj je obvezan objaviti ponudu u Narodnim novinama i putem tržišnog operatera uređenog tržišta na koje su uvrštene dionice ciljnog društva u roku od 7 dana od dana zaprimanja rješenja HANFA-e. Ponuditelj dostavlja ponudu ciljnom društvu i tržišnom operateru uređenog tržišta na koje su uvrštene dionice ciljnog društva i depozitaru, bez odgode po primitku rješenja HANFA-e. Ponuditelj dostavlja dioničarima obrasce K-POP putem SKDD-a (ako je depozitar SKDD) ili obavijesti o načinu pohrane dionica (ako je depozitar kreditna institucija), a sve prema ugovoru o obavljanju poslova pohrane. Ponuditelj plaća pohranjene dionice u roku od 14 dana od isteka roka trajanja ponude te podmiruje ostale troškove proizašle iz ponude. Ponuditelj objavljuje izvješće o preuzimanju u roku od 7 dana od isteka roka za plaćanje i dostavlja ga HANFA-i, ciljnom društvu i tržišnom operateru uređenog tržišta na koje su uvrštene dionice ciljnog društva ili objavljuje

obavijest u neuspjehu ponude u roku od 7 dana od dobivanja obavijesti od depozitara u slučaju uvjetovane ponude.

7.3.11 Podaci o javnim ponudama trećih osoba za preuzimanje Izdavateljevih redovnih dionica, koje su dane u posljednjoj i tekućoj financijskoj godini. Potrebno je navesti cijenu ili uvjete zamjene iz takvih ponuda te njihov ishod

Od početka 2018. godine do datuma ovog Prospekta nije bilo javnih ponuda trećih osoba za preuzimanje redovnih dionica Izdavatelja u smislu Zakona o preuzimanju dioničkih društava.

7.3.12 Napomena o tome da bi porezni propisi države članice ulagatelja i države u kojoj je Izdavatelj osnovan mogli utjecati na ostvarenu dobit od vrijednosnih papira. Informacije o poreznom tretmanu vrijednosnih papira ako se na predloženo ulaganje primjenjuje sustav oporezivanja specifičan za takvu vrstu ulaganja

Sljedeći sažetak poreznog tretmana koji proizlazi iz držanja Dionica temelji se na pozitivnim propisima Republike Hrvatske na datum ovog Prospekta. Svaki imatelj dionica upućuje se na savjetovanje sa svojim poreznim savjetnikom o poreznim posljedicama koje za njega mogu proizići iz imanja ili raspolaganja Dionicama, uključivo primjenjivost i učinak domaćih i stranih poreznih propisa ili poreznih međunarodnih ugovora.

Zakoni i pravilnici kojima je regulirano oporezivanje pravnih i fizičkih osoba su Zakon o porezu na dobit i Pravilnik o porezu na dobit, koji reguliraju oporezivanje dobiti domaćih i inozemnih pravnih osoba, te Zakon o porezu na dohodak i Pravilnik o porezu na dohodak, koji reguliraju oporezivanje dohotka domaćih i inozemnih fizičkih osoba.

Porez na dohodak

Sukladno Zakonu o porezu na dohodak, dohotkom od kapitala se, između ostalog, smatraju i primici od dividendi i udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu.

Predujam poreza na dohodak po osnovi primitaka od dividendi ili udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu obračunava se i plaća, po odbitku, od ukupnog primitka, po stopi od 12%, bez priznavanja osobnih odbitaka. Porez na dohodak ne plaća se pri isplati dividendi i udjela u dobiti ako se isplaćuju iz dobiti ostvarene do 29. veljače 2012. godine, osim dividendi i udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu koji su ostvareni u razdoblju od 1. siječnja 2001. godine do 31. prosinca 2004. godine, a isplaćuju se nakon 1. siječnja 2017. godine te se oporezuju stopom predujma poreza na dohodak od 12%.

Domaće fizičke osobe uz porez na dohodak plaćaju i prirez porezu na dohodak ukoliko je takva obveza utvrđena odlukama nadležnih tijela jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave u mjestu prebivališta odnosno uobičajenog boravišta domaće fizičke osobe, a prema stopama propisanim tim odlukama.

Ako je Republika Hrvatska sklopila ugovor o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja s državom rezidentnosti inozemne fizičke osobe, primjenjuju se odredbe ugovora o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja ukoliko su iste povoljnije te se porez na dohodak od kapitala plaća po odbitku prema stopi iz ugovora ako su zadovoljeni svi potrebni uvjeti.

Sukladno odredbi članka 69. stavka 2. Zakona o porezu na dohodak, dohodak od kapitala ne utvrđuje se po osnovi dividendi i udjela u dobiti ako su dividende i ti udjeli iskorišteni za uvećanje temeljnog kapitala društva ili ako su ostvareni od ulaganja Fonda hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i

članova njihovih obitelji te su namijenjene i dijele se članovima tog Fonda. Primjena navedenog oslobođenja je propisana i odredbom članka 70. stavka 9. Pravilnika o porezu na dohodak.

Sukladno Zakonu o porezu na dohodak, dohotkom od kapitala smatraju se i kapitalni dobiti, pri čemu su odredbe Zakona o porezu na dohodak u dijelu koji se odnosi na oporezivanje kapitalnih dobitaka stupile na snagu 1. siječnja 2016. godine. Dohodak od kapitala po osnovi kapitalnih dobitaka čini razlika između ugovorene prodajne cijene odnosno primitka utvrđenog prema tržišnoj vrijednosti financijske imovine stečene nakon 1. siječnja 2016. godine koja se otuđuje i nabavne vrijednosti te imovine, pri čemu se financijskom imovinom, između ostalog, smatraju i primici od prenosivih vrijednosnih papira odnosno dionica, a otuđenjem se smatra prodaja, zamjena, darovanje i drugi prijenos financijske imovine.

Imatelji financijske imovine obvezni su obračunati, obustaviti i uplatiti predujam poreza na dohodak od kapitala po osnovi kapitalnih dobitaka do kraja veljače tekuće godine za sve kapitalne dobitke ostvarene u prethodnoj godini umanjene za ostvarene kapitalne gubitke po stopi od 12%, uz obustavu prireza (ukoliko je propisan) bez priznavanja osobnih odbitaka.

Dohodak od kapitala po osnovi kapitalnih dobitaka ne oporezuje se ako je (i) otuđenje izvršeno između bračnih drugova i srodnika u prvoj liniji i drugih članova uže obitelji iz članka 14. stavka 5. i 6. Zakona o porezu na dohodak, između razvedenih bračnih drugova ako je otuđenje u neposrednoj svezi s razvodom braka, (ii) ako je otuđenje u neposrednoj svezi s nasljeđivanjem financijske imovine te (iii) ako je financijska imovina otuđena nakon dvije godine od dana nabave odnosno stjecanja te imovine.

Porez na dobit

Sukladno Zakonu o porezu na dobit prihod domaćih pravnih osoba po osnovi dividendi i udjela u dobiti ne podliježu oporezivanju porezom na dobit. Pravne osobe – nerezidenti obvezne su u Republici Hrvatskoj platiti porez po odbitku na prihode koje ostvare od dividendi i udjela u dobiti, po stopi od 12%, koji se isplaćuju od 1. ožujka 2012. godine, osim u slučaju isplate dividendi i udjela u dobiti koji su ostvareni do 31. prosinca 2000. godine bez obzira kada se isplaćuju.

Ako je Republika Hrvatska sklopila ugovor o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja s državom rezidentnosti pravne osobe – nerezidenta, primjenjuju se odredbe ugovora o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja ukoliko su iste povoljnije te se porez po odbitku plaća prema stopi iz ugovora ako su zadovoljeni svi potrebni uvjeti. Porezna osnovica poreza po odbitku je bruto iznos naknade koju tuzemni isplatelj plaća nerezidentu – inozemnom primatelju. Porezni obveznik poreza po odbitku je tuzemni isplatelj naknada (dividende ili udjela u dobiti) te isti, prilikom plaćanja takvih naknada nerezidentu, obračunava, obustavlja i plaća porez po odbitku u skladu s predmetnim zakonom, osim ako nerezident ima sjedište u državama s kojima Republika Hrvatska primjenjuje ugovor o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja i pravo iz ugovora o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja je povoljnije, imajući u vidu da su zadovoljeni svi potrebni uvjeti.

Porez na dodanu vrijednost

Sukladno Zakonu o porezu na dodanu vrijednost, transakcije, uključujući posredovanje, osim upravljanja i pohrane, u vezi s dionicama, udjelima u trgovačkim društvima ili udruženjima, obveznicama i drugim vrijednosnim papirima, uz iznimku dokumenata kojima se utvrđuje neko pravo nad dobrima te prava ili vrijednosnih papira kojima se utvrđuju određena prava na nekretninama, oslobođene su poreza na dodanu vrijednost.

Porez na nasljedstva i darove

Sukladno Zakonu o lokalnim porezima, porez na nasljedstva i darove, po stopi od 4%, plaća se na gotov novac, novčane tražbine i vrijednosne papire (vrijednosnice) te na pokretnine, ako je pojedinačna tržišna vrijednost pokretnina veća od 50.000,00 kuna na dan utvrđivanja porezne obveze. Porez na nasljedstva i darove ne plaća se ako se na naslijede ili darovani gotov novac, novčane tražbine, vrijednosne papire (vrijednosnice) te pokretnine plaća neki drugi porez prema posebnom propisu.

Obveznici poreza na nasljedstva i darove su fizičke i pravne osobe, koje na teritoriju naslijede ili prime na dar ili steknu po drugoj osnovi bez naknade imovinu na koju se plaća porez na nasljedstva i darove. Navedeni zakon propisuje i razna oslobođenja od poreza na nasljedstva i darove ovisno o srodstvu stjecatelja s ostaviteljem ili darovateljem te ovisno o statusu stjecatelja ili svrsi dara.

7.3.13 Ako je primjenjivo, potencijalni učinak na ulaganje u slučaju sanacije na temelju Direktive 2014/59/EU Europskog parlamenta i Vijeća

Na Izdavatelja se ne primjenjuje Direktiva 2014/59/EU Europskog parlamenta i Vijeća.

7.3.14 Navodi se identitet i podaci za kontakt ponuditelja i/ili osobe koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu, ako se razlikuje od Izdavatelja, uključujući identifikacijsku oznaku pravnog subjekta ("LEI") ako je ponuditelj pravna osoba

Izdavatelj traži uvrštenje na Redovito tržište Zagrebačke burze pa se navedeno ne primjenjuje.

7.4 UVJETI JAVNE PONUDE DIONICA

Ovaj Prospekt ne odnosi se na novo izdanje i ponudu vrijednosnih papira, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze.

Sukladno tome, točka 5. iz Priloga XI Uredbe Komisije 2019/980 o općim uvjetima ponude nije primjenjiva.

7.5 UVRŠTENJE ZA TRGOVANJE I ARANŽMANI TRGOVANJA

7.5.1 Podaci o tome jesu li i hoće li ponudeni vrijednosni papiri biti predmet zahtjeva za uvrštenje za trgovanje radi njihove distribucije na uređenom tržištu ili na tržištu treće zemlje, rastućem tržištu MSP-ova ili na multilateralnoj trgovinskoj platformi, pri čemu se navodi o kojem je tržištu riječ

Nakon odobrenja ovog Prospekta od strane HANFA-e i objave Prospekta u skladu s člankom 21. Uredbe 2017/1129, Izdavatelj će podnijeti zahtjev za uvrštenje Dionica, odnosno svih 80.807 redovnih dionica Izdavatelja na ime, svaka nominalne vrijednosti 500,00 kuna koje se vode pri SKDD-u u nematerijaliziranom obliku pod oznakom vrijednosnog papira GARB-R-A i ISIN oznakom HRGARBRA0003, na Redovito tržište Zagrebačke burze, a iste će biti uvrštene po odluci Zagrebačke burze o uvrštenju.

Izdavatelj će prilikom podnošenja predmetnog zahtjeva za uvrštenje Dionica postupiti sukladno svim važećim propisima i Pravilima Zagrebačke burze radi odobrenja uvrštenja, ali ne može jamčiti da će uvrštenje Dionica biti nužno odobreno od Zagrebačke burze. Najraniji datum uvrštenja Dionica nije poznat.

7.5.2 Sva uređena tržišta, tržišta trećih zemalja, rastuća tržišta MSP-ova ili multilateralne trgovinske platforme na kojima će, prema saznanju izdavatelja, vrijednosni papiri istog roda biti javno ponuđeni ili uvršteni za trgovanje ili već jesu uvršteni za trgovanje

Izdavatelj do datuma ovog Prospekta nije uvrstio Dionice radi trgovanja niti na jedno uređeno tržište. Izdavatelj planira predati zahtjev za uvrštenje Dionica radi trgovanja samo na Redovito tržište Zagrebačke burze.

7.5.3 Ako se istodobno ili gotovo istodobno s podnošenjem zahtjeva za uvrštenje vrijednosnih papira na uređenom tržištu privatno upisuju ili nude odnosno prodaju vrijednosni papiri istog roda, ili ako se izrađuju vrijednosni papiri drugih rodova za privatnu ili javnu ponudu odnosno prodaju, navode se pojedinosti o prirodi takvih poslova te broju, obilježjima i cijeni vrijednosnih papira na koje se odnose

Osim Dionica za koje se traži uvrštenje na Redovito tržište Zagrebačke burze, Izdavatelj neće istodobno ili gotovo istodobno s podnošenjem zahtjeva za uvrštenje Dionica privatno upisivati ili nuditi odnosno prodavati vrijednosne papire istog roda, niti izrađivati vrijednosne papire drugih rodova za privatnu ili javnu ponudu odnosno prodaju.

7.5.4 U slučaju uvrštenja za trgovanje na uređenom tržištu navode se podaci o subjektima koji su se obvezali da će djelovati kao posrednici u sekundarnom trgovanju, pri čemu će osigurati likvidna sredstva na temelju ponuda za kupnju i prodaju te opis glavnih uvjeta njihove obveze

Ne postoje subjekti koji su se obvezali Izdavatelju da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju.

7.5.5 Podaci o stabilizaciji u skladu s točkama od 5.5.1 do 5.6. u slučaju uvrštenja za trgovanje na uređenom tržištu, tržištu treće zemlje, rastućem tržištu MSP-ova ili multilateralnoj trgovinskoj platformi, ako je izdavatelj ili dioničar koji prodaje svoje dionice odobrio mogućnost prekomjerne dodjele ili se predlaže da se u vezi s ponudom mogu uvesti mjere za stabilizaciju cijena

Nije predviđena mogućnost stabilizacije cijena, stoga ova točka nije primjenjiva.

7.5.6 Mogućnost prekomjerne dodjele i opcija povećanja količine izdanja (green shoe):

Mogućnost upisa dodatnih dionica ("*overallotment*", prekomjerna dodjela) kao niti opcija povećanja količine izdanja ("*green shoe*") nisu predviđeni.

7.6 IMATELJI VRIJEDNOSNIH PAPIRA KOJI PRISTUPAJU PRODAJI

Ovaj Prospekt ne odnosi se na novo izdanje i ponudu vrijednosnih papira te prikupljanje sredstava na temelju toga, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze.

Sukladno tome, točka 7. iz Priloga XI Uredbe Komisije 2019/980 o imateljima vrijednosnih papira koji pristupaju ponudi nije primjenjiva.

7.7 TROŠAK IZDANJA/PONUDE

Ovaj Prospekt ne odnosi se na izdanje i ponudu vrijednosnih papira te prikupljanje sredstava na temelju toga, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze.

Sukladno tome, točka 8. iz Priloga XI Uredbe Komisije 2019/980 o trošku izdanja/ponude nije primjenjiva.

7.8 RAZRJEĐIVANJE DIONIČARSKE STRUKTURE

Ovaj Prospekt ne odnosi se na novo izdanje i ponudu vrijednosnih papira te prikupljanje sredstava na temelju toga, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze.

Sukladno tome, točka 9. iz Priloga XI Uredbe Komisije 2019/980 o razrjeđivanju koje proizlazi iz ponude nije primjenjiva.

7.9 DODATNE INFORMACIJE

7.9.1 Savjetnici Izdavatelja

- U postupku uvrštenja Dionica sudjelovalo je MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o., Zagreb, Ivana Lučića 2a, OIB: 32802230502, u svojstvu pravnog savjetnika Izdavatelja u vezi s uvrštenjem Dionica na uređeno tržište, uz opseg djelovanja koji uključuje savjetodavne usluge koje se odnose na primjenjivo zakonodavstvo Republike Hrvatske.
- UHY RUDAN d.o.o. za porezno savjetovanje i reviziju sa sjedištem u Zagrebu, Ilica 213, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080006795, OIB: 71799539000, je revizorsko društvo te pruža Izdavatelju uslugu revizije konsolidiranih financijskih izvještaja Grupe iz točke 6.9.1.1. ovog Prospekta, koji se uključuju u ovaj Prospekt. Ostale informacije koje su revidirali ili preispitali ovlašteni revizori i o tome sastavili izvješće

U Obavijesti o vrijednosnom papiru ne postoje informacije koje su revidirali ili pregledali ovlašteni revizori.

8 PRILOZI

- 8.1 STATUT IZDAVATELJA**
- 8.2 REVIDIRANA KONSOLIDIRANA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA ZA POSLOVNU GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2016.**
- 8.3 REVIDIRANA KONSOLIDIRANA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA ZA POSLOVNU GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2017.**
- 8.4 REVIDIRANA KONSOLIDIRANA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA ZA POSLOVNU GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2018.**
- 8.5 NEREVIDIRANA KONSOLIDIRANA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA IZDAVATELJA ZA RAZDOBLJE IZMEĐU 1. SIJEČNJA 2018. I 30. RUJNA 2018. TE 1. SIJEČNJA 2019. I 30. RUJNA 2019.**
- 8.6 *PRO FORMA* FINANCIJSKE INFORMACIJE SA STANJEM NA DAN 30. RUJNA 2019.**

NAPOMENA: Ovaj Pregled je sastavljen pod pretpostavkom da je Izdavatelj stekao većinski paketa udjela u društvu Yellow Submarine na dan 30. rujna 2019. te ne odražava konsolidirane financijske informacije Izdavatelja koji su vrijedili na taj dan.

POPIS SLIKA:

<i>Slika 1. Organigram Grupe</i>	48
<i>Slika 2. Figurativni žig</i>	63
<i>Slika 3. Verbalni žig</i>	65

POPIS TABLICA

<i>Tablica 1 – Konsolidirani Račun dobiti i gubitka Grupe (u tisućama kuna)</i>	16
<i>Tablica 2 – Konsolidirana Bilanca Grupe (u tisućama kuna)</i>	16
<i>Tablica 3 – Konsolidirano Izvješće o novčanim tijekovima Grupe (u tisućama kuna)</i>	16
<i>Tablica 4 - Sažeti prikaz čimbenika rizika povezanih uz Grupu</i>	23
<i>Tablica 5 - Sažeti prikaz čimbenika rizika povezanih uz Dionice Izdavatelja</i>	24
<i>Tablica 6 - Sažeti prikaz prihoda od prodaje ostvarenih po djelatnostima (u tisućama kuna)</i>	25
<i>Tablica 7 - Usporedni prikaz prihoda od prodaje ostvarenih po djelatnostima za razdoblje od 01.01.2019. do 30.09.2019., sa i bez prihoda od prodaje društva Yellow submarine (u tisućama kuna)</i>	25
<i>Tablica 8 - Struktura dugotrajne imovine Grupe (u tisućama kuna)</i>	28
<i>Tablica 9 - Stanje zaliha Grupe (u tisućama kuna)</i>	32
<i>Tablica 10 - Odnos kapitala i neto duga Grupe (u tisućama kuna)</i>	36
<i>Tablica 11 - EBITDA Grupe (u tisućama kuna)</i>	36
<i>Tablica 12 - Odnos neto duga i EBITDA Grupe (u tisućama kuna)</i>	37
<i>Tablica 13 - Ovisna društva</i>	47
<i>Tablica 14 - Registrirane djelatnosti Izdavatelja</i>	48
<i>Tablica 15 - Sažeti pregled ključnih djelatnosti po društvima</i>	49
<i>Tablica 16 - Glavne registrirane djelatnosti društva The Bird</i>	50
<i>Tablica 17 - Glavne registrirane djelatnosti društva Lula</i>	50
<i>Tablica 18 - Glavne registrirane djelatnosti društva Yellow Submarine</i>	51
<i>Tablica 19 - Količina proizvedenog piva (u litrama)</i>	52
<i>Tablica 20 - Distribucijski kanali</i>	52
<i>Tablica 21 - Prihodi od prodaje piva (u tisućama kuna)</i>	52
<i>Tablica 22 - Direktni troškovi povezani s proizvodnjom piva (u tisućama kuna)</i>	53
<i>Tablica 23 - Tržišni udio prema kategorijama proizvođača piva</i>	54
<i>Tablica 24 – Proizvodnja craft pivovara u Republici Hrvatskoj u hektolitrima</i>	55
<i>Tablica 25 - Broj osnovanih pivovara u razdoblju od 2013. do 2018.</i>	56
<i>Tablica 26 - Prihodi od maloprodaje hrane i pića (u tisućama kuna)</i>	57
<i>Tablica 27 - Prihodi od djelatnosti organizacije festivala s uključenim prihodima od prodaje hrane i pića (u tisućama kuna)</i>	59
<i>Tablica 28 - EBITDA na razini svih djelatnosti Grupe i struktura troškova poslovanja (u tisućama kuna)</i>	60
<i>Tablica 29 - Ukupna imovina, kapital, rezerve i obveze Grupe (u tisućama kuna)</i>	66
<i>Tablica 30 - Kratkotrajna imovina, kratkoročne obveze i radni kapital Grupe (u tisućama kuna)</i>	67
<i>Tablica 31 - Koeficijent tekuće likvidnosti Grupe na dan 31. prosinca 2016. godine, 31. prosinca 2017. godine, 31. prosinca 2018. godine, 30. rujna 2018. godine i 30. rujna 2019. godine (u tisućama kuna)</i>	67

<i>Tablica 32 - Dugotrajna imovina i dugoročne obveze Grupe na dan 31. prosinca 2016. godine, 31. prosinca 2017. godine, 31. prosinca 2018. godine, 30. rujna 2018. godine i 30. rujna 2019. godine (u tisućama kuna)</i>	<i>67</i>
<i>Tablica 33 - Kapital i rezerve Grupe na dan 31. prosinca 2016. godine, 31. prosinca 2017. godine, 31. prosinca 2018. godine, 30. rujna 2018. godine i 30. rujna 2019. godine (u tisućama kuna)</i>	<i>67</i>
<i>Tablica 34 - Ukupni prihodi, ukupni rashodi i neto dobitak Grupe za 2016., 2017., 2018. godinu, tri kvartala 2018. godine i tri kvartala 2019. godine (u tisućama kuna)</i>	<i>69</i>
<i>Tablica 35 - Kapital i rezerve te obveze Grupe na dan 31. prosinca 2016. godine, 31. prosinca 2017. godine, 31. prosinca 2018. godine, 30. rujna 2018. godine i 30. rujna 2019. godine (u tisućama kuna)</i>	<i>70</i>
<i>Tablica 36 - Novčani tokovi Grupe za 2016., 2017., 2018. godinu, tri kvartala 2018. godine i tri kvartala 2019. godine (u tisućama kuna)</i>	<i>71</i>
<i>Tablica 37 - Primici od rada i naknade (u tisućama kuna)</i>	<i>81</i>
<i>Tablica 38 - Naknade isplaćene od strane Izdavatelja do datuma objave Prospekta (u tisućama kuna)</i>	<i>81</i>
<i>Tablica 39 - Doprinosi za mirovinsko (u tisućama kuna)</i>	<i>82</i>
<i>Tablica 40 - Početak i istek aktualnog mandata članova Uprave i Nadzornog odbora</i>	<i>82</i>
<i>Tablica 41 - Broj zaposlenika Grupe, s raščlambom na kategorije djelatnosti na dan 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. godine, 31. prosinca 2018. godine te 30. rujna 2019. godine</i>	<i>84</i>
<i>Tablica 42 - Broj dionica Izdavatelja čiji su imatelji članovi Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja na datum 18. ožujka 2020. godine</i>	<i>85</i>
<i>Tablica 43 - Dioničari Izdavatelja s 5 ili više posto udjela u temeljnom kapitalu (stanje na dan 18. ožujka 2020. godine)</i>	<i>86</i>
<i>Tablica 44 - Transakcije između povezanih društava unutar Grupe u tisućama kuna (isporuke između društva The Bird i Lula)</i>	<i>87</i>
<i>Tablica 45 - Transakcije s povezanim osobama s naslova intelektualnih usluga (u tisućama kuna)</i>	<i>88</i>
<i>Tablica 46 - Transakcije s povezanim osobama temeljem Ugovora o zajmu i uplata u kapital društva The Bird d.o.o. - Fargo capital partners d.o.o. (u tisućama kuna); izvor: Grupa</i>	<i>88</i>
<i>Tablica 47 - Transakcije s povezanim osobama temeljem Ugovora o zajmu s The Bird d.o.o. - Nicholas Colgan (u tisućama); Izvor: Grupa</i>	<i>88</i>
<i>Tablica 48 - Transakcije s povezanim osobama temeljem Ugovora o zajmu s The Bird d.o.o. - David Andrew Plant (u tisućama kuna); Izvor: Grupa</i>	<i>88</i>
<i>Tablica 49 - Ostale transakcije s povezanim osobama između The Bird d.o.o. i Fargo capital partners d.o.o. (u tisućama kuna); Izvor: Grupa</i>	<i>89</i>
<i>Tablica 50 - Društva uključena u konsolidiranim financijskim izvještajima uključenima u ovaj Prospekt</i>	<i>90</i>
<i>Tablica 51 - Struktura financiranja Grupe na dan 30. rujna 2019. godine (u tisućama kuna)</i>	<i>101</i>

STATUT
THE GARDEN BREWERY d.d.
Zagreb, Kanalski put 1, OIB: 54394356292

OSNOVNE ODREDBE

Članak 1.

PREDMET STATUTA

Ovim Statutom, uređuje se ustroj i poslovanje Društva.

Članak 2.

TVRTKA

Društvo posluje pod tvrtkom:

THE GARDEN BREWERY dioničko društvo za upravljanje.

Društvo ima skraćenu tvrtku koja glasi:

THE GARDEN BREWERY d.d.

Članak 3.

SJEDIŠTE

Sjedište Društva je u Zagrebu.

Odluku o promjeni sjedišta Društva donosi Glavna skupština Društva.

Uprava Društva posebnom odlukom određuje prvu poslovnu adresu u mjestu sjedišta Društva, te posebnom odlukom odlučuje o promjeni poslovne adrese u mjestu sjedišta Društva.

PREDMET POSLOVANJA

Članak 4.

Predmet poslovanja Društva sastoji se od obavljanja sljedećih djelatnosti:

- * upravljačke djelatnosti holding-društava
- * savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem
- * obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu
- * zastupanje inozemnih tvrtki
- * pružanje usluga u trgovini
- * usluge informacijskog društva

- * kupnja i prodaja robe
- * istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mnijenja
- * promidžba (reklama i propaganda)

TEMELJNI KAPITAL DRUŠTVA I NOMINALNI IZNOSI DIONICA

Članak 5.

TEMELJNI KAPITAL

Temeljni kapital Društva iznosi 40.403.500,00 kuna.

Društvo formira rezerve u skladu sa Zakonom.

Članak 6.

NOMINALNI IZNOS DIONICA

Temeljni kapital podijeljen je na 80.807 redovnih dionica nominalnog iznosa 500,00 kuna.

Članak 7.

DIONICE

Dionice Društva su nematerijalizirani vrijednosni papiri koji postoje samo u obliku elektroničkog zapisa u računalnom sustavu (u daljnjem tekstu "Depozitorij") Središnjeg klirinškog depozitarnog društva dioničko društvo (u daljnjem tekstu "SKDD").

U odnosu prema Društvu dioničarom Društva smatrat će se samo onaj tko je evidentiran u Depozitoriju SKDD-a.

Društvo može voditi i knjigu dionica kao pomoćnu evidenciju.

ORGANI DRUŠTVA

Članak 8.

Društvo ima sljedeće organe:

- Upravu,
- Nadzorni odbor,
- Glavnu skupštinu.

UPRAVA

Članak 9.

SASTAV UPRAVE

Uprava ima najmanje jednog, a najviše tri člana Uprave, a u slučaju višečlane Uprave jedan od njih mora biti Predsjednik Uprave.

Mandat članova Uprave traje do 4 (slovima: četiri) godine i mogu se, nakon isteka mandata, ponovno imenovati bez ograničenja broja mandata.

Predsjednika i članove Uprave imenuje i razrješuje Nadzorni odbor Društva.

Članak 10.

VOĐENJE POSLOVA I ZASTUPANJE

Uprava vodi poslove Društva na vlastitu odgovornost.

Članovi uprave vode poslove Društva zajedno, kao i samostalno po pojedinim područjima poslova kako je to pobliže određeno Poslovníkom o radu uprave.

Predsjednik uprave zastupa pojedinačno i samostalno dok član uprave zastupa Društvo uz supotpis drugog člana uprave ili Predsjednika uprave.

Poslovník o radu uprave donosi Nadzorni odbor. Uprava može predložiti tekst poslovníka. Uprava može dati drugoj osobi punomoć za sklapanje pravnih poslova i za poduzimanje drugih pravnih radnji.

Članak 11.

PROKURA

Uprava može svojom odlukom, uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora, dati prokuru jednoj ili više osoba.

Prokurist ne može bez posebne ovlasti: otuđiti ni opteretiti nekretnine Društva, ne može davati izjave ni poduzimati pravne radnje kojima se započinje stečajni ili drugi postupak koji dovodi do prestanka Društva.

Članak 12.

OBAVLJANJE POSLOVA

Članovi Uprave dužni su između ostalog obavljati i sljedeće poslove:

- voditi poslove Društva;
- utvrđivati poslovnu politiku Društva;
- pripremati odluke i opće akte Društva za donošenje kojih je nadležna Glavna Skupština;
- sazivati Glavnu skupštinu u slučajevima određenim zakonom i ovim Statutom;
- donositi interne akte i odluke iz područja poslovanja Društva sukladno propisima i Statutu;
- podnositi izvješće Nadzornom odboru do 20-og u mjesecu za prethodni mjesec, a detaljnija financijska izvješća jednom kvartalno;
- voditi poslovne knjige Društva i izvještavati druge organe Društva;
- obavlja i druge poslove sukladno zakonu i drugim propisima.

Uprava ne može bez posebne i jednoglasne odluke Nadzornog odbora donositi odluke niti poduzimati pravne poslove u odnosu na:

- svaki oblik stjecanja, raspolaganja ili opterećivanja nekretnina ili druge imovine u vlasništvu Društva, a osobito o svakom obliku stjecanja, raspolaganja ili opterećivanja poslovnih udjela koje Društvo drži u povezanim društvima kao i o otuđenju i/ili opterećivanju vlastitih dionica;
- svaki oblik statusne promjene Društva, uključujući svaki oblik stjecanja, pripajanja ili spajanja, prijenosa, osnivanja novog društva i restrukturiranja te prestanka Društva, uključujući prodaju i raspolaganje udjelima u drugim društvima;
- svako ulaganje u opremu Društva u iznosu većem od 3.000.000,00 HRK (slovima: tri milijuna kuna), kumulativno ili pojedinačno, tokom jedne poslovne godine;
- o ishođenju ili davanju zajma u iznosu većem od 3.000.000,00 HRK (slovima: tri milijuna kuna), kumulativno ili pojedinačno, tokom jedne poslovne godine;
- sklapanje svih oblika materijalnih i financijskih ugovora čija vrijednost prelazi 3.000.000,00 HRK (slovima: tri milijuna kuna) tokom jedne poslovne godine;
- sklapanje ugovora o zakupu i/ili najmu, uključujući ugovor o zakupu i/ili najmu nekretnina;
- transakcije s povezanim osobama;
- donošenje odluke o davanju prokure;
- utvrđenje godišnjeg financijskog plana Društva;
- preuzimanje obveza osiguranja ispunjenja obveza, naročito jamstava i sličnih obaveza, uključujući davanje zadužnica tokom jedne poslovne godine ili na razdoblje duže od godinu dana;
- osnivanje trgovačkih društava;
- donošenje odluke o značajnim promjenama u načinu izvještavanja računovodstvenih, knjigovodstvenih i poslovnih rezultata;
- donošenje bilo kakve odluke o povećanju neto duga Društva u odnosu na EBITDA na razine više od 3 (slovima: tri) puta.

Uprava je dužna pisanim putem najmanje jednom u svaka 3 (slovima: tri) mjeseca izvještavati sve dioničare Društva o svim značajnim transakcijama i pravnim poslovima koji su zaključeni u prethodna 3 (slovima: tri) mjeseca između Društva i s Društvom povezanim osobama.

NADZORNI ODBOR

Članak 13.

SASTAV NADZORNOG ODBORA

Nadzorni odbor ima 3 (slovima: tri) člana nadzornog odbora.

Mandat članova Nadzornog odbora traje do 4 (slovima: četiri) godine počevši od dana donošenja odluke o izboru ili imenovanju, a iste osobe mogu biti ponovno birane ili imenovane.

Glavna skupština ima pravo opozvati članove Nadzornog odbora u skladu sa zakonom.

Članove Nadzornog odbora bira Glavna skupština Društva. Izbor članova Nadzornog odbora na Glavnoj skupštini vrši se glasovanjem za svakog člana pojedinačno, a odluka o izboru donosi se običnom većinom.

Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova 70, OIB: 58384724129, u svoje ime, a za račun mirovinskih fondova pod upravljanjem koji su dioničari Društva, ima pravo imenovati jednog člana Nadzornog odbora.

Jednog člana Nadzornog odbora imaju pravo imenovati radnici sukladno odredbama posebnog zakona kojim se uređuju radno-pravni odnosi.

Članak 14.

Članovi Nadzornog odbora između sebe biraju predsjednika i njegovog zamjenika.

Zamjenik predsjednika Nadzornog odbora zamjenjuje predsjednika u njegovoj odsutnosti.

Nadzorni odbor može imenovati komisije u svrhe pripreme odluka Nadzornog odbora i nadzora njihova provođenja. Član Nadzornog odbora kojeg imenuje Allianz ZB d.o.o. odnosno kojeg izabere Glavna skupština Društva na prijedlog Allianz ZB d.o.o. ostvaruje pravo na nagradu za njegov rad, a koja mjesečno iznosi 4.000,00 kuna neto.

Članak 15.

SAZIVANJE SJEDNICA NADZORNOG ODBORA

Obrazloženi zahtjev za sazivanje sjednice Nadzornog odbora s prijedlogom dnevnog reda može predsjedniku Nadzornog odbora postaviti svaki član Nadzornog odbora i Uprave.

Poziv za sjednicu Nadzornog odbora šalje se članovima Nadzornog odbora najmanje 8 (slovima: osam) dana prije održavanja sjednice. U hitnim slučajevima sjednica Nadzornog odbora može se sazvati telefonskim putem i bez poštivanja tog roka. Poziv treba sadržavati vrijeme i mjesto održavanja sjednice, dnevni red i odgovarajuću dokumentaciju.

Ako su svi članovi Nadzornog odbora prisutni na sjednici, ona se može održati i ako nije sazvana u skladu s onim što je ovim Statutom predviđeno za sazivanje sjednice.

Člana Nadzornog odbora na sjednici može zastupati druga osoba, ali samo na temelju posebne pisane punomoći u kojoj je navedena obvezna uputa za glasovanje o pitanjima koja su na dnevnom redu sjednice.

Nadzorni odbor radi i donosi svoje odluke na sjednicama, a može odlučivati ako je na sjednici prisutna najmanje polovina od propisanoga broja njegovih članova.

Nadzorni odbor može donositi odluke i bez održavanja sjednice, elektronskim putem, pismom, telefonom, telegrafom, telefaksom i korištenjem drugih za to potrebnih tehničkih sredstava. Takve odluke obavezno se verificiraju na prvoj sljedećoj sjednici Nadzornog odbora.

Nadzorni odbor donosi pravilnik o svom radu i načinu glasovanja te drugim pitanjima iz svoje nadležnosti.

Nadzorni odbor održava sjednice najmanje 4 (slovima: četiri) puta godišnje.

Članak 16.

NADLEŽNOST I DONOŠENJE ODLUKA NADZORNOG ODBORA

Nadzorni odbor obavlja sljedeće poslove:

- imenuje i opoziva imenovanja predsjednika i članova Uprave;
- nadzire vođenja poslova Društva;

- pregledava i ispituje poslovne knjige i dokumentaciju Društva, blagajnu, vrijednosne papire i druge stvari;
- ispituje i utvrđuje godišnja financijska izvješća Društva, te ispituje izvješće Uprave o stanju Društva i prijedlog o upotrebi dobiti;
- utvrđuje politiku dividende Društva;
- podnosi Glavnoj skupštini pisano izvješće o obavljenom nadzoru i upozorava na eventualne propuste članova Uprave;
- utvrđuje pročišćeni tekst Statuta odnosno usklađuje njegov tekst;
- daje suglasnost za odluke Uprave u skladu s odredbama Statuta;
- zastupa Društvo prema članovima Uprave;
- po potrebi saziva Glavnu skupštinu, a pod uvjetima propisanim Zakonom o trgovačkim društvima;
- daje suglasnost na stjecanje i otuđenje poslovnih udjela i/ili dionica, osnivanje trgovačkih društava, zaključivanje ugovora o primanju zajma i/ili kredita, zaključivanje ugovora o davanju zajma;
- obavlja druge poslove utvrđene ovim Statutom.

Svaki član Nadzornog odbora ima jedan glas. Osim odluka iz članka 12. ovog Statuta, te odluke o utvrđenju politike dividende Društva, Nadzorni odbor odluke donosi natpolovičnom većinom glasova.

Svaki član Nadzornog odbora ima pravo uvida u poslovne knjige i dokumentaciju Društva.

GLAVNA SKUPŠTINA

Članak 17.

SASTAV GLAVNE SKUPŠTINE

Glavnu skupštinu čine svi dioničari Društva.

Pravo glasa ostvaruje se prema broju dionica bez nominalnog iznosa. Svaka dionica daje pravo na jedan glas.

Dioničara na Glavnoj skupštini može zastupati punomoćnik ovlašten na temelju pisane punomoći.

Glavna skupština je nadležna odlučivati o pitanjima koja su izričito određena zakonom i ovim Statutom, a osobito o:

- godišnjim financijskim izvješćima,
- izboru i opozivu članova Nadzornog odbora;
- upotrebi dobiti;
- davanju razrješnice članovima Uprave i Nadzornog odbora;
- imenovanju revizora Društva;
- izmjenama Statuta;
- povećanju i smanjenju temeljnoga kapitala Društva;
- uvrštenju dionica Društva na uređeno tržište radi trgovanja i o povlačenju dionica s tog uvrštenja;
- prestanku Društva;
- kao i o svim drugim važnim pitanjima Društva te drugim pitanjima propisanim zakonom.

Odluke na Glavnoj skupštini donose se većinom danih glasova (obična većina), osim kada je zakonom propisana veća, kvalificirana većina za donošenje određenih odluka.

Izuzetno od odredbe prethodnog stavka ovog članka odluka o povlačenju dionica Društva s uvrštenja na uređenom tržištu donose se kvalificiranom većinom tj. glasovima koji predstavljaju najmanje 85% (slovima: osamdeset pet posto) temeljnog kapitala zastupljenog na Glavnoj skupštini pri donošenju odluke.

Izuzetno od odredbe ovog članka u kojem se definira da se odluke na Glavnoj skupštini donose većinom glasova (obična većina), odluku o uporabi dobiti Glavna skupština od 01.01.2023. (slovima: prvog siječnja dvijetisućedvadesettreće) godine donosi kvalificiranom većinom tj. glasovima koji predstavljaju najmanje 75% (slovima: sedamdesetpet posto) temeljnog kapitala Društva zastupljenog na Glavnoj skupštini.

Članak 18.

PREDSJEDNIK I ZAMJENIK PREDSJEDNIKA GLAVNE SKUPŠTINE

Glavnom skupštinom predsjedava predsjednik Nadzornog odbora. U slučaju njegove spriječenosti, Glavnom skupštinom predsjedava zamjenik predsjednika Nadzornog odbora.

Predsjednik predsjedava sjednicama Glavne skupštine, potpisuje Statut, izmjene i dopune Statuta, zapisnike i odluke Glavne skupštine i predstavlja Glavnu skupštinu u odnosu na druge organe Društva i treće osobe.

Članak 19.

SAZIVANJE SKUPŠTINE

Glavnu skupštinu mora se sazvati u slučajevima određenim zakonom i ovim Statutom kao i uvijek kada to zahtijevaju interesi Društva.

Glavnu skupštinu saziva Uprava koja o tome odlučuje običnom većinom glasova.

Nadzorni odbor može sazvati Glavnu skupštinu u skladu sa zakonom.

Uprava je dužna sazvati Glavnu skupštinu na pisani zahtjev dioničara koji zajedno imaju udjele u temeljnom kapitalu u visini od dvadesetog dijela temeljnog kapitala i koji navedu svrhu i razlog sazivanja te skupštine.

Uprava je dužna sazvati Glavnu skupštinu u roku od 15 (slovima: petnaest) dana od dana primitka zahtjeva iz prethodnog stavka ovoga članka. Ako Uprava ne sazove skupštinu u određenom roku, dioničari koji su uputili zahtjev mogu, u skladu sa zakonom, zatražiti da ih sud ovlasti na sazivanje sjednice.

Na Glavnoj skupštini Društva mogu sudjelovati dioničari koji su prijavili Društvu svoje sudjelovanje na Glavnoj skupštini najkasnije 6 (slovima: šest) dana prije održavanja Glavne skupštine. U taj rok se ne uračunava dan prispjeca prijave Društvu.

Glavna skupština se mora održati u rokovima propisanim za odlučivanje o godišnjim financijskim izvješćima Društva (redovna skupština) te u roku od 30 dana od dana kada se utvrdi da Društvo posluje s gubitkom.

Glavna skupština mora se sazvati najmanje 30 (trideset) dana prije dana njezina održavanja. U taj rok se ne uračunava dan objave poziva.

Sazivanje Glavne skupštine objavljuje se u glasilu Društva iz članka 24. ovog Statuta uz naznaku dnevnog reda i s navođenjem podataka propisanih zakonom.

Članak 20.

DONOŠENJE ODLUKA NA GLAVNOJ SKUPŠTINI

Glavna skupština može donositi odluke ako u njenom radu sudjeluju dioničari koji raspolažu s dionicama čiji ukupni nominalni iznos čini više od polovice iznosa temeljnog kapitala Društva (kvorum).

U pozivu za Glavnu skupštinu naznačit će se dan kada će se održati druga Glavna skupština ako na sazvanoj Skupštini ne bude kvoruma. Za održavanje te Glavne skupštine nije potreban kvorum.

Glavna skupština donosi odluke običnom većinom glasova, ako zakonom ili Statutom nije propisana neka druga većina. O radu Glavne skupštine vodi se zapisnik koji sastavlja javni bilježnik, a potpisuje ga predsjednik Glavne skupštine odnosno osoba koja rukovodi radom te skupštine.

OSTALE ODREDBE

Članak 21.

VOĐENJE POSLOVNIH KNJIGA

Društvo vodi poslovne knjige u skladu sa zakonom. O urednom vođenju poslovnih knjiga brine Uprava.

Članak 22.

SASTAVLJANJE POSLOVNIH IZVJEŠĆA

Društvo utvrđuje rezultat poslovanja u godišnjim obračunima na način i u rokovima propisanim zakonom.

Članak 23.

NAČIN RASPOREĐIVANJA DOBITI I POKRIVANJA GUBITKA

O raspodjeli dobiti i pokrivanja gubitka odlučuje Glavna skupština Društva.

Članak 24.

OBJAVA PRIOPĆENJA DRUŠTVA

Sva zakonski obvezna priopćenja Društva objavljujati će se na internetskoj stranici na kojoj se nalazi sudski registar.

Ako dionice Društva budu uvrštene na uređeno tržište ili na drugo mjesto trgovanja u Republici Hrvatskoj, podatci i priopćenja društva objavljujati će se u skladu s propisima koji reguliraju obveze izdavatelja čiji su instrumenti uvršteni na uređeno tržište ili na drugo mjesto trgovanja te u skladu s primjenjivim pravilima odnosnog uređenog tržišta odnosno drugog mjesta trgovanja.

Članak 25.

POSLOVNA TAJNA

Poslovnom tajnom smatraju se isprave i podaci čije bi priopćavanje trećima zbog njihove prirode i značaja moglo nanijeti štetu Društvu.

Pored podataka koji su zakonom proglašeni kao poslovna tajna, poslovnom tajnom smatraju se i:

- podaci o uvjetima prodaje i pružanja usluga do dana njihova objavljivanja,
- ugovori i sastojci ugovora,
- mjere poslovne politike Društva,
- mjere i način postupanja za slučaj izvanrednih okolnosti,
- podaci iz poslovnog informacijskog sustava.

Član Uprave može podatke koji se smatraju poslovnom tajnom priopćiti ovlaštenim organima ili organizacijama kojima se ti podaci mogu priopćiti na temelju propisa ili ovlasti koje proizlaze iz funkcije koju obavljaju ti organi ili organizacije.

Uvid u dokumente koji predstavljaju poslovnu tajnu Društva dopušten je samo u poslovnim prostorijama Društva.

Materijal koji predstavlja poslovnu tajnu čuva se odvojeno od drugih materijala na način kojim se osigurava njegova tajnost.

Poslovnu tajnu su dužni čuvati svi djelatnici i organi Društva koji na bilo koji način saznaju za dokumente ili podatke koji se smatraju poslovnom tajnom. Ta obveza traje i nakon prestanka ugovora o radu odnosno obavljanja dužnosti u Društvu.

Članak 26.

TRAJANJE I PRESTANAK DRUŠTVA

Trajanje Društva nije vremenski ograničeno.

Društvo prestaje temeljem odluke Glavne skupštine u skladu s odredbama Statuta i u drugim zakonom propisanim slučajevima.

PRIJELAZNE ODREDBE

Članak 27.

Ovaj Statut Društva stupa na snagu danom upisa u sudski registar.

THE GARDEN BREWERY d.d.
Z A G R E B

Predsjednik Glavne skupštine

Tomislav Alpeza

**Konsolidirani
financijski izvještaji za godinu završenu
na dan 31. prosinca 2018., na dan 31. prosinca 2017. i
na dan 31. prosinca 2016. godine
zajedno s izvještajem neovisnog revizora
za The Bird GRUPU**

Zagreb, ožujak 2020. godine

	<i>Stranica</i>
Odgovornost za konsolidirane financijske izvještaje	1
Izvještaj neovisnog revizora	3-6
Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti THE BIRD GRUPE	7
Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju THE BIRD GRUPE	8
Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima THE BIRD GRUPE	9
Konsolidirani izvještaj o promjenama vlasničke glavnice THE BIRD GRUPE	10
Bilješke uz financijske izvještaje	11-55

Odgovornost za konsolidirane financijske izvještaje

Uprava je dužna osigurati da konsolidirani financijski izvještaji za svaku financijsku godinu budu pripremljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (skraćeno: „MSFI“) koje je usvojila Europska Unija, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja u društvu THE BIRD d.o.o., Zagreb (u nastavku „THE BIRD D.O.O.“ i „Društvo“) i njegovih ovisnih društava (u nastavku pod zajedničkim nazivom „Grupa“) za to razdoblje.

Nakon provedenih istraživanja, Uprava razumno očekuje da Grupa imaju odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava i dalje prihvaća načelo nastavka poslovanja pri izradi konsolidiranih financijskih izvještaja.

Pri izradi konsolidiranih financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike;
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne;
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi, a svako materijalno značajno odstupanje obznani i objasni u konsolidiranim financijskim izvještajima; te
- da se konsolidirani financijski izvještaji pripreme po načelu nastavka poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Grupa nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj i uspješnost poslovanja Grupe, kao i njihovu usklađenost s hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Grupe, pa stoga i za poduzimanje razumnih mjera da bi se spriječile i otkrile pronevjere i ostale nezakonitosti.

Potpisali u ime Grupe:

Tomislav Alpeza, Član Uprave

David Andrew Plant, Član Uprave

Nicholas Colgan, Član Uprave

THE BIRD d.o.o.

Kanalski put 1
10000 Zagreb
Republika Hrvatska

19. ožujka 2020. godine



IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA ČLANOVIMA DRUŠTVA THE BIRD D.O.O.

Izvešće o reviziji konsolidiranih godišnjih financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju konsolidiranih godišnjih financijskih izvještaja Društva THE BIRD d.o.o. (Društvo) i njegovih ovisnih društava (Grupa), koji obuhvaćaju konsolidirani izvještaj o financijskom položaju na 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016., konsolidirane izvještaje o sveobuhvatnoj dobiti ili gubitku, konsolidirane izvještaje o novčanim tokovima, konsolidirane izvještaje o promjenama vlasničke glavnice za tada završene godine te bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika.

Prema našem mišljenju, priloženi konsolidirani godišnji financijski izvještaji *istinito i fer prikazuju* financijski položaj Grupe na 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016., njenu financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završene godine u skladu sa Zakonom o računovodstvu i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI-ima) koji su utvrđeni od Europske komisije i objavljeni u službenom listu Europske unije.

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Zakonom o računovodstvu, Zakonom o reviziji i Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću neovisnog revizora u *odjeljku o revizorovim odgovornostima za reviziju godišnjih financijskih izvještaja*. Neovisni smo od Grupe u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe (IESBA Kodeks) i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

Ostala pitanja

Sukladno pojašnjenju u Bilješci 1, Opći podaci, Povezane strane, konsolidirani godišnji financijski izvještaji Društva i Grupe, koji obuhvaćaju konsolidirani izvještaj o financijskom položaju na 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016., konsolidirane izvještaje o sveobuhvatnoj dobiti ili gubitku, konsolidirane izvještaje o novčanim tokovima, konsolidirane izvještaje o promjenama vlasničke glavnice za tada završene godine te bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika, obuhvaćaju poslovanja društva The Bird d.o.o. kao matice i društva Lula d.o.o., kao ovisnog društva i bazirana su na konsolidaciji godišnjih financijskih izvještaja istih.

Za financijska izvješća od 31.prosinca 2016., 31.prosinca 2017. i 31.prosinca 2018. godine ovisnog društva uključenog u konsolidirana financijska izvješća nije provedena revizija. Stoga smo proveli dodatne revizijske postupke na pojedinačnim izvješćima kako bi osigurali njihovu usklađenost s MSFi i načelima potpunosti i točnosti za sva bitna pitanja u konsolidiranim financijskim izvješćima.

Svrha naših revizijskih postupaka vezanih uz bilješke bila je uspostaviti jesu li dostavljene informacije potpune i vjerodostojne.

Odgovornosti uprave i onih koji su zaduženi za upravljanje za konsolidirane godišnje financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje konsolidiranih godišnjih financijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu s MSFI-ima koji su utvrđeni od strane Europske komisije i objavljeni u službenom listu Europske unije, i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja konsolidiranih godišnjih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

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

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

Revizorove odgovornosti za reviziju konsolidiranih godišnjih financijskih izvještaja

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

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

- prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza konsolidiranih godišnjih financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevaramo može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Grupe.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava.
- zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava i, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati

značajnu sumnju u sposobnost Grupe da nastavi s poslovanjem po pretpostavci vremenski neograničenog poslovanja. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću neovisnog revizora na povezane objave u konsolidiranim godišnjim financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Grupa prekine s nastavljanjem poslovanja po pretpostavci vremenski neograničenog poslovanja.

- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj konsolidiranih godišnjih financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li godišnji financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

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

U Zagrebu, 19. ožujka 2020.

UHY RUDAN d.o.o. za porezno savjetovanje i reviziju

Ilica 213

10 000 Zagreb

Republika Hrvatska

Mr. sc. Dragan Rudan



Direktor, ovlaštenu revizor

UHY RUDAN
za porezno savjetovanje i reviziju
ZAGREB

Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobit **THE BIRD GRUPE**

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

Izraženo u kunama

	Bilješka	2018.	2017.	2016.
Prihod od prodaje	3	31.604.758	25.339.359	21.105.058
Ostali prihodi	4	427.682	40.941	197.253
Ukupno		32.032.440	25.380.300	21.302.311
Materijalni troškovi	5	24.712.309	21.463.829	18.529.777
Troškovi osoblja	6	2.663.269	2.323.077	1.544.925
Amortizacija	7	631.422	266.630	129.219
Ostali rashodi iz poslovanja	8	3.128.121	1.030.792	484.929
Gubici od umanjenja vrijednosti potraživanja	9	21.283	0	0
Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda		248.167	-510.109	0
Poslovni rashodi		31.404.571	24.574.219	20.688.850
Dobit iz poslovanja		627.870	806.081	613.461
Financijski prihodi		747.105	130.830	82.324
Financijski rashodi		693.597	452.577	141.435
Neto financijski (rashod) / prihod	10	53.508	-321.747	-59.111
Ukupni prihodi		32.779.545	25.511.130	21.384.635
Ukupni rashodi		32.098.168	25.026.796	20.830.285
Dobit prije poreza		681.378	484.334	554.350
Porez na dobit	11	180.786	19.186	112.829
Dobit tekuće godine		500.592	465.148	441.521
Ostala sveobuhvatna dobit		0	0	0
Sveobuhvatna dobit razdoblja		500.592	465.148	441.521

Popratne bilješke čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja

Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju **THE BIRD GRUPE**

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

		Izraženo u kunama		
	Bilješka	31.12.2018.	31.12.2017.	31.12.2016.
DUGOTRAJNA IMOVINA				
Nematerijalna imovina	12	6.250.304	2.623.577	2.805.036
Nekretnine, postrojenja i oprema	13	4.509.184	3.343.632	833.859
Financijska imovina	14	662.123	226.918	171.487
Potraživanja		0	0	0
		11.421.611	6.194.127	3.810.382
KRATKOTRAJNA IMOVINA				
Zalihe	15	1.868.403	2.068.351	1.901.386
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	16	2.876.047	4.502.132	2.488.518
Financijska imovina	14	851.588	1.827.512	1.062.998
Novac i novčani ekvivalenti	17	741.901	606.648	445.386
		6.337.939	9.004.643	5.898.288
UKUPNA IMOVINA		17.759.550	15.198.770	9.708.670
KAPITAL I REZERVE				
Temeljni kapital	18	655.000	655.000	490.000
Rezerve	19	1.635.000	1.635.000	0
Zadržana dobit	20	69.458	128.702	-64.979
Dobit tekuće godine	21	500.592	465.148	441.521
		2.860.050	2.883.850	866.542
DUGOROČNE OBVEZE				
Rezerviranja		0	0	0
Dugoročni dug	22	8.603.608	7.254.160	5.025.436
		8.603.608	7.254.160	5.025.436
KRATKOROČNE OBVEZE				
Obveze prema dobavljačima, zaposlenima i državi	23	385.169	450.440	294.349
Ostale obveze i odgođeni prihodi	24	5.910.723	4.610.320	3.522.343
		6.295.892	5.060.760	3.816.692
UKUPNO KAPITAL I OBVEZE		17.759.550	15.198.770	9.708.670

Popratne bilješke čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima **THE BIRD GRUPE**

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

	Izraženo u kunama		
	2018	2017	2016
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti:			
Neto dobit za godinu	681.378	484.334	441.521
Usklađenja:	1.213.374	634.501	188.330
Amortizacija	631.422	266.630	129.219
Umanjenje potraživanja	0	0	0
Tečajne razlike	0	0	0
Promjene u rezerviranjima	0	0	0
Gubitak/(Dobit) od prodaje materijalne imovine	0	0	0
Unaprijed obračunati troškovi	0	0	0
Vrijednosno usklađenje i otpisi materijalne imovine	0	0	0
Rashodi od kamata	597.615	388.786	141.435
Prihodi od kamata i dividendi	-15.663	-20.915	-82.324
Vrijednosno usklađenje financijske imovine	0	0	0
Ostalo povećanje novčanog tijeka	0	0	0
Promjene u radnom kapitalu:	3.607.754	-2.166.684	-1.133.080
Zalihe	199.948	-166.965	-1.901.386
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	1.458.758	-1.752.253	-2.388.517
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	1.863.527	-172.657	3.256.823
Ostala povećanja ili smanjenja radnog kapitala	85.521	-74.809	-100.000
Novac generiran poslovanjem	5.502.506	-1.047.849	-503.229
Plaćene kamate			
Plaćeni porez na dobit	-180.786	-19.186	-112.829
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti	5.321.720	-1.067.035	-616.058
Novčani tok iz ulagačkih aktivnosti:			
Nabavna vrijednost materijalne i nematerijalne imovine	-	-2.594.944	-3.619.601
Novčani izdaci za stjecanje financijskih instrumenata	5.423.701	0	0
Primici od prodaje ulaganja u ovisna društva	-789.198	0	0
Ostali novčani primici	0	0	0
Primljene kamate	0	0	0
Novčani tok iz ulagačkih aktivnosti	6.212.899	-2.594.944	3.619.601
Novčani tok iz financijskih aktivnosti:			
Novčani primici od povećanja temeljnog (upisanog) kapitala	0	165.000	490.000
Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	0	1.635.000	0
Otplata kredita	1.550.824	2.271.081	0
Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	-524.392	-247.840	4.568.216
Novčani tok iz financijskih aktivnosti	1.026.432	3.823.241	5.058.216
Neto povećanje novca i novčanih ekvivalenata	135.253	161.262	445.386
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine	606.648	445.386	0
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	741.901	606.648	445.386

Popratne bilješke čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Konsolidirani izvještaj o promjenama glavnice THE BIRD GRUPE

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

Izraženo u kunama

	Upisani kapital	Dodatne novčane činidbe	Preneseni gubitak/ Zadržani dobitak	Dobit tekuće godine	Ukupno
Stanje na 01.01.2016. godine	490.000	0	-64.979	0	425.021
Povećanje temeljnog kapitala	0	0	0	0	0
Uplata dodatnih novčanih činidbi	0	0	0	0	0
Dobit 2016. godine	0	0	0	441.521	441.521
Stanje na 31.12.2016. godine	490.000	0	-64.979	441.521	866.542
Stanje na 01.01.2017. godine	490.000	0	-64.979	441.521	866.542
Povećanje temeljnog kapitala	165.000				165.000
Uplata dodatnih novčanih činidbi	0	1.635.000	0	0	1.635.000
Ostale promjene - konsolidacija	0	0	-247.840	0	-247.840
Dobit 2016. godine	0	0	441.521	-441.521	0
Dobit 2017. godine	0	0	0	465.148	465.148
Stanje na 31.12.2017. godine	655.000	1.635.000	128.702	465.148	2.883.850
Stanje na 31.12.2018. godine	655.000	1.635.000	128.702	465.148	2.883.850
Ostale promjene - konsolidacija			-524.392		-524.392
Dobit 2017. godine			465.148	-465.148	0
Dobit 2018. godine				500.592	500.592
Stanje na 31.12.2018. godine	655.000	1.635.000	69.458	500.592	2.860.050

Popratne bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

1. OPĆI PODACI

The Bird društvo s ograničenom odgovornošću za organiziranje promotivnih događaja, sa sjedištem u Zagrebu, Kanalski put 1, osnovano je temeljem Društvenog ugovora o osnivanju društva s ograničenom odgovornošću od 10.11.2015. godine. i registrirano je u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta 080999605, OIB: 79306528836.

Osobe ovlaštene za zastupanje:

David Andrew Plant, OIB: 51792841578

Velika Britanija i Sj. Irska, Ontario Close, Trentham, Stoke-on-Trent

- direktor

- zastupa društvo pojedinačno i samostalno

Nicholas Colgan, OIB: 71760510272

Zagreb, Trg kralja Tomislava 2, Zagreb

- direktor

- zastupa društvo pojedinačno i samostalno

Tomislav Alpeza, OIB: 64618675832 Zagreb, Ulica Račkoga 10

- direktor

- zastupa društvo pojedinačno i samostalno

Društvo je registrirano za obavljanje sljedećih djelatnosti:

- * organiziranje promotivnih događaja
- * savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem
- * upravljačke djelatnosti holding društava
- * poslovi upravljanja nekretninom i održavanje nekretnina
- * poslovanje nekretninama
- * projektiranje i građenje građevina te stručni nadzor građenja
- * kupnja i prodaja robe
- * obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu
- * pružanje usluga u trgovini
- * zastupanje inozemnih tvrtki
- * istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mnijenja
- * promidžba (reklama i propaganda)
- * usluge informacijskog društva
- * pripremanje hrane i pružanje usluga prehrane
- * pripremanje i usluživanje pića i napitaka
- * pružanje usluga smještaja
- * pripremanje hrane za potrošnju na drugom mjestu sa ili bez usluživanja (u prijevoznim sredstvima, na priredbama i sl.) i opskrba tom hranom (catering)

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

- * turističke usluge u nautičkom turizmu
- * turističke usluge koje uključuju športsko-rekreativne ili pustolovne aktivnosti

- * turističke usluge u ostalim oblicima turističke ponude
- * ostale turističke usluge
- * iznajmljivanje strojeva i opreme, bez rukovatelja i predmeta za osobnu uporabu i kućanstvo
- * povremeni prijevoz putnika u obalnom pomorskom prometu
- * djelatnost javnoga cestovnog prijevoza putnika ili tereta u unutarnjem cestovnom prometu
- * javni prijevoz putnika u međunarodnom linijskom cestovnom prometu
- * prijevoz tereta u unutarnjem i međunarodnom cestovnom prometu
- * prijevoz za vlastite potrebe
- * skladištenje robe
- * djelatnost pružanja audio i/ili audiovizualnih medijskih usluga
- * djelatnost pružanja usluga elektroničkih publikacija
- * djelatnost objavljivanja audiovizualnog i radijskog programa
- * djelatnost pružanja medijskih usluga televizije i/ili radija
- * audiovizualne djelatnosti
- * komplementarne djelatnosti audiovizualnim djelatnostima
- * grafičko i likovno oblikovanje
- * grafička priprema
- * grafičke usluge
- * djelatnost nakladnika
- * djelatnost unutrašnjeg uređenja
- * djelatnost dizajniranja izloga, štandova i scena
- * tiskanje časopisa i drugih periodičnih publikacija, knjiga i brošura, plakata, reklamnih kataloga, prospekata i drugih tiskanih oglasa i komercijalnih publikacija
- * izrada i oblikovanje web stranica
- * računalne i srodne djelatnosti
- * organizacija seminara, kongresa, priredbi, koncerata, promocija, izložaba i tečajeva
- * proizvodnja piva
- * proizvodnja slada
- * proizvodnja vode i osvježavajućih napitaka
- * proizvodnja hrane i pića
- * ekološka proizvodnja, prerada, uvoz i izvoz ekoloških proizvoda

Temeljna poslovna aktivnost društva bazirana je na:

- proizvodnji craft piva pod vlastitim brandom Garden, u vlastitom pogonu/pivovari, utemeljenoj na unajmljenoj lokaciji unutar poslovne zone Žitnjak - Zagreb
- veleprodaji craft piva trgovačkim lancima, distributerima i lokalima
- maloprodaji craft piva u vlastitom lokal/pivnici u okviru pivovare na lokaciji Žitnjak
- organiziranju evenata i festivala

Temeljem obavijesti o razvrstavanju poslovnih subjekata prema Nacionalnoj klasifikaciji djelatnosti od 2007. godine Državnog zavoda za statistiku Zagreb, društvo ima brojčanu oznaku djelatnosti 9002, a matični broj (porezni broj) poslovnog subjekta je 04460693.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

Na bazi broja zaposlenih prema satima rada, koji je utvrđen na način da su zbrojeni svi odrađeni sati svih zaposlenika u godini (razdoblju 01. siječnja 2019. do 30. rujna 2019.) i podijeljeni s brojem sati koliko bi ostvario jedan zaposleni da je radio cijelu godinu/puno razdoblje, puno radno vrijeme, Grupa je zapošljavala ukupno 16 zaposlenika u 2016., 22 zaposlenika u 2017. te 23 zaposlenika u 2018. godini.

Navedeni podaci ne obuhvaćaju angažirane studente i vanjske suradnike čiji angažman nije reguliran ugovorima o radu već studentskim ugovorima i ugovorima o poslovnoj suradnji.

Povezane strane

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe za poslovnu godinu 2016., 2017. i 2018. sastavljeni su na bazi financijskih izvještaja društva The Bird d.o.o. kao matice i Lula d.o.o. kao ovisnog društva pod kontrolom matice.

Prema zahtjevima MSFI-ja 10 (t. 2.) matica tj. društvo koje ima kontrolu nad jednim ili više ovisnih društava obvezna je prezentirati konsolidirana financijska izvješća. Obveza konsolidacije financijskih izvješća proizlazi iz kontrole, tj. kontrola predstavlja osnovu za konsolidaciju. Matica mora utvrditi ima li kontrolu nad društvima u kojima ima ulaganja (udjele u kapitalu) te ima li stoga obvezu konsolidacije. Matica može imati pravo raspolaganja ovisnim društvom i ako nema većinu glasačkih prava, ali uz mogućnost sklapanja sporazuma s drugim ulagateljima s pravom glasa, potencijalnih glasačkih prava i sličnim ugovorima. Prema t. 6. MSFI-ja 10, ulagatelj ima kontrolu nad subjektom ako je temeljem svog ulaganja u njemu izložen varijabilnom prinosu, odnosno ima prava na taj prinos te sposobnost utjecati na prinos svojom prevlašću u tom subjektu. To znači da ulagatelj ima kontrolu nad nekim subjektom onda i samo onda ako ima ispunjeno sve sljedeće zahtjeve:

- moć raspolaganja tim subjektom
- izloženost i prava u odnosu na varijabilni prinos na svoje sudjelovanje u tom subjektu
- sposobnost primjene svojih ovlasti u subjektu tako da utječe na visinu svog prinosa

Sukladno navedenom, društvo Lula je uključeno u konsolidaciju s društvom The Bird od dana 20. studenog 2015. godine, iako je društvo The Bird udjele u društvu Lula steklo tek 26. listopada 2018. godine, jer je društvo The Bird dana 20. studenog 2015. godine zaključilo sa Charlotte Colgan, jedinom članicom uprave društva Lula te imateljicom 71,43% udjela u društvu Lula, ugovor o obvezujućoj prodaji poslovnih udjela temeljem kojeg se gđa. Charlotte Colgan u pisanoj i obvezujućoj formi obvezala da će društvu The Bird najkasnije do dana 31. prosinca 2018. godine prenijeti u vlasništvo 100% udjela u društvu Lula te da će društvo The Bird od 1. siječnja 2016. godine steći pravo upravljanja društvom Lula.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

Istovremeno, The Bird se obvezalo osigurati kratkoročnu likvidnost i financiranje društvu Lula te je od 1. siječnja 2016. godine ostvarilo vladajući utjecaj i kontrolu nad društvom Lula.

U vremenskom periodu od 01.01.2016. do 30.09.2019. društvo THE BIRD d.o.o. i/ili društvo LULA d.o.o. bili su vlasnici-imatelji poslovnih udjela i u drugim društvima sa ograničenom odgovornošću, međutim financijska izvješća navedenih društava nisu predmet konsolidacije obzirom da su ovisna društva (navedena u nastavku) do dana izrade konsolidacije prestala biti dijelom Grupe.

Popis društava u kojima su društva THE BIRD d.o.o. i/ili LULA d.o.o. imali u vlasništvu poslovne udjele a koja nisu uključena u konsolidaciju temeljnih financijskih izvješća Grupe:

- PTIČICA d.o.o., Preradovićeve 12, Zagreb, OIB: 64109352234

Društvo THE BIRD d.o.o. prestalo je u cijelosti biti član društva 20.08.2019.

- BAŠTA ZADAR d.o.o., Kanalski put 1, Zagreb, OIB: 66171901447

Društvo LULA d.o.o. prestalo je u cijelosti biti član društva dana 26.06.2019.

- ADRIATIC ENTERTAINMENT d.o.o., Kanalski put 1, Zagreb, OIB: 98943140757

Društvo THE BIRD d.o.o. prestalo je u cijelosti biti član društva 26.10.2018.

- AIR STREAMS d.o.o., Lopašićeva 6, Zagreb, OIB: 59116230111

Društvo THE BIRD d.o.o. prestalo je u cijelosti biti član društva 26.10.2018.

2. USVAJANJE NOVIH I IZMIJENJENIH MEĐUNARODNIH STANDARADA FINACIJSKOG IZVJEŠTAVANJA

Prva primjena novih izmjena postojećih standarda koje su na snazi za tekuće izvještajno razdoblje

U tekućem izvještajnom razdoblju na snazi su sljedeće izmjene postojećih standarda i nova tumačenja koje je objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde („OMRS“) i usvojila ih je Europska unija:

- **izmjene MRS-a 40 „Ulaganja u nekretnine“** – „Prijenos ulaganja u nekretnine“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **izmjene MSFI-ja 2 „Plaćanja temeljena na dionicama“** – „Klasifikacija i mjerenje platnih transakcija temeljenih na dionicama“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **MSFI 9 „Financijski instrumenti“**, usvojen u Europskoj uniji 22. studenoga 2016. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **MSFI 15 „Prihodi od ugovora s kupcima“** te izmjene MSFI-ja 15 „Datum stupanja MSFI-ja 15 na snagu“, usvojeni u Europskoj uniji 22. rujna 2016. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **izmjene MSFI-ja 15 „Prihodi od ugovora s kupcima“** – pojašnjenje MSFI-ja 15 „Prihodi od ugovora s kupcima“, usvojene u Europskoj uniji 31. listopada 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **izmjene MSFI-ja 4 „Ugovori o osiguranju“** – „Primjena MSFI-ja 9 'Financijski instrumenti' u sprezi s MSFI-jem 4 'Ugovori i osiguranju'“, usvojene u Europskoj uniji 3. studenoga 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018. ili ona u kojima se MSFI 9 „Financijski instrumenti“ prvi puta primjenjuje),
- **izmjene raznih standarda pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2014.-2016.“** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 1, MSFI 12 i MRS 28), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta, usvojene u Europskoj uniji 8. veljače 2018. godine (izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 primjenjuju se na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017. godine, a izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018. godine),
- **tumačenje OTMFI-ja (IFRIC-a) br. 22 „Transakcije i predujmovi u stranim valutama“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.).

Usvajanje navedenih izmjena postojećih standarda i tumačenja nije dovelo do materijalnih promjena financijskih izvještaja.

2. USVAJANJE NOVIH I IZMIJENJENIH MEĐUNARODNIH STANDARADA FINANCIJSKOG IZVJEŠTAVANJA (NASTAVAK)

Izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS i usvojene su u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi

Na datum na koji je odobreno izdavanje financijskih izvještaja, u Europskoj uniji bile su usvojene, ali ne i na snazi sljedeći novi standardi koje je objavio OMRS:

- **MSFI 16 „Najmovi“**, usvojen u Europskoj uniji 31. listopada 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **izmjene MSFI-ja 9 „Financijski instrumenti“ – „Predujmovi s negativnom naknadom“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **tumačenje OTMFI-ja (IFRIC-a) br. 23 „Nesigurnost u vezi s primjenom poreznih pravila na porez na dobit“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.).

Izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS i usvojene su u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi

Grupa je odlučila ne usvojiti ove nove standarde i izmjene postojećih standarda prije njihovog stupanja na snagu. Grupa predviđa da usvajanje ovih standarda i izmjena postojećih standarda neće imati materijal utjecaj na financijske izvještaje Društva i Grupe u razdoblju početne primjene.

Novi standardi te izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS, još neusvojeni u Europskoj uniji

MSFI-jevi trenutno usvojeni u Europskoj uniji ne razlikuju se značajno od propisa koje je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (OMRS), izuzev sljedećih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja, o čijem usvajanju Europska unija do izdavanja ovih financijskih izvještaja godine još nije donijela odluku (datumi stupanja na snagu navedeni u nastavku odnose se na MSFI-jeve u cjelini):

- **MSFI 14 „Regulativom propisane razgraničene stavke“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.) – Europska komisija odlučila je postupak preuzimanja ovog prijelaznog standarda odgoditi do objave njegove konačne verzije,
- **MSFI 17 „Ugovori o osiguranju“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2021. godine),
- **izmjene MSFI-ja 10 „Konsolidirani financijski izvještaji“ i MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima“ – „Prodaja odnosno ulog imovine između ulagatelja i njegovog pridruženog subjekta ili zajedničkog pothvata“** te daljnje izmjene (prvotno određeni datum stupanja na snagu odgođen je do dovršetka projekta istraživanja na temu primjene metode udjela),

2. USVAJANJE NOVIH I IZMIJENJENIH MEĐUNARODNIH STANDARADA FINANCIJSKOG IZVJEŠTAVANJA (NASTAVAK)

- **izmjene MRS-a 19 „Primanja zaposlenih“** pod naslovom „Izmjene, suženje prava, odnosno isplata iz planova primanja“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019. godine),
- **izmjene MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima“** – „Dugoročna ulaganja u pridružene subjekte i zajedničke pothvate“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **izmjene raznih standarda uslijed „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2015.-2017.“**, proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 3, MSFI 11, MRS 12 i MRS 23), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **izmjene Konceptualnog okvira MSFI-jeva.** – uključene su izmijenjene definicije imovine i obveza, kao i nove smjernice o mjerenju i prestanku priznavanja, prezentaciji i objavljivanju (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2020.),
- **izmjene MSFI-ja 3 „Poslovne kombinacije“** – izdana je definicija Poslovne djelatnosti kako bi se navedena razlikovala od preuzimanja skupine imovine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2020.),
- **izmjene MRS-a 1 „Prezentiranje financijskih izvještaja“ i MRS-a 8 „Računovodstvene politike, promjene računovodstvenih procjena i greške“** – izdana je definicija „Značajnog“, kako bi se sinkronizirale definicije korištene u konceptualnom okviru i samim standardima (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2020.).

Novi standardi te izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS, još neusvojeni u Europskoj uniji

Grupa predviđa da usvajanje novih računovodstvenih standarda (koji su navedeni u financijskim izvještajima), te izmjena i dopuna postojećih standarda neće materijalno utjecati na njegove financijske izvještaje u razdoblju njihove prve primjene.

Promjene u prezentiranju ili klasifikaciji stavaka u financijskim izvještajima

Tamo gdje je to potrebno, usporedne informacije su reklasificirane kako bi se postigla usporedivost s iznosima u tekućoj financijskoj godini i ostalim objavama

3. OSNOVA ZA SASTAVLJANJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA

Financijski izvještaji sastavljaju se u skladu s odredbama Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (MSFI) koje je usvojila Europska Unija.

Grupa svoje poslovanje temelji na proizvodnji i veleprodaji craft piva, maloprodaji craft piva u ugostiteljskom objektu na adresi sjedišta pivovare te na organizaciji evanata i festivalskih događanja. Grupa nema drugih operativnih segmenata u poslovanju.

U skladu s odredbama Međunarodnog računovodstvenog standarda (MRS 34), odredbama Zakona o tržištu kapitala i pratećih propisa, Društvo sastavlja konsolidirane financijske izvještaje za Grupu koju čine THE BIRD d.o.o. i ovisno društvo: Lula d.o.o., Zagreb, Republika Hrvatska.

Stanja među ovisnim društvima Grupe, svi nerealizirani dobiti i gubici te prihodi i rashodi koji proizlaze iz transakcija među članicama Grupe, eliminiraju se pri izradi konsolidiranih financijskih izvještaja.

Temelji prezentiranja

Ovi financijski izvještaji sastavljeni su na načelu povijesnog troška, izuzev određenih financijskih instrumenata koji su iskazani po fer vrijednosti.

Financijski izvještaji su prezentirani u hrvatskoj valuti, kuni (HRK), zaokruženoj na najbližu tisućicu (ukoliko nije drukčije iskazano) koja je funkcionalna valuta Grupe.

Računovodstvene politike Grupa primjenjuju dosljedno, ukoliko nije drukčije navedeno.

Konsolidacija

Transakcije eliminirane prilikom konsolidacije

Sve transakcije unutar Grupe, stanja i nerealizirani dobiti od transakcija među članicama Grupe, eliminiraju se pri konsolidaciji financijskih izvještaja, dok se nerealizirani gubici eliminiraju samo ako ne postoji dokaz o umanjenju vrijednosti. Nerealizirani dobiti od transakcija s pridruženim društvom se eliminiraju do razine udjela Društva u pridruženom društvu. Nerealizirani gubici se eliminiraju na isti način kao i nerealizirani dobiti, ali samo ako ne postoji dokaz o umanjenju vrijednosti.

Goodwill

Metoda kupnje koristi se za evidentiranje stjecanja ovisnog poduzetnika od strane Grupe. Trošak stjecanja ovisnog poduzetnika mjeri se po fer vrijednosti dane imovine, izdanih vlasničkih vrijednosnih instrumenata i nastalih ili preuzetih obveza na datum razmjene, uvećano za troškove koji se mogu izravno pripisati stjecanju. Stečena prepoznatljiva imovina i obveze i preuzete potencijalne obveze u poslovnim kombinacijama početno se vrednuju po fer vrijednosti na datum stjecanja, neovisno o udjelu interesa manjinskih dioničara. Višak troška stjecanja iznad fer vrijednosti udjela Grupe u stečenoj prepoznatljivoj neto imovini, uključujući i nematerijalnu imovinu, evidentira se kao goodwill. Ukoliko je trošak stjecanja manji od fer vrijednosti neto imovine stečenog ovisnog poduzetnika, razlika se priznaje izravno u računu dobiti i gubitka.

3.OSNOVA ZA SASTAVLJANJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA (NASTAVAK)

Ovisna društva

Ovisna društva predstavljaju društva u kojima Društvo ima kontrolu, izravno ili neizravno, nad poslovanjem društva. Kontrola je ostvarena kada društvo ima pravo upravljanja financijskim i poslovnim politikama subjekta tako da se ostvare koristi od njegovih aktivnosti. Ovisna društva su konsolidirana od datuma kada je kontrola prenesena na Društvo te isključena iz konsolidacije od dana gubitka kontrole.

4. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Strane valute

Transakcije u stranim valutama, u odvojenim financijskim izvještajima Društva i ovisnih društava, početno se priznaju preračunavanjem u funkcionalnu valutu svakog subjekta, po važećem tečaju na datum transakcije. Monetarna imovina i obveze iskazane u stranim valutama, u odvojenim financijskim izvještajima, ponovo se preračunavaju na izvještajni datum upotrebom važećeg tečaja na taj dan. Tečajne razlike nastale pri preračunavanju uključuju se u Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti.

Rezultati i financijski položaj svakog subjekta unutar Grupe iskazani su u konsolidiranim financijskim izvještajima u hrvatskim kunama, (HRK), koja je funkcionalna valuta Društva i prezentacijska valuta konsolidiranih financijskih izvještaja.

Priznavanje prihoda

Prihod je bruto priljev ekonomskih koristi tijekom razdoblja koji proizlazi iz redovnih aktivnosti Grupe, i koji ima za posljedicu povećanje kapitala, osim povećanja kapitala koja se odnose na unose sudionika u kapitalu.

Sukladno MSFI 15 Grupa priznaje prihod kada (ili u mjeri u kojoj) Grupa ispuni obvezu izvršenja tako što kupcu usluge prenese obećanu robu ili uslugu (tj. imovinu). Imovina je prenesena kada (ili u mjeri u kojoj) kupac stekne kontrolu nad tom imovinom.

Subjekt prenosi kontrolu nad uslugom tijekom vremena i stoga tijekom vremena ispunjava obvezu izvršenja i priznaje prihod budući da klijent istovremeno i prima i upotrebljava koristi koje proizlaze iz izvršenja subjekta dok subjekt obavlja izvršenje.

Grupa koristi izlaznu metodu mjerenja napretka prema potpunom ispunjenju obveza izvršenja:

Izlaznim metodama se prihodi priznaju na osnovu izravnog mjerenja vrijednosti koju roba ili usluge prenesene do određenog datuma imaju za kupca, u odnosu na preostalu robu ili usluge obećane ugovorom.

4. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

Grupa koristi praktično rješenje iz MSFI 15.B16 budući ima pravo na naknadu od klijenta u iznosu koji izravno odgovara vrijednosti -priznaje prihod u iznosu koji ima pravo fakturirati.

Kada se ispuni (ili u mjeri u kojoj) obveza izvršenja, Grupa priznaje kao prihod iznos cijene transakcije (isključujući procjene promjenjive naknade koje su ograničene) koji je raspodijeljen na tu obvezu izvršenja. Cijena transakcije je iznos naknade na koju subjekt očekuje da će ostvariti pravo u zamjenu za prijenos obećane robe ili usluga na kupca, isključujući iznose naplaćene u ime trećih strana. Naknada koja je obećana u ugovoru s kupcem može uključivati fiksne iznose, promjenjive iznose ili oboje.

U usporednom razdoblju prihod je bio mjeran po fer vrijednosti primljene naknade ili potraživanja za prodane proizvode i usluge tijekom redovnog poslovanja Grupe u skladu s MRS 18. Prihodi su iskazani u iznosima koji su umanjeni za porez na dodanu vrijednost. Fer vrijednost je predstavljala cijenu koja bi bila ostvarena prodajom neke stavke imovine ili plaćena za prijenos neke obveze u urednoj transakciji među tržišnim sudionicima na datum mjerenja.

Pružanje usluga

Kada se ishod transakcije, koja obuhvaćala pružanje usluga, mogla pouzdano procijeniti, prihodi povezani s tom transakcijom priznali su se prema stupnju dovršenosti transakcije na datum izvještaja o financijskom položaju.

Ishod transakcije mogao se pouzdano procijeniti kada su bili ispunjeni svi sljedeći uvjeti:

- (a) iznos prihoda mogao se pouzdano izmjeriti,
- (b) bilo je vjerojatno da će ekonomske koristi povezane s transakcijom pritjecati u Grupu,
- (c) stupanj dovršenosti transakcije na datum izvještaja o financijskom položaju mogao se pouzdano izmjeriti, i
- (d) nastali troškovi transakcije i troškovi dovršavanja transakcije mogli su se pouzdano izmjeriti.

Kada se ishod transakcije, koja obuhvaća pružanje usluga, nije mogao pouzdano procijeniti, prihod se priznao samo u visini priznatih rashoda koji su se mogli nadoknaditi.

Prihod od kamata se priznaje u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kako nastaje, uzimajući u obzir efektivnu kamatnu stopu imovine ili primjenjivu varijabilnu stopu. Prihod od kamata uključuje amortizaciju svakog diskonta ili premije i drugih razlika između inicijalne knjigovodstvene vrijednosti kamatonosnog financijskog instrumenta i iznosa po dospelju, uz primjenu efektivne kamatne stope.

Neto troškovi financiranja

Neto troškovi financiranja sastoje se od troška kamata za kredite, troška zateznih kamata, prihoda od kamata na potraživanja i novčana sredstva, dobiti ili gubitka po tečajnim razlikama, dobiti ili gubitka od financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, dobiti ili gubitka od prodaje dionica te dividende.

4. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

Troškovi posudbe

Troškovi posudbe koji se mogu izravno pripisati stjecanju, izgradnji ili izradi kvalificiranog sredstva, a to je sredstvo koje nužno zahtijeva značajno vrijeme kako bi bilo spremno za namjeravanu uporabu, uključuju se u trošak nabave toga sredstva sve dok sredstvo većim dijelom ne bude spremno za namjeravanu uporabu.

Svi drugi troškovi posudbe terete izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti u razdoblju u kojem su nastali.

Oporezivanje

Članovi Grupe obračunavaju poreze u skladu sa zakonima domicilnih država u kojima posluju. Društvo obračunava poreze u skladu s hrvatskim zakonom. Porez na dobit sadržava tekući porez i odgođeni porez. Tekući porez je iznos obračunatog poreza na dobit koji se odnosi na oporezivu dobit za godinu, koristeći porezne stope koje se primjenjuju ili uglavnom primjenjuju na datum financijskih izvještaja, uključujući i korekcije porezne obveze vezane za prethodne godine. Odgođeni porez se knjiži korištenjem metode bilančne obveze kojom se prikazuju privremene razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza za potrebe financijskog izvještavanja i iznosa koji se koriste u porezne svrhe. Iznos odgođenog poreza temelji se na očekivanom načinu realizacije ili namirenja knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza, korištenjem poreznih stopa koje se primjenjuju ili uglavnom primjenjuju na datum financijskih izvještaja. Odgođena porezna imovina odnosi se na privremene razlike za koje se očekuje ostvarenje poreznih olakšica u idućim razdobljima.

Knjigovodstveni iznos odgođene porezne imovine preispituje se na svaki datum izvještaja o financijskom položaju i priznaje se isključivo u visini u kojoj je vjerojatno da će se ostvariti buduća oporeziva dobit dostatna za iskorištenje privremenih poreznih razlika i neiskorištenog poreznog gubitka. Odgođena porezna imovina umanjena je u visini iskorištenih poreznih olakšica i u visini u kojoj više ne postoji vjerojatnost ostvarenja porezne olakšice.

4. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

Povezane strane

Povezane strane čine ovisna društva i ostala povezana društva.

Ostala povezana društva

Ostala povezana društva su društva s kojima Društvo ima zajedničku upravu ili vlasnike, a koja nisu niti ulaganje, niti pridruženo društvo.

Nekretnine, postrojenja i oprema

Nekretnine, postrojenja i oprema iskazuju se po trošku nabave umanjenom za ispravak vrijednosti i akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti imovine. Trošak nabave uključuje nabavnu cijenu i sve troškove izravno povezane s dovođenjem sredstva u radno stanje za namjeravanu uporabu. Troškovi tekućeg održavanja i popravaka, zamjene, te investicijskog održavanja priznaju se kao rashod u razdoblju kad su nastali. Ulaganja kojima se poboljšava funkcionalnost ili produljuje vijek uporabe te zamjene u planiranim rokovima se kapitaliziraju. Dobici i gubici temeljem rashodovanja ili otuđenja nekretnina, postrojenja i opreme iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u razdoblju u kojem su nastali.

Amortizacija se prikazuje u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti korištenjem linearne metode otpisa tijekom procijenjenog korisnog vijeka trajanja imovine. Zemljište, tehnološka nafta i imovina u izgradnji se ne amortiziraju.

Procijenjeni korisni vijek trajanja pojedine imovine je kako slijedi:

	2018.	2017.	2016.
Mobilni objekti i Airstream	5,00-10,00%	5,00%	10,00%
Proizvodno postrojenje	2,50%	2,50%	2,50%
Računalna oprema	25,00%	25,00%	5,00%
Oprema ugostiteljstva	20,00%	20,00%	2,50%
Pokućstvo pogona i ureda	12,50%	12,50%	25,00%
Gospodarska vozila	20,00%	20,00%	20,00%

4. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

Nematerijalna imovina

Nematerijalna imovina s procijenjenim vijekom upotrebe je prikazana prema trošku nabave umanjeno za akumuliranu amortizaciju.

Amortizacija se prikazuje u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti prema linearnoj metodi tijekom procijenjenog vijeka trajanja nematerijalne imovine. Imovina s neograničenim vijekom upotrebe ne amortizira se već se testira na umanjenje sukladno MRS-u 36.

Procijenjeni korisni vijek upotrebe za pojedinu vrstu imovine je:

	2018.	2017.	2016.
Prava	5,00%	5,00%	5,00%
Ulaganja na tuđoj imovini - proizvodni pogon	2,50%	2,50%	2,50%
Ulaganja na tuđoj imovini - ugostiteljski objekti	10,00%	-	-

Umanjenje imovine

Na svaki datum financijskih izvještaja Grupa provjerava knjigovodstvene iznose svoje nematerijalne imovine i nekretnina, postrojenja i opreme da bi utvrdili postoje li naznake da je došlo do gubitka uslijed umanjenja vrijednosti navedene imovine. Ako postoje takve naznake, procjenjuje se nadoknadivi iznos sredstva da bi se mogao utvrditi eventualni gubitak nastao umanjenjem. Ako je nadoknadivi iznos nekog sredstva (ili jedinice koja stvara novac) niži od knjigovodstvenog, knjigovodstveni iznos tog sredstva umanjuje se do nadoknadivog iznosa. Tijekom 2018., 2017. i 2016. godine nisu utvrđene naznake da je došlo do umanjenja vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme, te Uprava procjenjuje da je knjigovodstveni iznos imovine manji od nadoknadivog iznosa.

Zalihe

Zalihe obuhvaćaju zalihe sirovina i materijala, zalihe ambalaže, zalihe gotovih proizvoda i trgovačke robe te zalihe sitnog inventara.

Zalihe su vrednovane prema trošku nabave ili neto tržišnoj vrijednosti, ovisno o tome koja je niža. Trošak nabave uključuje izdatke nastale kupnjom zaliha i dovođenjem zaliha u sadašnje stanje i na njihovu sadašnju lokaciju.

Trošak nabave zaliha obuhvaća kupovnu cijenu, uvozne carine, poreze (osim onih koje poduzetnik kasnije može povratiti od poreznih vlasti), troškove prijevoza i sl. Trgovački i količinski popusti, te druge slične stavke oduzimaju se kod određivanja troškova nabave. Vrijednost gotovih proizvoda se utvrđuje po proizvodnim nalogima kroz dvije proizvodne faze. U prvoj fazi proizvodnog ciklusa vrijednost gotovog proizvoda se utvrđuje na bazi stvarnog utroška sirovina i materijala te troškova konverzije povezanih sa proizvodnim ciklusom, a obuhvaćaju vrijednost utrošene energije - voda, električna energija, plin (varijabilni troškovi proizvodnje). U drugoj fazi proizvodnog ciklusa vrijednost gotovog proizvoda se

4.SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

uvećava za stvarno utrošenu ambalažu (limenke, boce, etikete i ostala ambalaža) te za obračunatu trošarinu na pivo.

Rad proizvodnog osoblja uvećava bilanciranu vrijednost gotovih proizvoda na datum bilance.

Razduženje zaliha se vrši po metodi ponderiranog prosječnog troška.

Otpisivanje vrijednosti zaliha do njihove neto utržive vrijednosti provodi se za svaku pojedinu vrstu zaliha, ukoliko se pojave pretpostavke za umanjeње (oštećenje, kvar, protok roka trajanja i sl.). Pretpostavke za umanjeње se utvrđuju u okviru inventure zaliha ili u trenutku nastanka takvih okolnosti (izvan postupaka provođenja inventure).

Financijski instrumenti

Grupa klasificira financijske instrumente u tri kategorije: kategoriju amortiziranog troška, fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit ili u kategoriju fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak.

Financijski instrument je svaki ugovor uslijed kojeg nastaje financijska imovina jednog subjekta i financijska obveza ili vlasnički instrument drugog subjekta.

Grupa u sklopu redovnog poslovanja koristi primarne financijske instrumente:

- ulaganja u ovisna društva.

Kod početnog priznavanja Grupa mjeri financijsku obvezu po njezinoj fer vrijednosti uvećano za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili isporukom financijske obveze. Nakon početnog priznavanja financijska obveza mjeri se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

Ulaganja u ovisna društva

Ulaganja u ovisna društva početno se mjere u visini nominalnog iznosa ulaganja u odvojenim financijskim izvještajima. Kod kasnijih mjerenja primjenjuje se metoda troška ulaganja umanjenom za gubitke od umanjeња vrijednosti, ako postoje.

Društvo i ovisna društva čine Grupu. Društvo sastavlja odvojene financijske izvještaje i konsolidirane financijske izvještaje za Grupu.

Društvo priznaje i iskazuje u odvojenim financijskim izvještajima dividende od ovisnih društva kada je pravo Društva na dividendu utvrđeno.

4. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

Ulaganja u ostale financijske instrumente

Ulaganja u ostale financijske instrumente predstavljaju financijsku imovinu i financijske obveze a odnose se na sljedeće kategorije:

- financijska imovina ili financijska obveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak
- ulaganja koja se drže do dospjeća,
- zajmovi i potraživanja, i
- financijska imovina raspoloživa za prodaju, ovisno o namjeri u trenutku njihovog stjecanja.

Financijska imovina ili financijska obveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

Grupa priznaje financijsku imovinu i financijske obveze u izvještaju o financijskom položaju ako i isključivo ako Grupa postaje stranka ugovornih odredaba instrumenta.

Financijska imovina određuje se kao dugotrajna ako se radi o financijskim ulaganjima na rok duži od jedne godine u svrhu ostvarivanja zarade ili profita. Ulaganja na rok kraći od jedne godine predstavljaju kratkotrajnu financijsku imovinu.

Financijski instrument je svaki ugovor uslijed kojeg nastaje financijska imovina jednog društva i financijska obveza ili vlasnički instrument drugog društva.

Financijska imovina je svaka imovina koja je:

- a) novac,
- b) vlasnički instrument drugog društva,
- c) ugovorno pravo da se:
 - i) primi novac ili druga financijska imovina od drugog društva, ili
 - ii) razmijeni financijska imovina ili financijske obveze s drugim društvom prema uvjetima koji su potencijalno povoljniji za Grupu, ili
- d) ugovor koji će se namiriti ili se može namiriti vlastitim vlasničkim instrumentima Grupe i predstavlja:
 - i) nederivativni instrument za kojeg će Društvo biti ili može biti obvezan primiti promjenjiv broj vlastitih vlasničkih instrumenata drugog društva ili
 - ii) derivativ koja će se namiriti ili se može namiriti na način drugačiji od razmjene fiksnog iznosa novca ili druge financijske imovine za fiksni broj vlastitih vlasničkih instrumenata Grupe.

4. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

Grupa u sklopu redovnog poslovanja koristi primarne financijske instrumente:

- Ulaganja u ovisna društva
- Potraživanja od kupaca
- Dani zajmovi
- Novac i depozite

Osim za potraživanja od kupaca, pri početnom priznavanju, subjekt je mjeri financijsku imovinu ili financijsku obavezu po njenoj fer vrijednosti.

Pri početnom priznavanju, Grupa mjeri potraživanja od kupaca koja nemaju značajnu financijsku komponentu (određena u skladu sa MSFI-jem 15) po njihovoj transakcijskoj cijeni.

Nakon početnog priznavanja, subjekt mjeri financijsku imovinu po:

- (a) amortiziranom trošku;
- (b) fer vrijednosti kroz drugu sveobuhvatnu dobit; ili
- (c) fer vrijednost kroz račun dobiti i gubitka.

Klasifikacija postojeće financijske imovine na dan prve primjene MSFI 9:

Grupa financijsku imovinu klasificira na temelju poslovnog modela upravljanja financijskom imovinom i obilježja financijske imovine s ugovornim novčanim tokovima.

U skladu sa Odlukom o prvoj primjeni MSFI i o klasifikaciji financijske imovine, Grupa financijsku imovinu u smislu financijskih instrumenata mjeri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (po modelu „držanja radi naplate i prodaje“). Financijska imovina u smislu danih depozita mjeri se po amortiziranom trošku (po modelu „držanja radi naplate“).

Početno priznavanje financijske imovine obavlja se na datum namire po fer vrijednosti na datum trgovanja.

Klasifikacija financijske imovine nakon prve primjene

Klasifikacija i mjerenje financijske imovine temelji se na karakteristikama ugovorenih novčanih tokova financijske imovine te, za financijsku imovinu čiji ugovorni novčani tokovi predstavljaju naplatu po preostaloj glavnici i kamati, na poslovnom modelu Grupe vezanom za upravljanje imovinom. Ovisno o poslovnom modelu, financijska imovina se klasificira kao „držanje radi naplate“ ugovornih novčanih tokova (te se mjeri po amortiziranom trošku), imovina koja se drži radi naplate i prodaje“ (mjeri se po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit) ili koja se „drži radi ostalih namjera“ (mjeri se po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak).

4. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

Umanjenje vrijednosti financijske imovine:

Grupa na svaki izvještajni datum mjeri rezervacije za umanjenje vrijednosti za financijski instrument u iznosu koji je jednak trajanju očekivanih kreditnih gubitaka ako se kreditni rizik za taj financijski instrument značajno povećao od početnog priznavanja.

Ako se, na izvještajni datum, kreditni rizik na financijski instrument nije značajno povećao od početnog priznavanja, Grupa mjeriti ispravak gubitka za taj financijski instrument u iznosu jednakom 12-mjesečnim očekivanim kreditnim gubicima.

Grupa priznaje u dobit ili gubitak, kao dobit ili gubitak od umanjenja vrijednosti, iznos očekivanih kreditnih gubitaka (ili poništenja).

Na svaki izvještajni datum Grupa procjenjuje da li se značajno povećao kreditni rizik za financijski instrumenti od početnog priznavanja. Kada vrši procjenu, koristiti promjene rizika od neplaćanja nastale tijekom očekivanog vijeka trajanja financijskog instrumenta umjesto promjene iznosa očekivanih kreditnih gubitaka. Kako bi izvršio procjenu uspoređuje rizik od neplaćanja nastao za financijski instrument na izvještajni datum sa rizikom neplaćanja nastalim za financijski instrument na datum početnog priznavanja te uzima u obzir razumne i prihvatljive podatke.

Značajan porast kreditnog rizika

Pri procjeni je li se kreditni rizik financijskog instrumenta znatno povećao od početnog priznavanja, Grupa će razmotriti informacije koje su razumne i na koje se može osloniti, te informacije relevantne i dostupne bez nepotrebnih troškova ili napora, uključujući i kvantitativne i kvalitativne informacije i analize temeljene na povijesnim podacima Grupe gdje god je to primjereno, uključujući stručne procjene i očekivanja budućih kretanja.

Ulazni podaci koji se koriste prilikom izračuna očekivanog kreditnog gubitka odnose se na slijedeće varijable:

- Vjerojatnost neispunjenja obveza
- Stopa očekivanog gubitka
- Izloženost u trenutku neispunjenja obveze

Navedeni parametri će biti izvedeni iz interno razvijenih modela, regulatornih vrijednosti te stručne prosudbe. Navedene varijable će se prilagođavati kako bi odražavale očekivana buduća kretanja.

Očekivana buduća kretanja

Društvo će uključiti podatke koji se odnose na budućnost prilikom procjene je li kreditni rizik instrumenta značajno porastao od početnog priznavanja te prilikom izračuna očekivanog kreditnog gubitka.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

4. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

Prestanak priznavanja financijske imovine

Društvo prestaje priznavati financijsku imovinu kada:

- (a) ističu ugovorna prava na novčane tokove od financijske imovine, ili
- (b) prenosi financijsku imovinu i prijenos ispunjava uvjete za prestanaka priznavanja

Prijenos financijske imovine

Subjekt prenosi financijsku imovinu (a) prenosi ugovorna prava na primanje novčanih tokova od financijske imovine, ili

(b) zadržava ugovorna prava na primanje novčanih tokova od financijska imovine, ali pretpostavlja ugovornu obavezu plaćanja novčanih tokova jednom ili više primatelja u aranžmanu

Financijske obveze i vlasnički instrumenti

Financijska obveza je svaka obveza koja je:

a) ugovorna obveza da se:

- i) isporuči novac ili druga financijska imovina drugom društvu, ili
- ii) razmijeni financijska imovina ili financijske obveze s drugim društvom prema uvjetima koji su potencijalno nepovoljniji za Grupu, ili

b) ugovor koji će se namiriti ili se može namiriti vlastitim vlasničkim instrumentima Grupe i predstavlja:

- i) nederivativni instrument za kojeg će Grupa biti ili može biti obvezno isporučiti promjenjiv broj vlastitih vlasničkih instrumenata Grupe, ili
- ii) derivativ koji će se namiriti ili se može namiriti na način drugačiji od razmjene fiksnog iznosa novca ili druge financijske imovine za fiksni broj vlastitih vlasničkih instrumenata Grupe. U tu svrhu vlastiti vlasnički instrumenti subjekta ne uključuju instrumente koji su ugovori o budućem primitku ili isporuci vlastitih vlasničkih instrumenata subjekta.

Kod početnog priznavanja Grupa mjeri financijsku imovinu ili financijsku obvezu po njezinoj fer vrijednosti uvećano za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili isporukom financijske imovine ili financijske obveze. Početno priznavanje financijske imovine obavlja se na datum ugovora

Računovodstvo zaštite

Grupa ne primjenjuje druge oblike računovodstva zaštite osim prirodne zaštite.

4. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

Rezervacije

Rezervacije se priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti i izvještaju o financijskom položaju kada Grupa ima pravnu ili ugovornu obvezu kao rezultat prošlih događaja i kada je vjerojatno da će doći do odljeva sredstava kako bi se podmirile te obveze.

Usporedni iznosi

Usporedne informacije su po potrebi reklasificirane kako bi bile u skladu s prikazom tekuće godine.

Korištenje procjena i prosudbi

Sastavljanje financijskih izvještaja zahtijeva od Uprave donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika te iskazane iznose imovine i obveza te objavu potencijalnih obveza na datum izvještaja o financijskom položaju, kao i na iznose prihoda i rashoda za razdoblje. Procjene i povezane pretpostavke se temelje na povijesnom iskustvu i različitim drugim čimbenicima za koje se vjeruje da su realni u postojećim okolnostima te informacijama dostupnim na datum pripreme financijskih izvještaja, rezultat čega čini osnovu za prosuđivanje knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije direktno vidljiva iz drugih izvora. Proizašle računovodstvene procjene se, po definiciji, mogu razlikovati od stvarnih rezultata.

Procjene i temeljne pretpostavke redovito se pregledavaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem su nastale ako utječu isključivo na to razdoblje, odnosno u razdoblju u kojem su nastale i budućim razdobljima ako utječu na sadašnje i buduće razdoblje.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

5. PRIHODI OD PRODAJE

Prihodi od prodaje obuhvaćaju prihode od:

- prodaje proizvoda - piva putem veleprodajnog kanala na domaćem i inozemnom tržištu
- maloprodaje - pivnice na lokaciji Žitnjak
- maloprodaje - barova u okviru resorta Garden, Tisno za vrijeme festivalskih događanja
- usluga pruženih u okviru Festivalskog dijela poslovanja
- usluga vezanih uz organizaciju evenata
- ostalih usluga

Izraženo u kunama

	01.01.2018.- 31.12.2018.	01.01.2017.- 31.12.2017.	01.01.2016.- 31.12.2016.
Prihod od prodaje vlastitog piva	12.657.754	10.374.907	4.173.646
Prihod od maloprodaje hrane i pića	8.989.000	7.530.000	7.278.346
Prihodi od usluga pruženih u okviru Festivalskog dijela poslovanja	8.298.004	6.244.452	9.153.066
Prihodi od ostalih usluga	1.659.990	1.190.000	500.000
UKUPNO	31.604.748	25.339.359	21.105.058

U segmentu prodaje zanatskog (craft) piva, Grupa je u 2018. godini ostvarila rast poslovnih prihoda od 22,0% u odnosu na poslovnu godinu 2017. godišnje te rast poslovnih prihoda 2017. godine od 147,42% u odnosu na poslovnu godinu 2016. Pritom se osobito ističe rast izvoza koji je u 2018. godini porastao za 52,73% u odnosu na 2017. godinu. Udio prihoda ostvarenih prodajom piva na stranim tržištima u 2016. godini nije bio značajan, u 2017. godini je bio 11%, u 2018. godini 14 od ukupno ostvarenih prihoda od prodaje piva u tim godinama i navedenim razdobljima.

Segment maloprodaje obuhvaća maloprodaju hrane i pića u objektima kojima upravlja Grupa.

U segmentu maloprodaje hrane i pića, Grupa je zabilježila rast prihoda u poslovnoj godini 2018. u odnosu na 2017. godinu u iznosu od 19,32%, u odnosu na 2017. godinu u iznosu od 14,03%.

Djelatnost maloprodaje hrane i pića Grupa obavlja isključivo na hrvatskom tržištu. Međutim, značajan dio maloprodajnih kupaca hrane i pića otpada na inozemne goste koji sudjeluju na festivalima u organizaciji Grupe.

Društvo The Bird prihode od maloprodaje ostvaruje isključivo u sklopu bara na proizvodnoj lokaciji, Kanalski put 1, Zagreb.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

Društvo Lula prihode od maloprodaje hrane i pića ostvaruje isključivo tijekom glazbenih festivala koji se organiziraju tijekom srpnja i kolovoza na lokaciji "Resort Rastovac u Tisnom" u vlasništvu članice INA grupe, društva Hostin.

Segment organizacije festivalskih događanja uključivo pružanje usluga smještaja posjetiteljima festivala, obuhvaća organizaciju glazbenih festivala i sličnih događaja te popratne usluge prodaje hrane i pića te pružanja smještaja posjetiteljima događaja u organizaciji Grupe. Ovaj segment djelatnosti Grupe operativno obavlja društvo Lula. Operativna društva Grupe Lula i The Bird za vlasnike inozemnih festivalskih licenci produciraju festivale u Republici Hrvatskoj, na lokaciji "Resort Rastovac u Tisnom". U segmentu organizacije festivalskih događanja, uključivo pružanje usluga smještaja posjetiteljima festivala, Grupa je u poslovnoj godini 2018. u odnosu na 2017. godinu ostvarila porast prihoda od 26,76%,. U 2016. godini prihodi od prodaje ulaznica na festivalskim događanjima su iskazivani po drugačijem poslovnom modelu u odnosu na naredna razdoblja (od 2017. godine prihodi od prodaje ulaznica ne predstavljaju prihod Grupe već obvezu prema inozemnim nalogodavateljima, koji kao vlasnici festivalskih licenci polažu prava na njih). Upravo zbog navedenog, smanjenje prihoda u 2017. u odnosu na 2016. u festivalskom segmentu nije odraz stvarnog smanjenja ostvarenih prihoda već promjene načina vrednovanja u evidencijama Grupe.

Prihodi od ugovora s kupcima

Grupa koristi izlaznu metodu mjerenja napretka prema potpunom ispunjenju obveza izvršenja:

Izlaznim metodama se prihodi priznaju na osnovu izravnog mjerenja vrijednosti koju usluge prenesene do određenog datuma imaju za kupca, u odnosu na preostalu usluge obećane ugovorom.

Grupa koristi praktično rješenje iz MSFI 15.B16 budući ima pravo na naknadu od klijenta u iznosu koji izravno odgovara vrijednosti - priznaje prihod u iznosu koji ima pravo fakturirati.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

6. OSTALI PRIHODI

Izraženo u kunama

	01.01.2018.- 31.12.2018.	01.01.2017.- 31.12.2017.	01.01.2016.- 31.12.2016.
Prihod od otpisa obveza i naknadnih popusta dobavljača	401.177	37.435	0
Prihodi od naknadnih odobrenja dobavljača - fin.po	23.340	0	0
Prihod od naknade štete	0	1.826	0
Prihodi od najma	0	0	197.253
Ostali poslovni prihodi	3.165	1.680	0
UKUPNO	427.682	40.941	197.253

7. MATERIJALNI TROŠKOVI

Izraženo u kunama

	01.01.2018.- 31.12.2018.	01.01.2017.- 31.12.2017.	01.01.2016.- 31.12.2016.
Troškovi sirovine i materijala	6.082.542	5.305.337	900.194
Troškovi prodane robe	2.121.864	2.131.821	2.865.439
Ostali vanjski troškovi	16.507.903	14.026.671	14.764.144
UKUPNO	24.712.309	21.463.829	18.529.777

U strukturi materijalnih troškova, značajan udio zauzimaju troškovi proizvodnje craft piva, koji u proizvodnoj vrijednosti obuhvaćaju direktno utrošene sirovine, materijal, ambalažu, energiju (struju, vodu, plin) i obračunatu trošarinu, kako slijedi:

	01.01.2018.- 31.12.2018.	01.01.2017.- 31.12.2017.	01.01.2016.- 31.12.2016.
Utrošena sirovina i materijal	2.393.979	1.834.442	457.090
Utrošena ambalaža	1.225.315	1.221.343	476.265
Utrošena energija	535.185	414.120	109.280
Trošarina	506.123	566.403	264.834
UKUPNO	4.660.602	4.036.308	1.307.469

Troškovi sirovina i materijala pored direktno utrošenih sirovina i ambalaže u proizvodnju piva, obuhvaćaju i ostale potrošne materijale u proizvodnji, materijale i sredstva za čišćenje, sitan inventar, ali i potrošne materijale nužne za obavljanje ugostiteljske djelatnosti (posebice na lokaciji Tisno gdje se u festivalskoj sezoni koriste značajne količine jednokratnih čaša/slamki i drugih potrošnih materijala).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

Ostali vanjski troškovi

Izraženo u kunama

	01.01.2018.- 31.12.2018.	01.01.2017.- 31.12.2017.	01.01.2016.- 31.12.2016.
Troškovi telefona, prijevoza i sl.	1.442.152	1.326.900	1.193.075
Troškovi vanjskih usluga pri izradi dobara i obavljanju usluga	1.356.819	1.073.612	2.181.318
Usluge održavanja i zaštite (servisne usluge)	1.705.867	1.242.227	1.337.409
Usluge registracije prijevoznih sredstava i troškovi dozvola	222.311	1.233	2.495
Usluge zakupa	8.335.597	6.381.304	6.389.657
Troškovi provizija	1.402.754	1.513.933	680.756
Intelektualne i osobne usluge	832.722	970.868	538.040
Troškovi komunalnih i sličnih usluga	523.491	521.502	76.724
Usluge reprezentacije - ugošćivanja	81.837	29.729	0
Troškovi ostalih vanjskih usluga	604.353	965.363	2.364.670
UKUPNO	16.507.903	14.026.671	14.764.144

Ostali vanjski troškovi obuhvaćaju usluge nužne za obavljanje temeljnih djelatnosti društva iz Grupe.

Troškovi prijevoza pored distribucije piva obuhvaćaju u značajnom dijelu i usluge prijevoza gostiju u okviru festivalskih događanja (korištenje plovila u okviru Resorta te cestovni prijevoz posjetitelja).

U strukturi usluga održavanja i zaštite, značajan udio zauzimaju usluge zaštitara na festivalskim događanjima.

Obzirom da društva iz Grupe nemaju nekretnine nužne za poslovanju u vlasništvu, iste koriste temeljem Ugoora o zakupu. Naknade za usluge zakupa obuhvaćaju zakup proizvodnog pogona na adresi sjedišta, zakup Resorta Rastovac u Tisnom za održavanje festivalske sezone, zakup dodatnih smještajnih kapaciteta (mobilnih kućica) te naknade za povremeni zakup opreme (razglas, stage i sl.).

8. TROŠKOVI OSOBLJA

Izraženo u kunama

	01.01.2018.- 31.12.2018.	01.01.2017.- 31.12.2017.	01.01.2016.- 31.12.2016.
Neto plaće i nadnice	1.675.680	1.456.331	957.658
Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	706.696	621.363	410.009
Doprinosi na plaće	280.893	245.383	177.258
UKUPNO	2.663.269	2.323.077	1.544.925

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

Na bazi broja zaposlenih prema satima rada Grupa je zapošljavala ukupno 16 zaposlenika u 2016., 22 zaposlenika u 2017. te 23 zaposlenika u 2018. godini.

Od iskazanih iznosa troškova osoblja Grupe od 2.663 tisuće kuna (2017. godine: 2.323 tisuće kuna ; 2016. godine: 1.545 tisuća kuna), kapitalizirano je 98 tisuća kuna (2017. godine: 123 tisuće kuna), te su u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti troškovi osoblja umanjeni za navedene iznose, a priznati su kao povećanje vrijednosti zaliha gotovih proizvoda na datum bilance.

Troškovi zaposlenih u Grupi uključuju 707 tisuća kuna (2017. godine: 621 tisuća kuna; 2016. godine: 410 tisuća kuna) plaćenih poreza te doprinosa za mirovinsko osiguranje u obvezne mirovinske fondove te 281 tisuću kuna (2017. godine 245 tisuća kuna; 2016. godine 177 tisuća kuna) plaćenih doprinosa na plaće.

9. AMORTIZACIJA

Izraženo u kunama

	01.01.2018.- 31.12.2018.	01.01.2017.- 31.12.2017.	01.01.2016.- 31.12.2016.
Amortizacija nematerijalne imovine	305.209	82.416	62.954
Amortizacija materijalne imovine	326.213	184.214	66.266
UKUPNO	631.422	266.630	129.219

Amortizacija je obračunata primjenom linearne metode obračuna na pojedinačnu nabavnu vrijednost nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme, bez korekcije za ostatak vrijednosti, po stopama amortizacije koje su utvrđene računovodstvenom politikom Grupe. U 2018. godini amortizacija bilježi povećanje u odnosu na prethodna razdoblja zbog značajnih ulaganja u imovinu u zakupu te postrojenje i proizvodni pogon, koja u prijašnjim razdobljima nisu bila u cijelosti dovršena, te nisu u cjelokupnom iznosu/razdoblju podlijegala amortizaciji.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

10. OSTALI RASHODI IZ POSLOVANJA

Ostali troškovi

Izraženo u kunama

	01.01.2018.- 31.12.2018.	01.01.2017.- 31.12.2017.	01.01.2016.- 31.12.2016.
Dnevnice za službena putovanja i putni troškovi	60.227	52.589	1.314
Nadoknade troškova, darovi i potpore	86.322	37.500	10.176
Troškovi reprezentacije i promidžbe (interne)	136.917	85.386	108.936
Premije osiguranja	41.881	35.883	27.722
Bankovne usluge i troškovi platnog prometa	234.082	179.624	63.386
Članarine, nadoknade i slična davanja	63.979	70.963	92.462
Porezi koji ne ovise o dobitku i pristojbe	0	0	3.727
Troškovi prava korištenja (osim najmova)	25.663	40.084	0
Ostali troškovi poslovanja - nematerijalni	740.408	355.814	65.331
Ostali troškovi	280.459	130.351	0
UKUPNO	1.669.938	988.194	373.054

Ostali poslovni rashodi

Izraženo u kunama

	01.01.2018.- 31.12.2018.	01.01.2017.- 31.12.2017.	01.01.2016.- 31.12.2016.
Otpisi vrijednosno neusklađenih potraživanja	230.658	0	0
Rashodi - otpisi nematerijalne i materijalne imovine	23.382	0	0
Manjkovi i provalne krađe na zalihama i drugim sredstvima	462.394	0	12.109
Kazne, penali, nadoknade šteta i troškovi iz ugovora	0	0	2.000
Naknadno utvrđeni troškovi poslovanja	184.470	0	0
Darovanje do 2% od ukupnog prihoda	6.000	1.598	97.766
Ostali troškovi - rashodi	551.279	41.000	0
UKUPNO	1.458.183	42.598	111.875

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

11. NETO FINANCIJSKI PRIHODI

Izraženo u kunama

	01.01.2018.- 31.12.2018.	01.01.2017.- 31.12.2017.	01.01.2016.- 31.12.2016.
Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom	15.587	0	82.283
Ostali prihodi s osnove kamata	76	20.915	41
Tečajne razlike i ostali financijski prihodi	30.399	36.152	0
Ostali financijski prihodi	701.043	73.763	0
Ukupno financijski prihodi	747.105,0	130.830,0	82.324,0
Kamate iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima	(597.615)	(388.786)	(125.082)
Zatezne kamate	0	0	0
Rashodi s osnove kamata i slični rashodi	(597.615)	(388.786)	(125.082)
Tečajne razlike iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima	(95.982)	(63.791)	(16.353)
Tečajne razlike i drugi rashodi	(95.982)	(63.791)	(16.353)
Ukupno financijski rashodi	(693.597)	(452.577)	(141.435)
Neto prihodi / (rashodi) financiranja	53.508	(321.747)	(59.111)

12. NEMATERIJALNA IMOVINA THE BIRD GRUPE

Za 2018. godinu

Izraženo u kunama

	Prava	Ulaganja	Goodwill nastao u konsolidaciji	Ukupno
Stanje 31.12.2017. godine	430.652	2.339.491	0	2.770.143
Povećanje	50.601	3.595.833	285.502	3.931.936
Stanje 31.12.2018. godine	481.253	5.935.324	285.502	6.702.079
AKUMULIRANA AMORTIZACIJA (Ispravak vrijednosti)				
Stanje 31.12.2017. godine	36.631	109.935	0	146.566
Amorti. za 2018. god.	28.263	276.946	0	305.209
Stanje 31.12.2018. godine	64.894	386.881	0	451.775
Neotpisana vrijedn. dugotrajne imovine 31.12.2017. god.	394.021	2.229.556	0	2.623.577
Neotpisana vrijedn. dugotrajne imovine 31.12.2018. god.	416.359	5.548.443	285.502	6.250.304

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

12. NEMATERIJALNA IMOVINA THE BIRD GRUPE (NASTAVAK)

Za 2017. godinu

Izraženo u kunama

	Prava	Ulaganja	Goodwill nastao u konsolidaciji	Ukupno
Stanje 31.12.2016. godine	393.400	1.656.510	872.705	2.922.615
Povećanje	37.252	682.981	0	720.233
Smanjenje	0	0	-872.705	-872.705
Stanje 31.12.2017. godine	430.652	2.339.491	0	2.770.143
AKUMULIRANA AMORTIZACIJA (Ispravak vrijednosti)				
Stanje 31.12.2016. godine	12.702	51.448	0	64.150
Amortizacija za 2017. god.	23.929	58.487	0	82.416
Stanje 31.12.2017. godine	36.631	109.935	0	146.566
Neotpisana vrijedn. dugotrajne imovine 31.12.2016. god.	380.698	1.605.062	0	2.858.465
Neotpisana vrijedn. dugotrajne imovine 31.12.2017. god.	394.021	2.229.556	0	2.623.577

Za 2016. godinu

Izraženo u kunama

	Prava	Ulaganja	Goodwill nastao u konsolidaciji	Ukupno
Stanje 31.12.2015. godine				
Povećanje	393.400	1.601.884	872.705	2.867.989
Stanje 31.12.2016. godine	393.400	1.601.884	872.705	2.867.989
AKUMULIRANA AMORTIZACIJA (Ispravak vrijednosti)				
Stanje 31.12.2015. godine	0	0	0	0
Amortizacija za 2016. god.	12.702	50.251	0	62.953
Stanje 31.12.2016. godine	12.702	50.251	0	62.953
Neotpisana vrijedn. dugotrajne imovine 31.12.2015. god.	0	0	0	0
Neotpisana vrijedn. dugotrajne imovine 31.12.2016. god.	380.698	1.551.633	872.705	2.805.036

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

Po završetku 2016. godine i prenošenju analitičkih i sintetičkih evidencija u drugi računovodstveni software, izvršena je reklasifikacija pojedinih osnovnih sredstava, što se odrazilo na promijenu strukture imovine na 01.01.2017. u odnosu na 31.12.2016., kako slijedi:

	Prava	Ulaganja	Goodwill nastao u konsolidaciji	Ukupno
Reklasifikacija 01.01.2017. Nabavna vrijednost	0	54.626	0	0
Reklasifikacija 01.01.2017. Ispravak vrijednosti	0	1.197	0	0
Reklasificirano Stanje 01.01.2017. Nabavna vrijednost	393.400	1.656.510	872.705	2.922.615
Reklasificirano Stanje 01.01.2017. Ispravak vrijednosti	12.702	51.448	0	62.953
Neotpisana vrijedn. dugot. imovine 01.01.2017. god.	380.698	1.605.062	872.705	2.859.662

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)
 Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. godine
 (Svi iznosi su izraženi u kuna)

13. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA THE BIRD GRUPE

Za 2018. godinu

	Postrojenja	Oprema	Pokucstvo, Alati, Vozil	Imovina u pripremi	Ukupno materijalna imovina
Stanje 31.12.2017. godine	2.059.270	1.095.750	557.179	340.447	4.052.646
Povećanje	398.263	438.053	430.080	0	1.266.396
Prodaja	0	(1.314)	0	(340.447)	-341.761
Stanje 31.12.2018. godine	2.457.533	1.532.489	987.259	0	4.977.281
AKUMULIRANA AMORTIZACIJA (Ispravak vrijednosti)					
Stanje 31.12.2017. godine	42.627	630.069	36.318	0	709.014
Amorti. za 2018. god.	53557	213.611	56.887	0	324.055
Vrijednosno usklađenje	0	(566.286)	0	0	-566.286
Prodaja	0	1.314	0	0	1.314
Stanje 31.12.2018. godine	96.184	278.708	93.205	0	468.097
Neotpisana vrijedn. dugotrajne imovine 31.12.2017. god.	2.016.643	465.681	520.861	340.447	3.343.632
Neotpisana vrijedn. dugotrajne imovine 31.12.2018. god.	2.361.349	1.253.781	894.054	0	4.509.184

Izraženo u kunama

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

13. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA THE BIRD GRUPE (NASTAVAK)

Za 2017. godinu

	Izraženo u kunama				
	Postrojenja	Oprema	Pokucstvo, Alati, Vozil	Imovina u pripremi	Ukupno materijalna imovina
Stanje 31.12.2016. godine	218.614	757.020	329.595	0	1.305.229
Povećanje	1.840.656	338.730	227.584	340.447	2.747.417
Stanje 31.12.2017. godine	2.059.270	1.095.750	557.179	340.447	4.052.646
AKUMULIRANA AMORTIZACIJA (Ispravak vrijednosti)					
Stanje 31.12.2016. godine	14.266	504.726	5.808	0	524.800
Amorti. za 2017. god.	28361	125.343	30.510	0	184.214
Stanje 31.12.2017. godine	42.627	630.069	36.318	0	709.014
Neotpisana vrijedn. dugotrajne imovine 31.12.2016. god.	204.348	252.294	323.787	0	780.429
Neotpisana vrijedn. dugotrajne imovine 31.12.2017. god.	2.016.643	465.681	520.861	340.447	3.343.632

Po završetku 2016. godine i prenošenju analitičkih i sintetičkih evidencija u drugi računovodstveni software, izvršena je reklasifikacija pojedinih osnovnih sredstava, što se odrazilo na promijenu strukture imovine na 01.01.2017. u odnosu na 31.12.2016., kako slijedi:

	Postrojenja	Oprema	Pokucstvo, Alati, Vozil	Imovina u pripremi	Ukupno materijalna imovina
Reklasifikacija 01.01.2017. Nabavna vrijednost	54.779	-126.024	16.619	0	-54.626
Reklasifikacija 01.01.2017. Ispravak vrijednosti	0	-6.419	5.223	0	-1.196
Reklasificirano Stanje 01.01.2017. Nabavna vrijednost	218.614	757.020	329.595	0	1.305.229
Reklasificirano Stanje 01.01.2017. Ispravak vrijednosti	14.266	504.726	5.808	0	524.800
Neotpisana vrijedn. dugotrajne imovine 01.01.2017. god.	204.348	252.294	323.787	0	780.429

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

13. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA THE BIRD GRUPE (NASTAVAK)

Za 2016. godinu

	Postrojenja	Oprema	Pokucstvo, Alati, Vozil	Imovina u pripremi	Ukupno materijalna imovina
Stanje 31.12.2015. godine	0	690.780	217.582	0	908.362
Povećanje	163.835	319.573	95.394	0	578.802
Prodaja	0	0	0	0	0
Otuđenje, rashod	0	-127.309	0	0	-127.309
Stanje 31.12.2016. godine	163.835	883.044	312.976	0	1.359.854
AKUMULIRANA AMORTIZACIJA (Ispravak vrijednosti)					
Stanje 31.12.2015. godine	0	535.685	0	0	535.685
Amortizacija za 2016. god.	14.266	20.630	585	0	35.481
Otuđenje, rashod	0	-45.170	0	0	-45.170
Stanje 31.12.2016. godine	14.266	511.145	585	0	525.996
Neotpisana vrijedn. dugotrajne imovine 31.12.2015. god.	0	155.095	217.582	0	372.677
Neotpisana vrijedn. dugotrajne imovine 31.12.2016. god.	149.569	371.899	312.391	0	833.859

Izraženo u kunama

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

13. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA THE BIRD GRUPE (NASTAVAK)

Nekretnine, postrojenja i oprema Grupe obuhvaća:

- postrojenje, opremu, inventar i alate pivovare - pogona za proizvodnju craft piva na lokaciji Žitnjak
- opremu i inventar pivnice na lokaciji Žitnjak
- opremu i inventar ureda na lokaciji Žitnjak
- opremu i inventar

Dio proizvodnog postrojenja čije je stjecanje financirano putem dugoročnog kredita poslovne banke, opterećeno je založnim pravom u korist kreditora sa svrhom osiguranje naplate kreditnog plasmana.

Kredit se uredno otplaćuje sukladno otplatnom planu i na datum bilance Društvo The Bird prema kreditoru nema obveza u dospijeću.

U toku godine je s naslova obračuna amortizacije u račun dobiti i gubitka priznat trošak amortizacije dugotrajne materijalne imovine u ukupnom iznosu od 216.230 kn

14. FINANCIJSKA IMOVINA

Dugotrajna financijska imovina

	Izraženo u kunama		
	31.12.2018.	31.12.2017.	31.12.2016.
Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	541.800	0	0
Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom	0	98.700	98.700
Dani zajmovi, depoziti i slično	120.323	128.218	72.787
UKUPNO	662.123	226.918	171.487

Ulaganja u udjele poduzetnika unutar grupe

Ulaganja u udjele obuhvaćaju udio Lule u Bašta Zadra d.o.o. te udio The Birda u Ptičica d.o.o. Koa što je pojašnjeno u Bilješki Opći podaci, Povezane strane, navedena društva nisu uključena u konsolidaciju.

Dani zajmovi, depoziti i slično

Dani zajmovi, depoziti i slično obuhvaćaju vrijednost depozita danih kao sredstvo osiguranja plaćanja po dugoročnim ugovorima o najmu poslovnih prostora.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

14. FINANCIJSKA IMOVINA (NASTAVAK)

Kratkotrajna financijska imovina

Izraženo u kunama

	31.12.2018.	31.12.2017.	31.12.2016.
Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	0	0	0
Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjelujućim interesom	346.098	461.284	415.000
Dani zajmovi, depoziti i slično	366.875	1.366.228	647.998
Ostala financijska imovina	138.615	0	0
UKUPNO	851.588	1.827.512	1.062.998

Dani zajmovi obuhvaćaju pozajmice pravnim osobama s rokom povrata do godinu dana i pripadajuće kamate, obračunate sukladno Ugovorima, koje dospijevaju na naplatu zajedno sa dospijecom glavnice.

15. ZALIHE

Izraženo u kunama

	31.12.2018.	31.12.2017.	31.12.2016.
Sirovine i materijal	874.238	1.086.786	1.182.781
Gotovi proizvodi	531.547	734.823	498.815
Trgovačka roba	462.618	165.953	173.619
Predujmovi za zalihe	0	34.618	46.171
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	0	46.171	0
UKUPNO	1.868.403	2.068.351	1.901.386

Zalihe Grupe na datum bilance iznose 1.868.403 kuna, odnosno 10.5% ukupne imovine Grupe. Zalihe obuhvaćaju sirovine, materijal, ambalažu i gotove proizvode.

Zalihe sirovina, materijala i ambalaže se početno vrednuju po trošku nabave. Trošak nabave uključuje pored kupovne cijene sirovine i uvozne carine, poreze (osim onih koje poduzetnik može vratiti od poreznih vlasti), troškove prijevoza i druge troškove koji se mogu izravno pripisati stjecanju zalihe.

Razduženje zaliha sirovina i materijala provodi se metodom prosječne nabavne cijene.

Zalihe gotovih proizvoda obuhvaćaju vrijednost gotovih proizvoda - piva, po proizvodnim cijenama.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

15. ZALIHE (NASTAVAK)

Proizvodna vrijednost gotovih proizvoda/craft piva uključuje:

- direktno utrošenu sirovinu u proizvodnji;
- direktno utrošenu ambalažu (limenka, boca, nepovratni keгови, etikete);
- obračunatu i plaćenu trošarinu sukladno zakonskom okviru primjenjivom za Male nezavisne pivovare;
- troškove konverzije zaliha koji su izravno povezani sa konverzijom zaliha sirovina u gotov proizvod, a obuhvaćaju varijabilne troškove proizvodnje - energiju utrošenu u proizvodnom pogonu (struja, voda, plin) i rad proizvodnog osoblja.

16. POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA

Izraženo u kunama

	31.12.2018.	31.12.2017.	31.12.2016.
Potraživanja od kupaca osim povezanih poduzetnika	2.290.940	2.849.327	1.120.862
Gubici od umanjenja vrijednosti kratkotrajnih potraživanja	0	0	0
Neto potraživanja od kupaca	2.290.940	2.849.327	1.120.862
Potraživanja od države i drugih institucija	108.211	638.771	473.523
Ostala potraživanja	294.300	652.673	794.133
Unaprijed plaćeni troškovi i prihodi budućeg razdoblja	182.596	361.361	100.000
Ukupno ostala potraživanja	585.107	1.652.805	1.367.656
Ukupno potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	2.876.047	4.502.132	2.488.518

Ostala potraživanja

Ostala potraživanja obuhvaćaju predujmove plaćene dobavljačima vezano za investicije na tuđoj imovini te predujmove za tekuće nabavke u okviru redovitog poslovanja

Unaprijed plaćeni troškovi i prihodi budućeg razdoblja

Unaprijed plaćeni troškovi obuhvaćaju:

- troškove koji se odnose na period izvršenja usluge od godinu dana, a koji su od strane dobavljača fakturirani u zbiru iznosu; iznos troškova koji se odnosi na razdoblje korištenja u 2019. godini bilanciran je na 31.12.2018. kao unaprijed plaćeni trošak (premije osiguranja i sl.)
- troškove smještaja plaćenih kooperantima, privatnim iznajmljivačima, vezanih za festivalski dio poslovanja, koji su plaćeni u 2018. godini a odnose se na sezonu 2019.

Prihodi budućeg razdoblja obuhvaćaju ukalkulirane prihode s naslova povrata trošarina za isporuke u inozemstvo kod koji je ostvareno pravo na povrat trošarine, ali do datuma bilance nije realizirano

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

16. POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA(NASTAVAK)

Potraživanja od kupaca

Struktura potraživanja od kupaca

Izraženo u kunama

	31.12.2018.	31.12.2017.	31.12.2016.
Potraživanja od kupaca u zemlji	1.387.423	1.961.148	1.093.190
Potraživanja od kupaca dobara iz inozemstva	220.497	225.706	16.588
Potraživanja od kupaca usluga iz inozemstva	180.176	527.393	0
Potraživanja od kartičnih kuća, posrednika u prodaji i sl.	95.210	135.080	0
UKUPNO	1.883.306	2.849.327	1.109.778

17. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

Izraženo u kunama

	31.12.2018.	31.12.2017.	31.12.2016.
Žiro-računi	582.045	490.295	340.622
Devizni računi	129.736	75.113	58.607
Novac u blagajni	30.119	41.241	46.157
UKUPNO	741.901	606.648	445.386

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

18. KAPITAL I REZERVE

Članovi Matice su u toku 2017. godine novčanim uplatama povećali upisani temeljni kapital za 165.000 kuna te kapitalne rezerve dodatnim novčanim uplatama za 1.635.000 kuna. Promjena upisanog kapitala provedena je u sudskom registru temeljem Rješenja o povećanju temeljnog kapitala od 15.05.2017., s danom objave 17.05.2017.

Struktura kapitala Grupe na datum financijskih izvještaja bila je sljedeća:

Izraženo u kunama

	Upisani kapital	Dodatne novčane činidbe	Preneseni gubitak/ Zadržani dobitak	Dobit tekuće godine	Ukupno
Stanje na 01.01.2016. godine	490.000	0	-64.979	0	425.021
Povećanje temeljnog kapitala	0	0	0	0	0
Uplata dodatnih novčanih činidbi	0	0	0	0	0
Dobit 2017. godine	0	0	0	0	0
Stanje na 31.12.2016. godine	490.000	0	-64.979	441.521	866.542
Stanje na 01.01.2017. godine	490.000	0	-64.979	441.521	866.542
Povećanje temeljnog kapitala	165.000	0	0	0	165.000
Uplata dodatnih novčanih činidbi	0	1.635.000	0	0	1.635.000
Ostale promjene - konsolidacija	0	0	-247.840	0	-247.840
Dobit 2016. godine	0	0	441.521	-441.521	0
Dobit 2017. godine	0	0	0	465.148	465.148
Stanje na 31.12.2017. godine	655.000	1.635.000	128.702	465.148	2.883.850
Stanje na 31.12.2018. godine	655.000	1.635.000	128.702	465.148	2.883.850
Ostale promjene - konsolidacija	0	0	-524.392	0	-524.392
Dobit 2017. godine	0	0	465.148	-465.148	0
Dobit 2018. godine	0	0	0	500.592	500.592
Stanje na 31.12.2018. godine	655.000	1.635.000	69.458	500.592	2.860.050

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

19. OBVEZE

Obveze Grupe obuhvaćaju kratkoročne i dugoročne obveze i na datum bilance iznose ukupnih 14.899.500 kn od čega 42% (6.295.892 kn) dospijeva unutar godine dana a 58% (8.603.608 kn) u roku duljem od godine dana.

Struktura obveza:

	Izraženo u kunama		
	31.12.2018.	31.12.2017.	31.12.2016.
Obveze prema društvima povezanih sudjelujućim interesom	6.354.336	4.719.689	4.854.559
Obveze za zajmove, depozite i slično	1.657.720	1.185.720	0
Obveze prema bankama	491.553	1.348.751	170.877
Odgođena porezna obveza	99.999	0	0
DUGOROČNE OBVEZE	8.603.608	7.254.160	5.025.436
Obveze prema društvima povezanih sudjelujućim interesom	0	0	77.606
Obveze za zajmove, depozite i slično	230.347	472.330	672.697
Obveze prema bankama i dr. fin. institucijama	1.203.540	1.508.146	0
Obveze za predujmove	1.265.590	830.749	140.582
Obveze prema dobavljačima	3.088.887	1.580.825	2.627.484
Obveze prema zaposlenicima	90.625	99.525	86.957
Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	294.544	350.915	207.392
Ostale kratkoročne obveze	17.613	31.718	3.974
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	104.746	186.552	0
KRA TKOROČNE OBVEZE	6.295.892	5.060.760	3.816.692
UKUPNO OBVEZE DRUŠTVA	14.899.500	12.314.920	8.842.128

Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom

Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom obuhvaćaju obveze za zajmove prema društvu Fargo Capital Partners d.o.o.

Primljeni zajmovi odobreni su na rok dulji od godine dana, a sredstva su korištena za financiranje investicija u imovinu nužnu za obavljanje temeljne djelatnosti Grupe te za financiranje obrtnog kapitala.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

Obveze za zajmove, depozite i slično

Obveze za zajmove obuhvaćaju zajmove suvlasnika, fizičkih osoba iskorištenih za financiranje tekućeg poslovanja Grupe, te zajmove pravnih i fizičkih osoba vezanih za financiranje investicija u novi segmenta poslovanja - Garden Bar & Kitchen koncept.

Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama

Obveze prema financijskim institucijama na datum Izvještaja o financijskom položaju Grupe iskazane u okviru kratkoročnih i dugoročnih obveza iznose ukupnih 1.695.093 kn.

Struktura obveza prema financijskim institucijama :

	Izraženo u kunama		
	31.12.2018.	31.12.2017.	31.12.2016.
Obveze prema financijskim institucijama	491.553	1.348.751	170.877
Dugoročne obveze prema finan. institucijama	491.553	1.348.751	170.877
Obveze prema financijskim institucijama	1.203.540	1.508.146	0
Kratkoročne obveze prema finan. institucijama	1.203.540	1.508.146	0
Ukupno obveze prema finan. institucijama	1.695.093	2.856.897	170.877

Navedene obveze obuhvaćaju dugoročni kredit poslovne banke za financiranje dijela postrojenja za proizvodnju piva te leasing aranžman za kupnju gospodarskog vozila. Kao kratkoročna obveza klasificirano je kratkoročno dospijeće glavnice kredita i financijskog leasinga koje dospijeva u 2019. godini.

Obveze za predujmove

Obveze za predujmove glavninom obuhvaćaju festivalski dio poslovanja, a uključuju predujmove fizičkih osoba za smještaj te predujmove pravnih osoba za produkcijske troškove festivala za narednu sezonu.

Obveze prema dobavljačima

Obveze prema dobavljačima na datum Izvještaja o financijskom položaju iznose 3.088.887 kn i dospijevaju unutar godinu dana.

Obveze prema zaposlenima

Obveze prema zaposlenima obuhvaćaju plaće za mjesec prosinac, isplaćene u siječnju naredne godine.

Obveze za poreze, doprinose i slična davanja

Obveze prema državi obuhvaćaju obveze s naslova poreza na dodanu vrijednost, poreza na dobit, poreza na dohodak, doprinosa iz i na plaću, poreza na potrošnju, trošarina na proizvedeno pivo te naknade za općekorisnu funkciju šume. Sve obveze su iskazane temeljem obračuna za mjesec prosinac ili godišnjeg obračuna i na datum bilance nisu u dospijeću.

Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja

Odgođeno plaćanje troškova obuhvaća ukalkulirane obveze za troškove koji se odnose na tekuću godinu, a za koje su fakture ili obračuni zaprimljeni/utvrđeni u narednoj godini, kao što su: naknada prema Fondu za zaštitu okoliša za zadnji kvartal, usluge studentskog servisa za prosinac. te ostale usluge za koje je faktura datirana sa narednom godinom, a usluga primljena u tekućoj godini.

20. POTENCIJALNE OBVEZE

Pojedinosti i procjene maksimalnog iznosa potencijalnih obveza koje će se možda morati podmiriti prikazane su u nastavku. Uprava ne posjeduje nikakve dodatne informacije na temelju kojih bi se moglo zaključiti da će se obveze morati platiti te u skladu s pravnim savjetom nije napravljena nikakva rezervacija u financijskim izvještajima za ove obveze. Iznosi navedeni niže ne uključuju potencijalni trošak kamate ili ostale sudske troškove jer Uprava vjeruje da neće biti dodatnih obveza.

Dana jamstva i garancije

Grupa je izdala instrumente osiguranja plaćanja za kreditno dugoročno zaduženje društva The Bird i prekoračenje po računu društva Lula d.d. Grupa svoje obveze podmiruje sukladno rokovima dospijeca te se ne očekuje mogućnost nastanka obveza po izdanim instrumentima osiguranja.

21. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA

U postupku konsolidacije financijskih izvještaja Grupe, eliminirane su unutargrupne transakcije, kako slijedi:

Izraženo u kunama

Neto isporuke društva The Bird društvu Lula	2018.	2017.	2016.
Veleprodaja piva	1.290.874	1.015.591	1.086.968
Usluge vezane za organizaciju Festivala	1.113.632	596.213	637.734
Financijski prihodi	48.614	56.133	0
Ukupno isporuke The Bird – Lula	2.453.121	1.667.937	1.724.701
Neto isporuke društva Lula društvu The Bird	2018.	2017.	2016.
Usluge vezane za organizaciju Festivala	3.522.709	2.254.231	3.031.522
Ukupno isporuke The Bird – Lula	3.522.709	2.254.231	3.031.522
Ukupno neto isporuke između društava The Bird i Lula	5.975.830	3.922.168	4.756.224

22. DOGAĐAJI NAKON IZVJEŠTAJNOG DATUMA

Imovina u funkciji razvoja i obavljanja ugostiteljske djelatnosti u okviru Garden Bar & Kitchen koncepta, koja u poslovnom i organizacijskom smislu čini cjelinu sposobnu za samostalno poslovanje, je kao gospodarska cjelina, između datuma Bilance u matici i datuma objave financijskih izvješća za 2018. godini, prenesena u društvo Ptičica d.o.o. Po izdvajanju Garden Bar & Kitchen cjeline u društvo specijalizirano isključivo za obavljanje djelatnosti u okviru tog segmenta, društvo The Bird je temeljem kupoprodaje prestalo biti imatelj poslovnih udjela u Ptičica d.o.o.

U periodu nakon datuma Bilance, Lula d.o.o. je temeljem kupoprodaje poslovnih udjela prestala biti imatelj udjela u Bašta Zadar d.o.o.

23. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA

U ovoj bilješci izneseni su detalji o izloženosti Grupe rizicima i opisane su metode koje rukovodstvo koristi za upravljanje rizicima.

Najznačajnije vrste financijskih rizika kojima je Grupa izložena su:

- Rizik nemogućnosti pravovremene naplate
- Rizik nelikvidnosti i
- Tržišni rizik.

Tržišni rizik uključuje rizik promjene tečaja, rizik promjene kamatnih stopa i cjenovni rizik.

U Grupi je uspostavljen sustav u kojem rukovodstvo na odgovarajućim razinama koordinira pristupom domaćem i međunarodnom financijskom tržištu, prati financijske rizike koji se odnose na poslovanje Grupe i njima upravlja putem internih izvještaja o rizicima u kojima su izloženosti analizirane po stupnju i veličini rizika. Riječ je o tržišnim rizicima, koji uključuju valutni rizik, rizik fer vrijednosti kamatne stope i cjenovni rizik, zatim kreditnom riziku, riziku likvidnosti i kamatnom riziku novčanog toka.

Grupa nastoji svesti učinke spomenutih rizika na najmanju moguću razinu. Grupa ne zaključuje ugovore o financijskim instrumentima, uključujući derivativne financijske instrumente, niti njima trguje za spekulativne namjene. Grupa posluje na međunarodnom tržištu, čime je izloženo tržišnom riziku od promjena valutnih tečajeva.

Rizik nemogućnosti pravovremene naplate

Ovaj rizik predstavlja mogućnost da druga ugovorna strana neće pravovremeno ispuniti svoje ugovorne obveze što bi se negativno odrazilo na financijski položaj Grupe.

Rizik naplate vezan uz potraživanja od kupaca odnosi se primarno na potraživanja društva The Bird i to od kupaca iz kategorije veleprodajnih kupaca koji u naravi predstavljaju jednostavna društva s ograničenom odgovornošću (j.d.o.o.), mala društva s ograničenom odgovornošću (d.o.o.) i obrte koja vođenjem ugostiteljskih objekata malih kapaciteta posluju u okruženju visokog poslovnog rizika. Posljedično, rizik naplate potraživanja od opisanih kupaca je najveći. Zbog toga se pri sklapanju poslovnih odnosa s takvim kupcima posebno procjenjuje njihova kreditna sposobnost i sposobnost izvršavanja obveza.

Ukupni prihodi ostvareni od veleprodaje robe i usluga iz gore navedene kategorije (tj. prodaja prehrambenih proizvoda i pića) u 2017. godini iznosili su 1.664.801 kuna, što predstavlja 6,57% od ukupnih konsolidiranih poslovnih prihoda Grupe u toj godini; u 2018. godini iznosili su 1.616.022 kuna, što predstavlja 5,11% od ukupnih konsolidiranih poslovnih prihoda Grupe u toj godini. Slijedom navedenog, nemogućnost pravovremene naplate predstavlja mali rizik za Grupu.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

23. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

U slučaju kupaca iz kategorije maloprodaje, ovaj rizik nije značajan jer maloprodajni kupci plaćaju za isporučenu robu i usluge odmah po preuzimanju robe.

U slučaju kupaca iz kategorije srednjih i velikih trgovačkih društava (u naravi maloprodajni prehrambeni retail centri) i kupaca iz inozemstva za robe i usluge ovaj rizik nije velik obzirom na višegodišnju poslovnu suradnju i redovito podmirenje računa, međutim isti se ne može isključiti u budućnosti.

S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja rizika naplate procjenjuje se kao mala, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje se kao mali.

Izloženost riziku nemoćnosti pravovremene naplate

Knjigovodstvena vrijednost financijske imovine predstavlja izloženost kreditnom riziku koja na datum izvještavanja iznosi kako slijedi:

Izraženo u kunama

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	2.876.047	4.502.132	1.901.386
Kratkotrajna financijska imovina	851.588	1.827.512	1.062.998
Novac	741.901	606.648	445.386
Ulaganje u ovisna i pridružena društva	0	0	0
Dugotrajna financijska imovina	662.123	226.918	171.487
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	194.034	361.361	100.000
	5.325.693	7.524.571	3.681.257

Rizik nelikvidnosti

Rizik nelikvidnosti, koji se smatra rizikom financiranja, je rizik da će se Grupa susresti s poteškoćama u prikupljanju sredstava za podmirenje obveza povezanih s financijskim instrumentima u roku. Pristup Grupe upravljanju likvidnošću je osiguranje, u najvećoj mogućoj mjeri, da će u svakom trenutku biti u dovoljnoj mjeri likvidno kako bi bilo u mogućnosti ispuniti svoje obveze na vrijeme, i pod normalnim i pod izvanrednim okolnostima, bez uzrokovanja neprihvatljivih gubitaka ili riskiranja nanošenja štete reputaciji Grupe. Rizik likvidnosti proizlazi iz svakodnevnih aktivnosti.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

23. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

U nastavku su navedena ugovorena dospjeća financijskih obveza Grupe:

Izraženo u kunama				
31. prosinca 2018. godine	Knjigovodstvena vrijednost	0 - 12 mjeseci	1 - 3 godine	3 i više godina
Kredit i ostale financijske obveze	9.937.496	1.433.887	8.503.609	0
Obveze prema dobavljačima	4.354.477	4.354.477	0	0
	14.291.973	5.788.364	8.503.609	0
Izraženo u kunama				
31. prosinca 2017. godine	Knjigovodstvena vrijednost	0 - 12 mjeseci	1 - 3 godine	3 i više godina
Kredit i ostale financijske obveze	9.234.636	1.980.476	7.254.160	0
Obveze prema dobavljačima	2.411.574	2.411.574	0	0
	11.646.210	4.392.050	7.254.160	0
Izraženo u kunama				
31. prosinca 2016. godine	Knjigovodstvena vrijednost	0 - 12 mjeseci	1 - 3 godine	3 i više godina
Kredit i ostale financijske obveze	5.775.739	750.303	5.025.436	0
Obveze prema dobavljačima	2.768.066	2.768.066	0	0
	8.543.805	3.518.369	5.025.436	0

U Grupi je uspostavljen sustav prema kojem je upravljanje rizicima spuštено na niže operativne razine, te krajnju odgovornost za upravljanje rizikom likvidnosti snosi rukovodstvo na odgovarajućim razinama, a koji sustav predstavlja kvalitetan okvir za upravljanje rizikom likvidnosti po kratkim, srednjim i dugim pozicijama Grupe u kojem se definiraju zahtjevi koji se odnose na upravljanje likvidnošću. Grupa upravlja svojom likvidnošću održavanjem adekvatnih pričuva, korištenjem odgovarajućih bankovnih kreditnih proizvoda kroz kontinuirano praćenje prognoziranih i ostvarenih novčanih tokova te usklađivanje dospjeća financijske imovine i financijskih obveza.

23. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik da će promjena tržišnih cijena, kao što su promjena tečajeva stranih valuta i kamatnih stopa utjecati na prihod Grupe. Cilj upravljanja tržišnim rizikom jest upravljanje i kontroliranje izloženosti tržišnom riziku unutar prihvatljivih parametara, optimizirajući povrat. Najznačajniji tržišni rizik Grupe vezan je uz rizik promjene cijena sirovina i materijala.

Cjenovni i Valutni rizik

Grupi je dozvoljeno izvršavati transakcije denominirane u valutama koje nisu njegova funkcionalna valuta. Sukladno tome, Grupa je izložena riziku da se relativan odnos njegove funkcionalne valute i drugih stranih valuta može promijeniti, što će imati obrnuti utjecaj na vrijednost toga dijela imovine i obveza Grupe koji je denominiran u stranoj valuti.

Obzirom da većina gostiju koja posjećuje festivale dolazi iz Ujedinjenog Kraljevstva te obzirom da za dio gostiju Grupa posreduje prilikom ugovaranja smještajnih kapaciteta, promjene valutnih tečajeva između navedenih valuta i/ili između tih valuta i HRK mogu utjecati na kupovnu moć posjetitelja i gostiju Grupe te na njihovu ukupnu potrošnju. Valutni rizik se dakle manifestira kroz potencijalno smanjenu kupovnu moć gostiju primarno iz Ujedinjenog Kraljevstva a zatim i putem tečajnih razlika obzirom da se prihodi od smještaja te prihodi od produkcijskih usluga ostvaruju temeljem računa ispostavljenih u inozemnim valutama, primarno u EUR i GBP.

Sve navedeno može utjecati na prihode koje će Grupa ostvariti od takvih gostiju ali i na financijske rashode po osnovi eventualno nastalih tečajnih razlika.

Izlazak Ujedinjenog Kraljevstva iz Europske unije može rezultirati deprecijacijom britanske funte, slabljenjem kupovne moći britanskih državljana i rezidenata te, posljedično, manjim brojem dolazaka na festivale koje Grupa organizira u Republici Hrvatskoj.

Značajno izvozno tržište za zanatsko (craft) pivo Grupe je tržište Ujedinjenog Kraljevstva. U 2016. godini Grupa nije izvezla zanatsko (craft) pivo u Ujedinjeno Kraljevstvo, međutim u 2017. godini izvezla je 518.451 kuna, što predstavlja 2,0% konsolidiranih prihoda Grupe u toj godini, dok je u 2018. godini Grupa izvezla 1.098.672 kuna što predstavlja 3,4% konsolidiranih prihoda Grupe u toj godini. Pri razmatranju ovog rizika potrebno je uzeti u obzir činjenicu da se prodaja zanatskog piva The Garden Brewery u Republici Hrvatskoj tijekom festivala zapravo događa primarno inozemnim državljanima što predstavlja posredni izvoz te bi smanjenje dolaska inozemnih gostiju ili smanjenje njihove kupovne moći uslijed nepovoljnih promjena valutnih tečajeva rezultirao i smanjenom prodajom zanatskog piva.

Slijedom navedenog, vjerojatnost ostvarenja valutnog rizika procjenjuje se kao srednja, kao i potencijalni negativan učinak ostvarenja valutnog rizika na Grupu.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. na dan 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2016. godine

23. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

Kamatni rizik

Većina financijske imovine Grupe je nekamatonosna dok se na financijske obveze Grupe dijelom ne obračunava kamata te su dijelom odobrene uz fiksnu kamatu. Budući da Grupa nema značajnu imovinu koja ostvaruje prihod od kamata, prihodi Grupe i novčani tok iz poslovnih aktivnosti nisu u značajnoj mjeri ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa. Krediti odobreni po fiksnim kamatnim stopama izlažu Grupu riziku fer vrijednosti kamatne stope. Zbog činjenice da Grupa koristi kredite s promjenjivim kamatnim stopama Grupa je izložena riziku promjene kamatnih stopa.

Grupa ne koristi derivativne instrumente za aktivnu zaštitu od izloženosti kamatnom riziku novčanog toka i rizika fer vrijednosti kamatne stope, međutim Grupa kontinuirano prati promjene kamatnih stopa.

24. ODOBRENJE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Financijske izvještaje usvojila je Uprava i odobrila njihovo izdavanje dana 19. ožujka 2020. godine.

Potpisali u ime Grupe

Tomislav Alpeza, Član Uprave

David Andrew Plant, Član Uprave

Nicholas Colgan, Član Uprave

OPĆI PODACI ZA IZDAVATELJE

Razdoblje izvještavanja: do

Godina:

Kvartal:

Tromjesečni financijski izvještaji

Matični broj (MB): Oznaka matične države članice

Matični broj

Osobni identifikacijski LEI:

Šifra ustanove:

Tvrtka izdavatelja: **THE GARDEN BREWERY d.d.**

Poštanski broj i mjesto:

Ulica i kućni broj: **Kanalski put 1**

Adresa e-pošte: info@thegarden.hr

Internet adresa: www.thegarden.hr

Konsolidirani izvještaj: (KN-nije konsolidirano/KD-konsolidirano)

Revidirano: (RN-nije revidirano/RD-revidirano)

Tvrtke ovisnih subjekata (prema MSFI): Sjedište: MB:

The Bird d.o.o.	Zagreb, Kanalski put 1	4460693
------------------------	-------------------------------	----------------

Lula d.o.o.	Zagreb, Knalski put 1	1886738
--------------------	------------------------------	----------------

Knjigovodstveni servis: (Da/Ne)
(tvrtka knjigovodstvenog servisa)

Osoba za kontakt: **Ivana Rast**
(unosi se samo prezime i ime osobe za kontakt)

Telefon:

Adresa e-pošte: ivana.rast@competence.hr

Revizorsko društvo:
(tvrtka revizorskog društva)

Ovlašteni revizor:
(ime i prezime)

Nerevidirana konsolidirana financijska izvješća Izdavatelja na dan 30. Rujna 2019.

The Garden Brewery d.d.

KONSOLIDIRANO IZVJEŠĆE O FINACIJSKOM POLOŽAJU		AOP oznaka	31.12.2018.	30.09.2019.	
		1	2	TB+L	TGB+TB+L
AKTIVA					
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL		001			
B) DUGOTRAJNA IMOVINA (AOP 003+010+020+031+036)		002	11.421.611	24.784.119	
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (AOP 004 do 009)		003	6.250.304	20.193.759	
1. Izdaci za razvoj		004		0	
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver		005	416.359	418.164	
3. Goodwill		006	285.502	17.769.897	
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine		007		0	
5. Nematerijalna imovina u pripremi		008		0	
6. Ostala nematerijalna imovina		009	5.548.443	2.005.698	
II. MATERIJALNA IMOVINA (AOP 011 do 019)		010	4.509.184	4.453.690	
1. Zemljište		011		0	
2. Građevinski objekti		012		0	
3. Postrojenja i oprema		013	3.615.130	3.700.971	
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina		014	894.054	752.719	
5. Biološka imovina		015		0	
6. Predujmovi za materijalnu imovinu		016		0	
7. Materijalna imovina u pripremi		017		0	
8. Ostala materijalna imovina		018		0	
9. Ulaganje u nekretnine		019		0	
III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (AOP 021 do 030)		020	662.123	136.670	
1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe		021	541.800	0	
2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe		022		0	
3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe		023		0	
4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim		024		5.200	
5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih		025		0	
6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim		026		0	
7. Ulaganja u vrijednosne papire		027		0	
8. Dani zajmovi, depoziti i slično		028	120.323	131.470	
9. Ostala ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela		029		0	
10. Ostala dugotrajna financijska imovina		030		0	
IV. POTRAŽIVANJA (AOP 032 do 035)		031		0	
1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe		032		0	
2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom		033		0	
3. Potraživanja od kupaca		034		0	
4. Ostala potraživanja		035		0	
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA		036		0	
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (AOP 038+046+053+063)		037	6.155.343	27.390.631	
I. ZALIHE (AOP 039 do 045)		038	1.868.403	1.880.831	
1. Sirovine i materijal		039	874.238	956.711	
2. Proizvodnja u tijeku		040	0	0	
3. Gotovi proizvodi		041	531.547	924.120	
4. Trgovačka roba		042	462.618	0	
5. Predujmovi za zalihe		043		0	
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji		044		0	
7. Biološka imovina		045		0	
II. POTRAŽIVANJA (AOP 047 do 052)		046	2.693.451	3.187.104	
1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe		047		0	
2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom		048		0	
3. Potraživanja od kupaca		049	2.290.940	2.653.105	
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika		050		0	
5. Potraživanja od države i drugih institucija		051	108.211	329.112	
6. Ostala potraživanja		052	294.300	204.887	
III. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (AOP 054 do 062)		053	851.588	1.128.212	
1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe		054		0	
2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe		055		0	
3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe		056		536	
4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih		057		0	
5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih		058		0	
6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim		059	346.098	0	
7. Ulaganja u vrijednosne papire		060		0	
8. Dani zajmovi, depoziti i slično		061	366.875	1.127.676	

KONSOLIDIRANO IZVJEŠĆE O FINANCIJSKOM POLOŽAJU		AOP oznaka	31.12.2018.	30.09.2019.
	1	2	TB+L	TGB+TB+L
9. Ostala financijska imovina		062	138.615	0
IV. NOVAC U BANCIMA I BLAGAJNAMA		063	741.901	21.194.484
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI		064	182.596	278.589
E) UKUPNO AKTIVA (AOP 001+002+037+064)		065	17.759.550	52.453.339
F) IZVANBILANČNI ZAPISI		066		

KONSOLIDIRANO IZVJEŠĆE O FINANCIJSKOM POLOŽAJU	AOP oznaka	31.12.2018.	30.09.2019.
1	2	TB+L	TGB+TB+L
PASIVA			
A) KAPITAL I REZERVE (AOP 068 do 070+076+077+081+084+087)	067	2.860.050	42.954.322
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	068	655.000	40.403.500
II. KAPITALNE REZERVE	069	1.635.000	0
III. REZERVE IZ DOBITI (AOP 071+072-073+074+075)	070		0
1. Zakonske rezerve	071		
2. Rezerve za vlastite dionice	072		
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	073		
4. Statutarne rezerve	074		
5. Ostale rezerve	075		
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	076		0
V. REZERVE FER VRIJEDNOSTI (AOP 078 do 080)	077		0
1. Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju	078		
2. Učinkoviti dio zaštite novčanih tokova	079		
3. Učinkoviti dio zaštite neto ulaganja u inozemstvu	080		
VI. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (AOP 082-083)	081	69.458	0
1. Zadržana dobit	082	69.458	0
2. Preneseni gubitak	083		0
VII. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (AOP 085-086)	084	500.592	2.550.822
1. Dobit poslovne godine	085	500.592	2.550.822
2. Gubitak poslovne godine	086		0
VIII. MANJINSKI (NEKONTROLIRAJUĆI) INTERES	087		0
B) REZERVIRANJA (AOP 089 do 094)	088		0
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	089		
2. Rezerviranja za porezne obveze	090		
3. Rezerviranja za započete sudske sporove	091		
4. Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	092		
5. Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima	093		
6. Druga rezerviranja	094		
C) DUGOROČNE OBVEZE (AOP 096 do 106)	095	8.603.608	4.948.568
1. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	096		0
2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe	097		0
3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom	098	6.354.336	4.111.081
4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih	099		0
5. Obveze za zajmove, depozite i slično	100	1.657.720	374.591
6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	101	491.553	362.896
7. Obveze za predujmove	102		0
8. Obveze prema dobavljačima	103		0
9. Obveze po vrijednosnim papirima	104		0
10. Ostale dugoročne obveze	105		0
11. Odgođena porezna obveza	106	99.999	100.000
D) KRATKOROČNE OBVEZE (AOP 108 do 121)	107	6.191.146	4.348.426
1. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	108		0
2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe	109		0
3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom	110		0
4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih	111		0
5. Obveze za zajmove, depozite i slično	112	230.347	0
6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	113	1.203.540	192.815
7. Obveze za predujmove	114	1.265.590	614.150
8. Obveze prema dobavljačima	115	3.088.887	3.204.496
9. Obveze po vrijednosnim papirima	116		0
10. Obveze prema zaposlenicima	117	90.625	109.356
11. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	118	294.544	215.997
12. Obveze s osnove udjela u rezultatu	119		0
13. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	120		0
14. Ostale kratkoročne obveze	121	17.613	11.612
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA	122	104.746	202.023
F) UKUPNO – PASIVA (AOP 067+088+095+107+122)	123	17.759.550	52.453.339
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	124		0

TGB
TB
L

The Garden Brewery d.d.
The Bird d.o.o.
Lula d.o.o.

Nerevidirana konsolidirana financijska izvješća Izdavatelja za razdoblje između 1. Siječnja 2019. i 30. Rujna 2019. te 1. siječnja 2018. i 30. Rujna 2018.

The Garden Brewery d.d.

KONSOLIDIRANO IZVJEŠĆE O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI		AOP oznaka	01.01.2018. do 30.09.2018.	01.01.2019. do 30.09.2019.
1	2	TB+L	TGB+TB+L	
I. POSLOVNI PRIHODI (AOP 126 do 130)	125	29.895.806	30.871.163	
1. Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe	126	0	0	
2. Prihodi od prodaje (izvan grupe)	127	29.161.524	30.846.981	
3. Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga	128	15.121	10.880	
4. Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe	129	0	0	
5. Ostali poslovni prihodi (izvan grupe)	130	719.161	13.302	
II. POSLOVNI RASHODI (AOP 132+133+137+141+142+143+146+153)	131	26.926.465	28.033.158	
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	132	261.542	-275.860	
2. Materijalni troškovi (AOP 134 do 136)	133	22.176.940	24.546.930	
a) Troškovi sirovina i materijala	134	4.957.458	4.944.280	
b) Troškovi prodane robe	135	2.007.126	2.918.523	
c) Ostali vanjski troškovi	136	15.212.356	16.684.127	
3. Troškovi osoblja (AOP 138 do 140)	137	2.218.592	1.763.281	
a) Neto plaće i nadnice	138	1.402.581	1.129.804	
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	139	590.163	451.170	
c) Doprinosi na plaće	140	225.848	182.307	
4. Amortizacija	141	109.983	952.855	
5. Ostali troškovi	142	1.148.337	1.026.903	
6. Vrijednosna usklađenja (AOP 144+145)	143	275.322	10.305	
a) dugotrajne imovine osim financijske imovine	144			
b) kratkotrajne imovine osim financijske imovine	145	275.322	10.305	
7. Rezerviranja (AOP 147 do 152)	146	0	0	
a) Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	147			
b) Rezerviranja za porezne obveze	148			
c) Rezerviranja za započete sudske sporove	149			
d) Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	150			
e) Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima	151			
f) Druga rezerviranja	152			
8. Ostali poslovni rashodi	153	735.749	8.744	
III. FINANCIJSKI PRIHODI (AOP 155 do 164)	154	70.978	17.280	
1. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	155	0	0	
2. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih	156	0	0	
3. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova	157	0	0	
4. Ostali prihodi s osnove kamata iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe	158	43.401	0	
5. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi iz odnosa s	159	0	0	
6. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova	160	0	0	
7. Ostali prihodi s osnove kamata	161	76	38	
8. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi	162	27.501	17.242	
9. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	163	0	0	
10. Ostali financijski prihodi	164	0	0	
IV. FINANCIJSKI RASHODI (AOP 166 do 172)	165	190.408	304.463	
1. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi s poduzetnicima unutar grupe	166	0	0	
2. Tečajne razlike i drugi rashodi s poduzetnicima unutar grupe	167	0	0	
3. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi	168	118.096	256.852	
4. Tečajne razlike i drugi rashodi	169	72.312	47.611	
5. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	170	0	0	
6. Vrijednosna usklađenja financijske imovine (neto)	171	0	0	
7. Ostali financijski rashodi	172	0	0	
V. UDIO U DOBITI OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM	173			
VI. UDIO U DOBITI OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA	174			
VII. UDIO U GUBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM	175			
VIII. UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA	176			
IX. UKUPNI PRIHODI (AOP 125+154+173 + 174)	177	29.966.784	30.888.443	
X. UKUPNI RASHODI (AOP 131+165+175 + 176)	178	27.116.873	28.337.621	
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 177-178)	179	2.849.911	2.550.822	
1. Dobit prije oporezivanja (AOP 177-178)	180	2.849.911	2.550.822	
2. Gubitak prije oporezivanja (AOP 178-177)	181			
XII. POREZ NA DOBIT	182			
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 179-182)	183			
1. Dobit razdoblja (AOP 179-182)	184			
2. Gubitak razdoblja (AOP 182-179)	185			

*

TGB The Garden Brewery d.d.

TB The Bird d.o.o.

L Lula d.o.o.

**IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA - Indirektna metoda
u razdoblju od 01.01.2019. do 30.09.2019.**

The Garden Brewery d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	01.01.2018. - 30.09.2018.	01.01.2019.- 30.09.2019.
1	2	4	5
Novčani tokovi od poslovnih aktivnosti			
1. Dobit prije oporezivanja	001	2.849.911	2.550.822
2. Usklađenja (AOP 003 do 010):	002	229.413	1.240.038
a) Amortizacija	003	109.983	952.855
b) Dobici i gubici od prodaje i vrijednosna usklađenja dugotrajne	004		
c) Dobici i gubici od prodaje i nerealizirani dobici i gubici i vrijednosno	005		
d) Prihodi od kamata i dividendi	006	-43.477	-38
e) Rashodi od kamata	007	118.096	256.852
f) Rezerviranja	008		
g) Tečajne razlike (nerealizirane)	009	44.811	30.369
h) Ostala usklađenja za nenovčane transakcije i nerealizirane dobitke i	010		
I. Povećanje ili smanjenje novčanih tokova prije promjena u radnom	011	3.079.324	3.790.860
3. Promjene u radnom kapitalu (AOP 013 do 016)	012	815	-1.106.445
a) Povećanje ili smanjenje kratkoročnih obveza	013	-248.181	-601.648
b) Povećanje ili smanjenje kratkotrajnih potraživanja	014	813.670	-311.057
c) Povećanje ili smanjenje zaliha	015	-109.535	-12.428
d) Ostala povećanja ili smanjenja radnog kapitala	016	-455.139	-181.312
II. Novac iz poslovanja (AOP 011+012)	017	3.080.139	2.684.415
4. Novčani izdaci za kamate	018		
5. Plaćeni porez na dobit	019		
A) NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (AOP 017 do 019)	020	3.080.139	2.684.415
Novčani tokovi od investicijskih aktivnosti			
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne	021		
2. Novčani primici od prodaje financijskih instrumenata	022		
3. Novčani primici od kamata	023		
4. Novčani primici od dividendi	024		
5. Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga	025		
6. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	026		
III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (AOP 021 do 026)	027	0	0
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne	028	-4.336.778	-14.840.816
2. Novčani izdaci za stjecanje financijskih instrumenata	029		
3. Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga za razdoblje	030		
4. Stjecanje ovisnog društva, umanjeno za stečeni novac	031		
5. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	032		
IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (AOP 028 do 032)	033	-4.336.778	-14.840.816
B) NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (AOP	034	-4.336.778	-14.840.816
Novčani tokovi od financijskih aktivnosti			
1. Novčani primici od povećanja temeljnog (upisanog) kapitala	035	0	39.748.500
2. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih	036		
3. Novčani primici od glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi	037		
4. Ostali novčani primici od financijskih aktivnosti	038	1.909.269	
V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (AOP 035 do 038)	039	1.909.269	39.748.500
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi i	040		-4.934.466
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	041		
3. Novčani izdaci za financijski najam	042		
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica i smanjenje temeljnog	043		
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	044	-557.094	-2.205.050
VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (AOP 040 do 044)	045	-557.094	-7.139.516
C) NETO NOVČANI TOKOVI OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (AOP 039+045)	046	1.352.175	32.608.984
1. Nerealizirane tečajne razlike po novcu i novčanim ekvivalentima	047		
D) NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA (AOP	048	95.536	20.452.583
E) NOVAC I NOVČANI EKVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA	049	606.648	741.901
F) NOVAC I NOVČANI EKVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA (AOP 048+049)	050	702.184	21.194.484

THE GARDEN BREWERY d.d.

BILJEŠKE UZ SAŽETE KONSOLIDIRANE NEREVIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE ZA
DEVETOMJESEČNO RAZDOBLJE ZAVRŠENO 30. RUJNA 2019.

U Zagrebu, 14. travnja 2020.

BILJEŠKA 1 -OPĆI PODACI

THE GARDEN BREWERY dioničko društvo za upravljanje sa sjedištem u Zagrebu, Kanalski put 1, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 081258945, OIB: 54394356292, je matično društvo Grupe The Garden Brewery. Osnovan je unosom svih poslovnih udjela u društvu THE BIRD društvo s ograničenom odgovornošću za organiziranje promotivnih događaja sa sjedištem u Zagrebu, Kanalski put 1, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080999605, OIB: 79306528836, koje je 100%tni vlasnik udjela u LULA d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Kanalski put 1, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 110004377, OIB: 96094645379.

THE GARDEN BREWERY dioničko društvo osnovano je Rješenjem Trgovačkog suda u Zagrebu dana 17.07.2019. godine sa temeljnim kapitalom od 20.202.000,00 HRK koji je formiran na način da su svi članovi, osnivači društva The Bird unijeli svoje udjele u temeljni kapital THE GARDEN BREWERY d.d. Dana 26.09.2019. provedeno je dodatno povećanje temeljnog kapitala uplatama u novcu od strane novih dioničara, te je upisom novih dionica temeljni kapital povećan sa 20.202.000,00 HRK za 20.201.500,00 HRK na 40.403.500,00 HRK. Slijedom navedenog, u iskazanim konsolidiranim financijskim izvješćima na 30.09.2019. vidljiv je značajan utjecaj matice obzirom da iznos temeljnog kapitala Izdavatelja, a kako je gore navedeno, iznosi 40.403.500,00 HRK. U usporednim podacima na 31.12.2018. i za usporedno razdoblje od 01.01.2018. do 30.09.2018., Grupu su činila društva The Bird, kao matica i Lula d.o.o., kao ovisno društvo u 100%tnom vlasništvu The Birda.

U listopadu 2019., THE GARDEN BREWERY d.d. stječe 51% poslovnih udjela u društvu Yellow Submarine. Učinci stjecanja nisu vrednovani u skraćenim konsolidiranim nerevidiranim financijskim izvještajima za devetomjesečno razdoblje završeno 30. rujna 2019. godine.

Djelatnosti Grupe grupirane su u sljedeća tri glavna poslovna područja:

- proizvodnja i veleprodaja zanatskog (*craft*) piva;
- maloprodaja pića;
- organizacija festivalskih događanja uključivo pružanje usluga smještaja posjetiteljima festivala.

THE GARDEN BREWERY d.d. ima u Grupi položaj matičnog (holding) društva.

Društvo The Bird se prvenstveno bavi proizvodnjom, distribucijom i prodajom zanatskog (*craft*) piva pod robnom markom "The Garden Brewery".

Društvo Lula se primarno bavi organizacijom međunarodnih glazbenih festivala na lokaciji "Resort Rastovac u Tisnom" te pružanjem usluga smještaja i posluživanja hrane i pića za posjetitelje festivala.

BILJEŠKA 2 - OSNOVA SASTAVLJANJA

Sažeti konsolidirani financijski izvještaji Grupe za devetomjesečno razdoblje završeno 30. rujna 2019. sastavljeni su sukladno Međunarodnom računovodstvenom standardu 34 –Financijsko izvještavanje u toku godine.

Konsolidirani financijski izvještaji The Garden Brewery d.d. sastavljeni su u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) te hrvatskim Zakonom o računovodstvu.

BILJEŠKA 3 - ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

Sažeti konsolidirani financijski izvještaji pripremljeni su temeljem istih računovodstvenih politika, prikaza i metoda izračuna koji su se koristili prilikom pripreme godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja na dan 31. prosinca 2018. godine, osim u dijelu novog standarda –MSFI 16 Najmovi koji je na snazi od 1. siječnja 2019. godine.

Konsolidirani financijski izvještaji za razdoblje od 01. siječnja 2019. godine do 30. rujna 2019. godine, kao i na datum 30.09.2019. godine ne sadrže efekte primjene MSFI 16 - Najmovi, koji je u primjeni od 01.01.2019. te čija će primjena biti iskazana u godišnjim konsolidiranim i zasebnim financijskim izvještajima za 2019.

Iako učinci primjene MSFI 16 Najmovi nisu valorizirani u skraćenim financijskim izvještajima Grupe već će biti iskazani u godišnjim konsolidiranim izvještajima za 2019. godinu, u ovoj Bilješki dajemo izračun učinaka MSFI - 16 do 30.09.2019. na temelju Ugovora o dugoročnim najmovima (najam proizvodnog pogona i najam Resorta Hostin Rastovac). Ugovori o najmu imovine s malom vrijednošću nisu obuhvaćeni.

Opis	30.09.2019.
Povećanje troška amortizacije	-5.268
Smanjenje troškova zakupa	5.557
Povećanje financijskih rashoda	-488
Pravo na korištenje imovine	10.894
Dugoročne obveze za najam	11.093

Sukladno prikazanom, vrednovanje dugoročnih najмова prema zahtjevima MSFI 16 Najmovi, se odražava na porast EBITDA u iznosu 5.557 tisuća kn te smanjenje rezultata poslovanja u iznosu iskazane amortizacije i kamata (ukupnih 5.756 tisuća kn). Također, navedeno ima utjecaj na porast nematerijalne imovine temeljem valoriziranja prava korištenja imovine u iznosu 10.894 tisuća kuna te na dugoročne obveze na najmove, u iznosu 11.093 tisuća kuna.

BILJEŠKA 4 - PREGLED PRIHODA, RASHODA I TRENDOVA PO DJELATNOSTIMA ZA PERIOD DO 30.09.2019. U ODNOSU NA ISTO RAZDOBLJE PRETHODNE GODINE

Sažeti prikaz prihoda od prodaje ostvarenih po djelatnostima (u 000 kn)

	01-09/2018.	01-09/2019.	Indeks
Proizvodnja i prodaja craft piva	10.625	11.082	104
Maloprodaja hrane i tuđeg asortimana pića	8.810	9.498	108
Organizacija festivalskih događanja i usluga smještaja te ostale usluge	9.742	10.278	106
Ukupno Prihodi od prodaje	29.177	30.858	106

➤ PROIZVODNJA I PRODAJA CRAFT (ZANATSKOG) PIVA

- rast proizvedene količine za 12% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine

Proizvodnja zanatskog piva (u litrama)

	01-09/2018.	01-09/2019.	Indeks
Temeljne proizvodne linije Grupe	344.064	290.124	84
Specijalne proizvodne linije Grupe	31.885	130.710	410
Ukupno (u litrama)	375.949	420.834	112

- porast prihoda od prodaje piva za 4%, sa najznačajnijim rastom u izvozu (50%)

Prihod od prodaje zanatskog piva (u 000 kn)

	01-09/2018.	01-09/2019.	Indeks
Veleprodaja – RH	4.109	3.429	83
Veleprodaja – Izvoz	1.448	2.174	150
Maloprodaja	5.068	5.479	108
Ukupno	10.625	11.082	104

- porast proizvodnih troškova piva uslijed povećanja obima proizvodnje

Direktni troškovi povezani s proizvodnjom piva (u 000 kuna)

	01-09/2018.	01-09/2019.	Indeks
Sirovina	1.877	1.959	104
Energija	422	456	108
Ambalaža	971	1.119	115
Trošarina	398	429	108
Proizvodna vrijednost piva	3.668	3.963	108
Proizvodni rad	1.126	1.080	96
Direktni troškovi proizvodnje piva	4.794	5.043	105

➤ MALOPRODAJA

- rast prihoda u maloprodaji za 8% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine

Prihod od maloprodaje pića (u 000 kn)

	01-09/2018.	01-09/2019.	Indeks
Prihod od vlastitog piva	5.068	5.479	108
Prihod od tuđeg asortimana pića	8.810	9.498	108
Ukupno	13.878	14.977	108

Društvo The Bird prihode od maloprodaje ostvaruje isključivo u sklopu bara na proizvodnoj lokaciji, Kanalski put 1, Zagreb.

Društvo Lula prihode od maloprodaje pića ostvaruje isključivo tijekom glazbenih festivala koji se organiziraju tijekom srpnja i kolovoza na lokaciji "Resort Rastovac u Tisnom" u vlasništvu članice INA grupe, društva Hostin.

- ORGANIZACIJA FESTIVALSKIH DOGAĐANJA
 - rast prihoda od festivalskih usluga u odnosu na isto razdoblje prethodne godine od 6%

Prihod od organizacije festivala (uključivo usluga smještaja)

	01-09/2018.	01-09/2019.	Indeks
Ukupno	9.742	10.278	106

- EBITDA na razini svih djelatnosti Grupe i struktura troškova poslovanja (u 000 kuna)

	01-09/2018.	01-09/2019.	Indeks
Poslovni prihodi	29.896	30.871	103
Direktni trošak	-12.706	-13.035	103
Trošak rada	-4.096	-3.731	91
Trošak zakupa	-6.816	-6.312	93
Distribucija	-1.465	-1.348	92
Prodaja i marketing	-598	-847	142
Opći troškovi poslovanja	-1.136	-1.807	159
EBITDA	3.079	3.790	123
BEIA	3.079	3.863	125

Grupa je i u prvih devet mjeseci 2019. godine u odnosu na isto razdoblje 2018. godine, nastavila organski rast prihoda te je zabilježila prihode veće za 3% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine te EBITDA-u uvećanu za jednokratne rashodovne stavke koji ne predstavljaju redovne operativne rashode u iznosu od 3.862 tisuća kuna što predstavlja rast od 783 tisuća kuna, odnosno 25,4% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine

BILJEŠKA 5 - BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANU BILANCU (u 000 kn)

Opis	31.12.2018.	30.09.2019.
A) DUGOTRAJNA IMOVINA	11.422	24.784
I. NEMATERIJALNA IMOVINA	6.250	20.194
Koncesije, patenti, licencije, robne marke, softver i ost. prava	416	418
Goodwill	286	17.770
Ostala nematerijalna imovina	5.548	2.006
II. MATERIJALNA IMOVINA	4.509	4.454
Postrojenja i oprema	3.615	3.701
Alati, pogonski inventar i transportna imovina	894	753
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	662	137
B) KRATKOTRAJNA IMOVINA	6.155	27.391
I. ZALIHE	1.868	1.881
Sirovine i materijal	874	957
Gotovi proizvodi	532	924
Trgovačka roba	463	0
II. POTRAŽIVANJA	2.693	3.187
Potraživanja od kupaca	2.291	2.653
Potraživanja od države i drugih institucija	108	329
Ostala potraživanja	294	205
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	852	1.128
IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI	742	21.194
C) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	183	279
	0	0
D) UKUPNO AKTIVA	17.760	52.453
PASIVA	0	0
A) KAPITAL I REZERVE	2.860	42.954
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	655	40.404
II. KAPITALNE REZERVE	1.635	0
VI. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	69	0
VII. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	501	2.551
B) REZERVIRANJA	0	0
C) DUGOROČNE OBVEZE	8.604	4.949
D) KRATKOROČNE OBVEZE	6.191	4.348
Obveze za zajmove, depozite i slično	230	0
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	1.204	193
Obveze za predujmove	1.266	614
Obveze prema dobavljačima	3.089	3.204
Obveze prema zaposlenicima	91	109
Obveze za poreze, doprinose i sličana davanja	295	216
Ostale kratkoročne obveze	18	12
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	105	202
	0	0
F) UKUPNO – PASIVA	17.760	52.453

Goodwill

Vrijednost goodwilla iskazana na 30.09.2019. godine rezultat je razlike između vrijednosti po kojoj je matrica stekla udjele u ovisnim društvima The Bird d.o.o. i Lula d.o.o. i pripadajuće vrijednosti kapitala navedenih ovisnih društava. Obzirom da je stjecanje provedeno unosom udjela u temeljni kapital matice po procijenjenoj vrijednosti društava, koja je u okviru revizije povećanja temeljnog kapitala, preispitana i od strane ovlaštenog stručnjaka, te obzirom na vrlo mali vremenski period između datuma stjecanja udjela po procijenjenoj i preispitanoj vrijednosti od strane neovisnog stručnjaka i datuma sastavljanja skraćenih konsolidiranih financijskih izvještaja za razdoblje do i na 30.09.2019. godine, u postupku sastavljanja financijskih izvješća nije dodatno preispitivano umanjeње goodwilla, jer nisu nastupili događaji koji bi značajno utjecali na prethodno preispitane i potvrđene parametre vrednovanja.

Ulaganja na tuđoj imovini

Ulaganja na tuđoj imovini obuhvaćaju ulaganja na imovini u zakupu.

U toku 2019. godine imovina u funkciji razvoja i obavljanja ugostiteljske djelatnosti u okviru Garden Bar & Kitchen koncepta, koja je u poslovnom i organizacijskom smislu činila cjelinu sposobnu za samostalno poslovanje, je kao gospodarska cjelina prenesena u društvo Ptičica d.o.o. Po izdvajanju Garden Bar & Kitchen cjeline u društvo specijalizirano isključivo za obavljanje djelatnosti u okviru tog segmenta, društvo The Bird je temeljem kupoprodaje prestalo biti imatelj poslovnih udjela u Ptičica d.o.o.

Izdvojena gospodarska cjelina se sastojala od ulaganja na tuđoj imovini u najmu i obveze za zajam iz koje su navedena ulaganja financirana. Navedeno je uzrok smanjenja ulaganja i dugoročnih obveza Grupe u odnosu na 31.12.2018.

Kratkotrajna imovina

U strukturi kratkotrajne imovine potraživanja od kupaca bilježe porast na 30.09.2019. u odnosu na 31.12.2018. Navedene je rezultat sezonalnosti festivalske djelatnosti. Naime po završetku festivalskih događanja, na 30.09. je u strukturi potraživanja iskazan značajan iznos potraživanja od inozemnih kupaca s naslova potraživanja za usluge produkcije festivala, koja na navedeni datum nisu u dospijeću, a do kraja godine su naplaćena.

Porast novčanih sredstava je rezultat povećanja temeljnog kapitala matice, uplatom u novcu o strane dioničara, kao što je pobliže pojašnjeno u uvodnoj bilješci.

Kapital

Porast kapitala rezultat je povećanja temeljnog kapitala matice unosom udjela u društvu The Bird te novčanom uplatom.

Obveze prema bankama i ostalim zajmodavcima

Zaduženost Grupe je osjetno smanjena u odnosu na 31.12.2018. (za 4.896 tisuća kn), što je većim dijelom rezultat izdvajanja gospodarske cjeline (ulaganja na tuđoj imovini i pripadajućih

obveza iz kojih su navedena ulaganja financirana), a u preostalom iznosu je rezultat otplate sukladno ugovorenim uvjetima i otplatnim planovima.

Obveze za predujmove se odnose na predujmove za narednu festivalsku sezonu i na 31.12.2018. su značajnije obzirom na duži period u kojem se prikupljaju.

BILJEŠKA 6 - BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE NOVČANE TOKOVE (u 000 kn)

	01-09/2018.	01-09/2019.
Dobit prije oporezivanja	2.850	2.551
Usklađenja	229	1.240
Promjene u radnom kapitalu	1	-1.106
Plaćeni porez na dobit		
NETO NOVČANI TOK IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI	3.080	2.684
Novčani primici od investicijske aktivnosti	0	0
Novčani izdaci od investicijske aktivnosti	-4.337	-14.841
NETO NOVČANI TOK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	-4.337	-14.841
Novčani primici od financijske aktivnosti	1.909	39.749
Novčani izdaci od financijske aktivnosti	-557	-7.139
NETO NOVČANI TOK OD FINACIJSKI AKTIVNOSTI	1.352	32.610
NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA	96	20.453
NOVAC I NOVČANI EKIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA	607	742
NOVAC I NOVČANI EKIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA	702	21.195

Najznačajniji utjecaj na promjene u radnom kapitalu imaju smanjenja predujmova. Neto novčani tok od investicijskih aktivnosti rezultat je ulaganja u udjele, dok su tokovi iz financijske aktivnosti rezultat otplate kreditnih zaduženja i priljeva s naslova povećanja dioničkog kapitala uplatama u novcu.

BILJEŠKA 7 - KLJUČNI FINACIJSKI POKAZATELJI (u 000 kn)

	31.12.2018.	30.09.2019.
Ukupna zaduženost - Financijske institucije	1.695	556
Ukupna zaduženost - Dioničari, povezane osobe i ostali	8.242	4.486
Novac i novčani ekvivalenti	742	21.194
Neto dug	9.196	-16.153
Kapital	2.860	42.954
Omjer neto duga i kapitala	3,22	-0,38
Financijska imovina (pozajmice i depoziti)	972	1.260
Neto dug umanjen za financijsku imovinu	8.224	-17.413
Omjer neto duga (umanjenog za financijsku imovinu) i kapitala	2,88	-0,41

	01-09/2018.	01-09/2019.	indeks
Poslovni prihodi	29.896	30.871	103
Poslovni rashodi	26.926	28.033	104
Amortizacija	110	953	866
EBITDA	3.079	3.791	123
BEIA	3.079	3.863	125

The Garden Brewery d.d.
Kanalski put 1, 10000
Zagreb
Matični broj: 081258945
OIB: 54394356292

Zagreb, 14. travnja 2020. godine

Na temelju članka 468. stavak 2 Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine 65/18, 17/20) predsjednik Uprave Društva The Garden Brewery d.d., Kanalski put 1, Zagreb daje

IZJAVU POSLOVODSTVA O ODGOVORNOSTI

Konsolidirani i zasebni godišnji financijski izvještaji The Garden Brewery d.d. sastavljeni su u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) te hrvatskim Zakonom o računovodstvu.

Konsolidirani financijski izvještaji za razdoblje od 01. siječnja 2018. godine do 30. rujna 2018. godine, kao i na datum 30.09.2018. godine te za razdoblje od 01. siječnja 2019. godine do 30. rujna 2019. godine, kao i na datum 30.09.2019. godine daju cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, dobitaka i gubitaka, financijskog položaja i poslovanja Grupe, osim u dijelu primjene MSFI 16 - Najmovi, koji je u primjeni od 01.01.2019. te čija će primjena biti iskazana u godišnjim konsolidiranim i zasebnim financijskim izvještajima za 2019. Za potrebe sagledavanja učinaka, u Bilješkama je dana kvantifikacija za period do 30.09.2019. ze na datum 30.09.2019.

Izvešća posloводства za razdoblje okončano 30. rujna 2018. godine i 30. rujna 2019. godine sadrže istinit i vjeran prikaz razvoja i rezultata poslovanja Grupe uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti koji su sadržani u Prospektu, kojem Izvešća za koja se daje ova Izjava, čine prilog.

THE GARDEN BREWERY d.d.

Tomislav Alpeza
Predsjednik Uprave

THE GARDEN BREWERY d.d.
Z A G R E B

PRO FORMA FINANCIJSKE INFORMACIJE IZDAVATELJA THE GARDEN BREWERY
GRUPE UKLJUČENE U PROSPEKT

1. UVOD

Nerevidirane pro forma konsolidirane financijske informacije prikazane u nastavku pripremljene su u svrhu ilustracije učinaka stjecanja društva Yellow submarine d.o.o. na nerevidirane konsolidirane poslovne rezultate i financijsku poziciju Grupe čija je matica The Garden Brewery d.d. ("The Garden Brewery Grupa"), za potrebe uključanja u prospekt uvrštenja dionica The Garden Brewery d.d. na Službeno tržište Zagrebačke burze.

Pro forma financijske informacije The Garden Brewery Grupe uključuju konsolidirani nerevidirani pro forma Izvještaj o financijskom položaju na dan 30. rujna 2019. te konsolidirani nerevidirani pro forma Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za razdoblje od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine, uz popratne bilješke.

Nerevidirane pro forma financijske informacije The Garden Brewery Grupe sastavljene su isključivo za ilustrativne svrhe i to u skladu sa zahtjevima Uredbi kako slijedi:

- Uredba (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. o prospektu koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Direktive 2003/71/EZ
- Delegirana uredba Komisije (EU) 2019/979 od 14. ožujka 2019. o dopuni Uredbe (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća o regulatornim tehničkim standardima o ključnim financijskim informacijama iz sažetka prospekta, objavi i razvrstavanju prospekata, oglašavanju vrijednosnih papira, dopunama prospekta i portalu za obavješćivanje te o stavljanju izvan snage Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 382/2014 i Delegirane uredbe Komisije (EU) 2016/301
- Delegirana uredba Komisije (EU) 2019/980 od 14. ožujka 2019. o dopuni Uredbe (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu oblika, sadržaja, provjere i odobrenja prospekta koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Uredbe Komisije (EZ) br. 809/2004

Navedene financijske informacije sastavljene su za Grupnu, čija je matica The Garden Brewery d.d. te za ovisna društva The Bird d.o.o. i Lula d.o.o., koja su u 100%-tnom vlasništvu The Garden Brewery d.d., te Yellow submarine d.o.o., u kojem The Garden Brewery d.d. ima 51% udjela, stečenih temelje Ugovora o kupnji udjela nakon 30.09.2019.

Revidirana konsolidirana godišnja financijska izvješća The Garden Brewery Grupe za 2016., 2017. i 2018. godinu i nerevidirana konsolidirana financijska izvješća The Garden Brewery Grupe za razdoblje od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine ne uključuju podatke iz financijskih izvješća društva Yellow Submarine. Obzirom na značajan utjecaj istih na poslovanje Grupe, utvrđene su pro forma financijske informacije na 30.09.2019. i za period od 01.01.2019. do 30.09.2019. koje uključuju poslovanje društva Yellow submarine, kao da je stjecanje 51% udjela nastupilo do 30.09.2019., odnosno ilustriraju učinak koji bi transakcija imala da je izvršena na raniji datum (prije 30.09.2019., a ne nakon).

2. PRO FORMA INFORMACIJE

2.1. Pro forma nerevidirani konsolidirani Izvještaj o financijskom položaju Grupe The Garden Brewery na datum 30.09.2019.

PRO FORMA NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI Izvještaj o financijskom položaju na 30.09.2019.		Pro forma sa učincima Yellow Submarine	Izvještaj bez učinaka Yellow Submarine
Naziv pozicije	AOP oznaka	30.09.2019.	30.09.2019.
1	2	5	5
AKTIVA			
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	001		
B) DUGOTRAJNA IMOVINA (AOP 003+010+020+031+036)	002	29.722.184	24.784.119
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (AOP 004 do 009)	003	23.220.282	20.193.759
1. Izdaci za razvoj	004	0	0
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	558.324	418.164
3. Goodwill	006	17.875.935	17.769.897
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	007	0	0
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008	0	0
6. Ostala nematerijalna imovina	009	4.786.023	2.005.698
II. MATERIJALNA IMOVINA (AOP 011 do 019)	010	5.858.830	4.453.690
1. Zemljište	011	0	0
2. Građevinski objekti	012	0	0
3. Postrojenja i oprema	013	4.575.145	3.700.971
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014	1.283.685	752.719
5. Biološka imovina	015	0	0
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	016	0	0
7. Materijalna imovina u pripremi	017	0	0
8. Ostala materijalna imovina	018	0	0
9. Ulaganje u nekretnine	019	0	0
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (AOP 021 do 030)	020	136.670	136.670
1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	021	0	0
2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe	022	0	0
3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	023	0	0
4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom	024	5.200	5.200
5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjelujućim interesom	025	0	0
6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjelujućim interesom	026	0	0
7. Ulaganja u vrijednosne papire	027	0	0
8. Dani zajmovi, depoziti i slično	028	131.470	131.470
9. Ostala ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	029	0	0
10. Ostala dugotrajna financijska imovina	030	0	0
IV. POTRAŽIVANJA (AOP 032 do 035)	031	506.402	0
1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	032	506.402	0
2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom	033	0	0
3. Potraživanja od kupaca	034	0	0
4. Ostala potraživanja	035	0	0
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	036	0	0

PRO FORMA NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI Izveštaj o financijskom položaju na 30.09.2019.		Pro forma sa učincima Yellow Submarine	Izveštaj bez učinaka Yellow Submarine
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (AOP 038+046+053+063)	037	31.147.639	27.390.631
I. ZALIHE (AOP 039 do 045)	038	2.198.485	1.880.831
1. Sirovine i materijal	039	1.256.957	956.711
2. Proizvodnja u tijeku	040	17.408	0
3. Gotovi proizvodi	041	924.120	924.120
4. Trgovačka roba	042	0	0
5. Predujmovi za zalihe	043	0	0
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	044	0	0
7. Biološka imovina	045	0	0
II. POTRAŽIVANJA (AOP 047 do 052)	046	5.472.823	3.187.104
1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	047	0	0
2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom	048	0	0
3. Potraživanja od kupaca	049	3.338.502	2.653.105
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	050	966.517	0
5. Potraživanja od države i drugih institucija	051	448.061	329.112
6. Ostala potraživanja	052	719.743	204.887
III. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (AOP 054 do 062)	053	1.697.620	1.128.212
1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	054	0	0
2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe	055	0	0
3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	056	536	536
4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom	057	0	0
5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjelujućim interesom	058	0	0
6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjelujućim interesom	059	0	0
7. Ulaganja u vrijednosne papire	060	0	0
8. Dani zajmovi, depoziti i slično	061	1.697.084	1.127.676
9. Ostala financijska imovina	062	0	0
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	063	21.778.711	21.194.484
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	064	293.589	278.589
E) UKUPNO AKTIVA (AOP 001+002+037+064)	065	61.163.412	52.453.339
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	066		
PASIVA			
A) KAPITAL I REZERVE (AOP 068 do 070+076+077+081+084+087)	067	44.969.217	42.954.322
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	068	40.403.500	40.403.500
II. KAPITALNE REZERVE	069	0	0
III. REZERVE IZ DOBITI (AOP 071+072-073+074+075)	070	0	0
1. Zakonske rezerve	071		
2. Rezerve za vlastite dionice	072		
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	073		
4. Statutarne rezerve	074		
5. Ostale rezerve	075		
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	076	0	0
V. REZERVE FER VRIJEDNOSTI (AOP 078 do 080)	077	0	0
1. Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju	078		
2. Učinkoviti dio zaštite novčanih tokova	079		
3. Učinkoviti dio zaštite neto ulaganja u inozemstvu	080		

PRO FORMA NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI Izveštaj o financijskom položaju na 30.09.2019.		Pro forma sa učincima Yellow Submarine	Izveštaj bez učinaka Yellow Submarine
VI. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (AOP 082-083)	081	0	0
1. Zadržana dobit	082	0	0
2. Preneseni gubitak	083	0	0
VII. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (AOP 085-086)	084	4.565.717	2.550.822
1. Dobit poslovne godine	085	4.565.717	2.550.822
2. Gubitak poslovne godine	086	0	0
VIII. MANJINSKI (NEKONTROLIRAJUĆI) INTERES	087	0	0
B) REZERVIRANJA (AOP 089 do 094)	088	0	0
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	089		
2. Rezerviranja za porezne obveze	090		
3. Rezerviranja za započete sudske sporove	091		
4. Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	092		
5. Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima	093		
6. Druga rezerviranja	094		
C) DUGOROČNE OBVEZE (AOP 096 do 106)	095	8.254.124	4.948.568
1. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	096	0	0
2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe	097	0	0
3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom	098	4.111.081	4.111.081
4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudjelujućim interesom	099	0	0
5. Obveze za zajmove, depozite i slično	100	374.591	374.591
6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	101	3.668.452	362.896
7. Obveze za predujmove	102	0	0
8. Obveze prema dobavljačima	103	0	0
9. Obveze po vrijednosnim papirima	104	0	0
10. Ostale dugoročne obveze	105	0	0
11. Odgođena porezna obveza	106	100.000	100.000
D) KRATKOROČNE OBVEZE (AOP 108 do 121)	107	7.611.567	4.348.426
1. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	108	0	0
2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe	109	0	0
3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom	110	0	0
4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudjelujućim interesom	111	0	0
5. Obveze za zajmove, depozite i slično	112	0	0
6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	113	200.646	192.815
7. Obveze za predujmove	114	614.150	614.150
8. Obveze prema dobavljačima	115	5.360.536	3.204.496
9. Obveze po vrijednosnim papirima	116	0	0
10. Obveze prema zaposlenicima	117	564.769	109.356
11. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	118	862.054	215.997
12. Obveze s osnove udjela u rezultatu	119	0	0
13. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	120	0	0
14. Ostale kratkoročne obveze	121	9.412	11.612
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	122	328.504	202.023
F) UKUPNO – PASIVA (AOP 067+088+095+107+122)	123	61.163.412	52.453.339
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	124		

2.2. Pro forma nerevidirani konsolidirani Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Grupe The Garden Brewery za period od 01.01.2019. do 30.09.2019.

PRO FORMA NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za period od 01.01.2019. do 30.09.2019.		Pro forma sa učincima Yellow Submarine	Izvještaj bez učinaka Yellow Submarine
Naziv pozicije	AOP oznaka	01-09/2019.	01-09/2019.
1	2	3	4
I. POSLOVNI PRIHODI (AOP 126 do 130)	125	53.918.282	30.871.163
1. Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe	126	0	0
2. Prihodi od prodaje (izvan grupe)	127	53.749.143	30.846.981
3. Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga	128	10.880	10.880
4. Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe	129	0	0
5. Ostali poslovni prihodi (izvan grupe)	130	158.259	13.302
II. POSLOVNI RASHODI (AOP 132+133+137+141+142+143+146+153)	131	49.027.170	28.033.158
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	132	382.247	-275.860
2. Materijalni troškovi (AOP 134 do 136)	133	37.997.287	24.546.930
<i>a) Troškovi sirovina i materijala</i>	134	13.879.549	4.944.280
<i>b) Troškovi prodane robe</i>	135	2.918.523	2.918.523
<i>c) Ostali vanjski troškovi</i>	136	21.199.215	16.684.127
3. Troškovi osoblja (AOP 138 do 140)	137	7.229.948	1.763.281
<i>a) Neto plaće i nadnice</i>	138	4.484.048	1.129.804
<i>b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća</i>	139	1.780.421	451.170
<i>c) Doprinosi na plaće</i>	140	965.479	182.307
4. Amortizacija	141	1.421.297	952.855
5. Ostali troškovi	142	1.855.894	1.026.903
6. Vrijednosna usklađenja (AOP 144+145)	143	12.313	10.305
<i>a) dugotrajne imovine osim financijske imovine</i>	144		
<i>b) kratkotrajne imovine osim financijske imovine</i>	145	12.313	10.305
7. Rezerviranja (AOP 147 do 152)	146	0	0
<i>a) Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze</i>	147		
<i>b) Rezerviranja za porezne obveze</i>	148		
<i>c) Rezerviranja za započete sudske sporove</i>	149		
<i>d) Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava</i>	150		
<i>e) Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima</i>	151		
<i>f) Druga rezerviranja</i>	152		
8. Ostali poslovni rashodi	153	128.184	8.744
III. FINANIJSKI PRIHODI (AOP 155 do 164)	154	52.564	17.280
1. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	155	0	0
2. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesima	156	0	0
3. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova poduzetnicima unutar grupe	157	0	0
4. Ostali prihodi s osnove kamata iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe	158	0	0
5. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe	159	0	0
6. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova	160	0	0
7. Ostali prihodi s osnove kamata	161	34.954	38
8. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi	162	17.610	17.242
9. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	163	0	0
10. Ostali financijski prihodi	164	0	0
IV. FINANIJSKI RASHODI (AOP 166 do 172)	165	377.959	304.463
1. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi s poduzetnicima unutar grupe	166	0	0

PRO FORMA NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti za period od 01.01.2019. do 30.09.2019.		Pro forma sa učincima Yellow Submarine	Izveštaj bez učinaka Yellow Submarine
Naziv pozicije	AOP oznaka	01-09/2019.	01-09/2019.
1	2	3	4
2. Tečajne razlike i drugi rashodi s poduzetnicima unutar grupe	167	0	0
3. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi	168	326.083	256.852
4. Tečajne razlike i drugi rashodi	169	51.876	47.611
5. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	170	0	0
6. Vrijednosna usklađenja financijske imovine (neto)	171	0	0
7. Ostali financijski rashodi	172	0	0
V. UDIO U DOBITI OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM	173		
VI. UDIO U DOBITI OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA	174		
VII. UDIO U GUBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM	175		
VIII. UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA	176		
IX. UKUPNI PRIHODI (AOP 125+154+173 + 174)	177	53.970.846	30.888.443
X. UKUPNI RASHODI (AOP 131+165+175 + 176)	178	49.405.129	28.337.621
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 177-178)	179	4.565.717	2.550.822
1. Dobit prije oporezivanja (AOP 177-178)	180	4.565.717	2.550.822
2. Gubitak prije oporezivanja (AOP 178-177)	181		
XII. POREZ NA DOBIT	182		
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 179-182)	183		
1. Dobit razdoblja (AOP 179-182)	184		
2. Gubitak razdoblja (AOP 182-179)	185		

2.3 Bilješke uz pro forma izvještaje

2.3.1. Osnova pripreme

Nerevidirane pro forma financijske informacije ne predstavljaju financijske izvještaje u skladu sa Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja. Nerevidirane pro forma financijske informacije nisu bile predmet uvida u skladu s općeprihvaćenim standardima revizije ili uvida.

Financijski položaj ili rezultati uključeni u pro forma financijske informacije mogu se razlikovati od stvarnog financijskog položaja subjekta uključenih u postupak sastavljanja pro forma informacija.

Nerevidirane pro forma financijske informacije obuhvaćaju:

- Pro forma nerevidirani konsolidirani Izvještaj o financijskom položaju Grupe The Garden Brewery na datum 30.09.2019.
- Pro forma nerevidirani konsolidirani Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Grupe The Garden Brewery za period od 01.01.2019. do 30.09.2019.,

a koji prikazuju hipotetske efekte transakcije s pretpostavkom stjecanja prije 30.09.2019.

2.3.2 Načela sastavljanja i prezentiranja

Obračun stjecanja Yellow submarine proveden je metodom kupnje.

Nerevidirane pro forma financijske informacije pripremljene su na temelju računovodstvenih politika usvojenih od strane The Garden Brewery d.d., The Bird d.o.o. i Lula d.o.o., primijenjenih u izradi konsolidiranih revidiranih izvještaja za 2016., 2017. i 2018. godinu. The Garden Brewery Grupa priprema konsolidirane financijske izvještaje sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja ("MSFI"). Prilikom pripreme pro forma financijskih informacija, izvršen je pregled i usporedba računovodstvenih politika i procjena korištenih prilikom evidentiranja poslovnih događaja u evidencije društva Yellow submarine. Na temelju navedenog, u sastavljanju pro forma financijskih izvještaja nije se pristupilo provođenju postupaka pro forma usklađenja, obzirom da su računovodstvene politike u bitnome usklađene.

Posebno ističemo da Pro forma financijske informacije sastavljene na datum 30.09.2019. i za period od 01.01.2019. do 30.09.2019. koji obuhvaćaju Yellow submarine, kao ni nerevidirani skraćeni financijski izvještaji Grupe sastavljeni na datum 30.09.2019. i za period od 01.01.2019. do 30.09.2019., ne sadrže učinke primjene MSFI 16 Najmovi.

Naime, sažeti konsolidirani financijski izvještaji na datum 30.09.2019. i za period od 01.01.2019. do 30.09.2019. pripremljeni su temeljem istih računovodstvenih politika, prikaza i metoda izračuna koji su se koristili prilikom pripreme godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja The Garden Brewery Grupe na dan 31. prosinca 2018. godine, osim u dijelu primjene novog standarda – MSFI 16 Najmovi koji je na snazi od 1. siječnja 2019. godine.

Vezano za početak primjene MSFI - 16 Najmovi Grupa primjenjuje pojednostavljeni prijelazni pristup tranzicije te neće prepravljati usporedne iznose za godinu prije prvog usvajanja, a prvu primjenu MSFI 16 će iskazati u godišnjim financijskim izvješćima Grupe, matice i ovisnih društava na datum 31.12.2019. i za period od 01.01.2019. do 31.12.2019.

Navedenim pristupom u dijelu neprimjenjivanja MSFI 16 u sastavljanju pro forma financijskih informacije i skraćenih financijskih izvještaja u toku godine, željela se osigurati usporedivost podataka sa prethodnim razdobljima, obzirom da je svrha sastavljanja istih upravo prikaz trendova baziranih na vrednovanju po istim načelima za usporedna razdoblja.

Iako učinci primjene MSFI 16 Najmovi nisu valorizirani u pro forma financijskim informacijama za razdoblje do 30.09.2019., dajemo izračun učinaka MSFI - 16 do 30.09.2019. na temelju Ugovora o dugoročnim najmovima. Ugovori o najmu imovine s malom vrijednošću nisu obuhvaćeni.

Prikaz učinaka MSFI 16 - Najmovi u 000 kuna

Opis	30.09.2019.
Povećanje troška amortizacije	-6.389
Smanjenje troškova zakupa	6.796
Povećanje financijskih rashoda	-602
Pravo na korištenje imovine	18.283
Dugoročne obveze za najam	18.477

Sukladno prikazanom, vrednovanje dugoročnih najмова prema zahtjevima MSFI 16 Najmovi, se odražava na porast EBITDA u iznosu 6.796 tisuća kn te smanjenje rezultata poslovanja u iznosu iskazane amortizacije i kamata (ukupnih 6.991 tisuća kn). Također, navedeno ima utjecaj na porast nematerijalne imovine temeljem valoriziranja prava korištenja imovine u iznosu 18.283 tisuća kuna te na dugoročne obveze za najmove, u iznosu 18.477 tisuća kuna.

U Zagrebu,

14. travnja 2020.

THE GARDEN BREWERY d.d. Uprava The Garden Brewery d.d.
Z A G R E B

