



**JADRAN – GALENSKI LABORATORIJ d.d.**  
**PROSPEKT UVRŠTENJA**  
**HRK 200 milijuna obveznica**  
**s fiksnom godišnjom kamatnom stopom od 5,8125%**  
**dospijeća 21. prosinca 2020.**  
**Cijena izdanja 99,839%**

---

JADRAN – GALENSKI LABORATORIJ dioničko društvo za proizvodnju i promet farmaceutskih i kozmetičkih proizvoda („JADRAN – GALENSKI LABORATORIJ d.d.“ ili „JGL“ ili „Izdavatelj“ ili „Društvo“) izdalo je obveznice u ukupnom nominalnim iznosu od HRK 200.000.000,00 po fiksnoj godišnjoj kamatnoj stopi od 5,8125%, dospijeća 21. prosinca 2020. godine oznake: JDGL-O-20CA, ISIN: HRJDGLO20CA4 („Obveznice“).

Obveznice su izdane 21. prosinca 2015. („Dan izdanja“) u nematerijaliziranom obliku, na ime i u denominaciji od HRK 1 te su uključene u depozitorij i sustav poravnanja i namire Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. („SKDD“).

Obveznice će po odobrenju ovog Prospekta od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“), objave istog i odgovarajuće odluke Zagrebačke burze d.d. („ZSE“) biti uvrštene u Službeno tržište ZSE pod oznakom JDGL-O-20CA.

Izdavatelj je koristio iznimku od obveze objavljivanja prospekta izdanja sukladno čl. 351., st. 1., točka 3. Zakona o tržištu kapitala (NN 88/08, 146/08, 74/09, 54/13, 159/13, 18/15, 110/15; „ZTK“), obzirom da je ponuda Obveznica Izdavatelja bila upućena ulagateljima koji su za upisane Obveznice bili obvezni uplatiti iznos od najmanje EUR 100.000,00 u kunsnoj protuvrijednosti, po ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu.

Ulaganje u Obveznice uključuje rizike. Prije ulaganja u Obveznice, ulagatelji bi trebali izvršiti uvid i uzeti u obzir bitne čimbenike koji su navedeni u dijelu II. Prospekta, točka 4. - „Čimbenici rizika vezani za Izdavatelja“ i u dijelu III. Prospekta, točka 2. - „Čimbenici rizika vezani uz Obveznice“.

---

Agent izdanja  
Privredna banka Zagreb d.d.



PBZ je član grupe INTESA SANPAOLO

Datum ovog Prospekta je 15. veljače 2016. godine

## VAŽNE NAPOMENE

Izdavatelj je koristio iznimku od obveze objavljivanja prospekta izdanja sukladno čl. 351., st. 1., točka 3. Zakona o tržištu kapitala (NN 88/08, 146/08, 74/09, 54/13, 159/13, 18/15, 110/15; „ZTK“), obzirom da je ponuda Obveznica Izdavatelja bila upućena ulagateljima koji su za upisane Obveznice bili obvezni uplatiti iznos od najmanje EUR 100.000,00 u kunskoj protuvrijednosti, po ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu.

Nakon odobrenja ovog Prospekta uvrštenja od strane HANFA-e, objave Prospekta uvrštenja te odobrenja uvrštenja od strane Zagrebačke burze d.d., Izdavatelj ima namjeru Obveznice uvrstiti na Službeno tržište Zagrebačke burze.

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 imovine uključujući, ali ne ograničavajući se na prava i obveze, zatim dobit i gubitak, njegov financijski položaj kao i prava i obveze koja proizlaze iz ili su vezane za Obveznice Izdavatelja. Prema saznanju Izdavatelja, niti jedna 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 Obveznice Izdavatelja i s time povezanim rizicima.

Agent izdanja Privredna banka Zagreb d.d. ni na koji način ne odgovara, niti jamči Izdavatelju ili bilo kojim trećim osobama (ulagateljima, upisnicima, imateljima Obveznica i sl.) bilo izravno ili posredno za izvršenje obveza Izdavatelja po Obveznicama te za istinitost i sadržaj Prospekta odnosno potpunost podataka u ovom Prospektu.

Isključivo informacije sadržane u ovom Prospektu mjerodavne su za donošenje odluke o ulaganju u Obveznice Izdavatelja. Svaki potencijalni ulagatelj odluku o ulaganju u Obveznice Izdavatelja mora donijeti temeljem vlastite procjene Izdavatelja i uvjeta ponude Obveznica. Izdavatelj nije ovlastio niti jednu fizičku i/ili pravnu osobu za davanje informacija vezanih za Obveznice Izdavatelja 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 svezi mogu pretrpjeti.

Istinitost i potpunost informacija sadržanih u ovom Prospektu utvrđena je sukladno stanju na dan ovog Prospekta, osim ukoliko izričito u samom Prospektu nije naznačeno da se odnose na neki drugi dan. 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.

Mjerodavno pravo za Prospekt u cjelini je pravo Republike Hrvatske uz isključenje kolizijskih normi međunarodnog privatnog prava. Za sporove koji bi se odnosili na Obveznice Izdavatelja, uključujući i sporove koji se odnose na pitanja valjanosti njihovog izdavanja, kao i na pravne učinke koji iz toga proistječu, nadležni su stvarno nadležni sudovi u Republici Hrvatskoj. Strani ulagatelji trebaju poštivati i mjerodavne propise strane države.

Ovaj Prospekt ne smije se smatrati preporukom za kupnju ili ponudom za prodaju Obveznica Izdavatelja u njegovo ime i za njegov račun, odnosno u ime i za račun društava povezanih s Izdavateljem, njihovih povezanih društava i predstavnika. Prospekt ne sadrži nikakve savjete, uključujući, ali ne ograničavajući se na savjete vezane uz ulaganje u Obveznice Izdavatelja, pravne ili financijske savjete.

Svakog ulagatelja koji razmatra mogućnost upisa i uplate, odnosno kupnje i prodaje Obveznica Izdavatelj upućuje na nužnost vlastitog ispitivanja, ocjene i prosudbe svih podataka o činjenicama, rizicima, trendovima, procjenama i predviđanjima koji se odnose na Izdavatelja, Obveznice i poslovno okruženje.

Distribucija Prospekta, kao i ponuda i prodaja Obveznica u određenim zakonodavstvima može biti ograničena odgovarajućim propisima. Ulagatelji su dužni upoznati se s navedenim propisima i postupati sukladno njima. Ulagatelji su dužni postupati u skladu sa zakonodavstvom primjenjivim na području države u kojoj se Obveznice kupuju, nude ili prodaju odnosno na području na kojem posjeduju ili distribuiraju Prospekt te su dužni ishoditi primjenjivim zakonodavstvom predviđena odobrenja, pristanak ili dopuštenja. Izdavatelj ovime ne omogućuje davanje ponuda na kupnju

Obveznica na bilo kojem području, osim na onom području gdje je primjenjivim zakonodavstvom to dozvoljeno.

## **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“, „namjerava“, „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, planove i namjere vezane za akvizicije, 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, likvidnosti 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 dijelu II. točki 4. ovog Prospekta, 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 točku 4. u II. dijelu Prospekta 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 FINANIJSKIH I DRUGIH PODATAKA**

Sve godišnje informacije, uključujući, ali ne ograničavajući se na konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja 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.

## UPUĆIVANJE NA INFORMACIJE

U točki 13.1. „Povijesne financijske informacije“ II. dijela Prospekta, Izdavatelj je uključio konsolidirane revidirane godišnje financijske izvještaje JGL Grupe za poslovne godine koje su završile 31. prosinca 2013. i 31. prosinca 2014. godine upućivanjem na javno objavljene konsolidirane revidirane godišnje financijske izvještaje JGL Grupe za poslovne godine koje su završile 31. prosinca 2013. i 31. prosinca 2014. godine. Nerevidirane konsolidirane financijske informacije Izdavatelja za razdoblje od 01.01. do 30.09.2015. godine uključene su u točki 13.5 u II. dijelu Prospekta – „Financijske informacije za razdoblje tijekom godine i druge financijske informacije“ upućivanjem na javno objavljene informacije.

Konsolidirani revidirani godišnji financijski izvještaji JGL Grupe za poslovnu godinu koja je završila 31. prosinca 2013. u elektronskom obliku dostupni su na internetskim stranicama Zagrebačke burze na <http://www.zse.hr/userdocsimages/financ/JDGL-fin2013-1Y-REV-K-HR.pdf>.

Konsolidirani revidirani godišnji financijski izvještaji JGL Grupe za poslovnu godinu koja je završila 31. prosinca 2014. u elektronskom obliku dostupni su na internetskim stranicama Zagrebačke burze na <http://www.zse.hr/userdocsimages/financ/JDGL-fin2014-1Y-REV-K-HR.pdf>.

Navedena revidirana financijska izvješća pripremljena su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“). Presentacija financijskih informacija u skladu sa MSFI zahtijeva od Izdavatelja da izrađuje procjene i stvara pretpostavke vezane za budućnost koje mogu utjecati na vrijednosti prikazane u financijskim izvještajima i bilješkama. Proizašle računovodstvene procjene su, po definiciji, u rijetkim slučajevima izjednačene sa stvarnim rezultatima.

Konsolidirani financijski izvještaji za 2013. i 2014. godinu revidirani su od strane društva REV-RI d.o.o. sa sjedištem u Rijeci, Užarska 17/II, upisanog u sudskom registru Trgovačkog suda u Rijeci pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 040142946, OIB: 15318419442.

Konsolidirani nerevidirani godišnji financijski izvještaji JGL Grupe za razdoblje od 01.01. do 30.09.2015. u elektronskom obliku dostupni su na internetskim stranicama Zagrebačke burze na [http://www.zse.hr/userdocsimages/financ/JDGL-fin2015-3Q-NotREV-K-HR\\_2.pdf](http://www.zse.hr/userdocsimages/financ/JDGL-fin2015-3Q-NotREV-K-HR_2.pdf).

Svaki ulagatelj koji razmatra kupnju i prodaju Obveznica upućuje se na vlastito ispitivanje, ocjenu i prosudbu svih podataka o činjenicama, rizicima, trendovima, procjenama i predviđanjima koji se odnose na Izdavatelja, Obveznice i poslovno okruženje.

Ulagatelji se također upućuju da prema vlastitoj procjeni i potrebi, te o vlastitom trošku zatraže potreban savjet odgovarajućih ovlaštenih pravnih, poreznih, financijskih i drugih savjetnika

## PRIKAZ DRUGIH INFORMACIJA

Ukoliko nije drugačije izričito određeno odnosno ukoliko drugačije ne proizlazi iz samog konteksta u kojem se spominju, za potrebe ovog Prospekta niže navedeni izrazi imaju sljedeće značenje:

- izraz „JGL Grupa“ ili „Grupa“ obuhvaća društvo JADRAN – GALENSKI LABORATORIJ d.d. zajedno sa društvima kćerima, a to su: PABLO zdravstvena ustanova za ljekarničku djelatnost, OIB: 23197705042, sa sjedištem u Rijeci, Pulac 4a; Poliklinika Pablo, OIB: 37258777504, sa sjedištem u Solinu, Matoševa 10; Pablo d.o.o., OIB: 72785057136, sa sjedištem u Zagrebu, Šarengradaska 6; Adrialab d.o.o., OIB: 83405746484, sa sjedištem u Rijeci, Pulac 4a; Jadran - Galenski laboratorij d.o.o. Ljubljana, porezni broj: 82023271741, sa sjedištem u Litostrojska cesta 46a, Ljubljana, Slovenija; Jadran - Galenski laboratorij d.o.o. za proizvodnju i promet Beograd, porezni broj: 17537423, sa sjedištem u Milosava Vlajića 110, 11450 Beograd, Republika Srbija; JGL d.o.o. Beograd - Sopot, porezni broj: 20991615, sa sjedištem u Milosava Vlajića 110, 11450 Beograd, Republika Srbija; Farmis d.o.o., porezni broj: 71960775486, sa sjedištem u Igmanska bb, Vogošća, Bosna i Hercegovina; JGL North America LLC, porezni broj: 8466956857, sa sjedištem u 4208 Six Forks Road, Suite 1000 RMB 70; New York, SAD.
- izrazi „JGL“, „Izdavatelj“, „Društvo“ ili „Jadran – Galenski Laboratorij“ odnose se na društvo JADRAN – GALENSKI LABORATORIJ d.d. sa sjedištem u Rijeci, Svilno 20, OIB: 20950636972, MBS: 040004561;

- izrazi „Agent izdanja“ ili „PBZ“ odnose se na Privrednu banku Zagreb d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, OIB: 02535697732, MBS: 080002817;
- izrazi „kuna“, „kn“ ili „HRK“ koriste se za oznaku valutne jedinice Republike Hrvatske;
- izrazi „euro“ ili „EUR“ ili „€“ koriste se za oznaku valutne jedinice primjenjive na području država članica Europske monetarne unije;
- izrazi „dolar“ ili „USD“ ili „\$“ odnose se na valutne jedinice primjenjive na području Sjedinjenih američkih država;
- izrazi „rubalj“ ili „RUB“ odnose se na valute jedinice primjenjive na području Ruske federacije;
- izraz „ZTK“ odnosi se na Zakon o tržištu kapitala (NN br. 88/08, 146/08, 74/09, 54/13, 159/13, 18/15, 110/15).

Postoji mogućnost da zbrojeni iznosi u pojedinim tablicama ovog Prospekta ne odgovaraju točnom aritmetičkom zbroju korištenih pojedinačnih iznosa, a što je posljedica zaokruživanja brojeva korištenih pojedinačnih iznosa.

## SADRŽAJ

I. SAŽETAK PROSPEKTA .....	13
A. UVOD I UPOZORENJA.....	13
A.1. Upozorenja .....	13
A.2. Suglasnost izdavatelja ili osobe odgovorne za sastavljanje Prospekta za korištenje Prospekta za naknadnu ponovnu prodaju ili konačni plasman vrijednosnih papira od strane financijskih posrednika ..	13
B. SAŽETAK INFORMACIJA O IZDAVATELJU.....	14
B.1. Naziv i tvrtka Izdavatelja.....	14
B.2. Sjedište i pravni oblik Izdavatelja, zakonodavstvo na temelju kojeg posluje Izdavatelj i država osnivanja.....	14
B.4.b Opis svih poznatih trendova koji utječu na Izdavatelja i na industrijske grane u kojoj posluje .	14
B.5 Opis Grupe i položaja koji Izdavatelj ima u Grupi.....	14
B.9 Predviđanje ili procjena dobiti.....	14
B.10 Opis prirode eventualnih ograničenja u izvješću o reviziji povijesnih financijskih informacija .....	15
B.12 Odabrane povijesne ključne financijske informacije o Izdavatelju .....	15
B.13 Opis svih novih događaja važnih za Izdavatelja koji u znatnoj mjeri utječu na procjenu solventnosti Izdavatelja .....	19
B.14 Ovisnost o drugim subjektima unutar Grupe .....	20
B.15 Opis glavnih poslovnih djelatnosti Izdavatelja .....	20
B.16 Većinsko vlasništvo .....	20
B.17 Kreditni rejting dodijeljen Izdavatelju ili njegovim dužničkim vrijednosnim papirima.....	20
C. VRIJEDNOSNI PAPIRI.....	20
C.1 Opis vrste i roda vrijednosnih papira koji su predmet uvrštenja i/ili uvrštenja u trgovanje, uključujući sve identifikacijske brojeve vrijednosnih papira .....	20
C.2 Valuta izdanja vrijednosnih papira .....	20
C.5 Opis svih ograničenja u vezi sa slobodnom prenosivosti vrijednosnih papira .....	20
C.8 Opis prava koja proizlaze iz vrijednosnih papira uključujući rangiranje i ograničenja spomenutih prava.....	20
C.9 Nominalna kamatna stopa, datumi plaćanja kamate i dospjeća kamata, datum dospjeća i opis načina amortizacije, naznaka prinosa i naziv zastupnika imatelja Obveznica .....	21
C.10 Derivatna komponenta kamate .....	21
C.11 Uvrštenje u sustav trgovanja .....	22
D. RIZICI .....	22
D.2 Ključne informacije o ključnim rizicima koji su specifični za Izdavatelja.....	22
D.3 Ključne informacije o ključnim rizicima koji su specifični za Obveznice .....	24
E. PONUDA .....	25
E.2.b Razlozi za ponudu i korištenje sredstava koji nisu ostvarenje zarade i/ili zaštita od određenih rizika .....	25
E.3 Opis općih uvjeta ponude .....	25
E.4 Opis svih interesa, uključujući one gdje postoje sukobi interesa, koji su bitni za izdanje/ponudu .....	26

E.7	Procijenjeni troškovi koje je ulagatelju naplatio Izdavatelj ili ponuditelj .....	26
II.	REGISTRACIJSKI DOKUMENT .....	27
1	ODGOVORNE OSOBE .....	27
1.1	Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u registracijskom dokumentu .....	27
1.2	Izjava odgovornih osoba za registracijski dokument .....	28
2	OVLAŠTENI REVIZORI .....	29
2.1	Revizori financijskih izvještaja .....	29
2.2	Promjena revizora financijskih izvještaja .....	29
3	ODABRANE FINACIJSKE INFORMACIJE .....	30
4	ČIMBENICI RIZIKA VEZANI ZA IZDAVATELJA .....	46
4.1	Općenito o rizicima .....	46
4.2	Politički rizik .....	46
4.3	Rizici industrije .....	46
4.4	Rizik konkurencije i utjecaja pojedinog tržišta na prodaju .....	47
4.5	Rizik utjecaja pojedinog proizvoda na prodaju .....	48
4.6	Rizik odgovornosti proizvođača za štetu od proizvoda .....	49
4.7	Ekološki rizik .....	49
4.8	Rizik dobivanja i održavanja regulatornih odobrenja za nove proizvode .....	50
4.9	Rizici vezani za intelektualno vlasništvo te zaštitne znakove .....	50
4.10	Rizik sigurnosti potraživanja i ročnost naplate .....	50
4.11	Rizik kupaca/dobavljača .....	51
4.12	Valutni rizik .....	52
4.13	Kamatni rizik .....	53
4.14	Rizik likvidnosti .....	54
4.15	Rizik zaduženosti .....	54
4.16	Kadrovski rizik .....	55
4.17	Tehnološki rizik .....	55
4.18	Rizik kvara IT sustava .....	55
4.19	Rizik promjene poreznog tretmana .....	56
4.20	Ostali rizici .....	56
5	INFORMACIJE O IZDAVATELJU .....	57
5.1	Povijest i razvoj Izdavatelja .....	57
5.1.1	Naziv i tvrtka Izdavatelja .....	57
5.1.2	Mjesto registracije Izdavatelja i matični broj .....	57
5.1.3	Datum osnivanja Izdavatelja i vrijeme na koje je osnovan .....	57
5.1.4	Sjedište i pravni oblik Izdavatelja, zakonodavstvo prema kojem posluje, država osnivanja, adresa i broj telefona registriranog sjedišta .....	57
5.1.5	Važni nedavni događaji u razvoju poslovanja Izdavatelja koji su u znatnoj mjeri važni za procjenu solventnosti Izdavatelja .....	58
5.1.6	Misija, vizija, vrijednosti i strategija .....	62
5.1.7	Nagrade i priznanja .....	64

5.2	Ulaganja.....	65
5.2.1	Opis glavnih izvršenih ulaganja do datuma posljednjih objavljenih financijskih izvještaja .....	65
5.2.2	Informacije o glavnim budućim ulaganjima Izdavatelja na koja su se njegova rukovodeća tijela već obvezala.....	74
5.2.3	Informacije o predviđenim izvorima sredstava koja su potrebna da bi se ispunile obveze iz točke 5.2.2.....	74
5.2.4.	Informacije o ulaganjima od datuma posljednjih objavljenih financijskih izvješća .....	74
6	PREGLED POSLOVANJA .....	75
6.1	Osnovne djelatnosti .....	75
6.1.1	Opis osnovnih djelatnosti Izdavatelja gdje se navode glavne kategorije proizvoda koje prodaje i/ili usluga koje pruža .....	75
6.1.2	Naznaka svih značajnih novih proizvoda i/ili djelatnosti .....	81
6.2	Glavna tržišta.....	84
6.2.1	Širenje na nova tržišta .....	86
6.3	Konkurentski položaj .....	91
7	ORGANIZACIJSKA STRUKTURA .....	95
7.1	Opis Grupe i položaja koji Izdavatelj ima u Grupi.....	95
7.2	Ovisnost Izdavatelja o drugim subjektima unutar Grupe.....	99
8	INFORMACIJE O TRENDOVIMA .....	100
8.1	Promjene položaja izdavatelja.....	100
8.2	Informacije o svim poznatim trendovima, nesigurnostima, zahtjevima, obvezama ili događajima koji bi vjerojatno mogli imat znatan utjecaj na očekivanja Izdavatelja.....	100
9	PREDVIĐANJA ILI PROCJENA DOBITI.....	103
10	ADMINISTRATIVNA, RUKOVODEĆA I NADZORNA TIJELA.....	104
10.1	Imena, poslovne adrese i funkcije članova administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela te naznaka osnovne djelatnosti koju obavljaju izvan samog Izdavatelja, ako su značajne u odnosu na Izdavatelja.....	104
10.2	Sukob interesa administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela .....	108
11	PRAKSA UPRAVE .....	109
11.1	Revizorski odbor.....	109
11.2	Kodeks korporativnog upravljanja .....	109
12	VEĆINSKI DIONIČARI .....	110
12.1	Većinski dioničari.....	110
12.2	Opis svih sporazuma poznatih izdavatelju čija bi provedba mogla naknadno rezultirati promjenom kontrole nad izdavateljem.....	110
13	FINANCIJSKE INFORMACIJE O IMOVINI I OBVEZAMA, FINANCIJSKOM POLOŽAJU TE DOBICIMA I GUBICIMA IZDAVATELJA.....	111
13.1	Povijesne financijske informacije.....	111
13.2	Financijski izvještaji .....	111
13.3	Revizija godišnjih povijesnih financijskih informacija.....	111
13.3.1	Izjava o tome da su povijesne financijske informacije revidirane.....	111
13.3.2	Naznaka ostalih informacija u Prospektu koje su revidirali revizori.....	111



13.3.3	Izvori financijskih podataka koji nisu izvod iz revidiranih financijskih izvještaja .....	111
13.4	Starost posljednjih financijskih informacija .....	112
13.5	Financijske informacije za razdoblje tijekom godine i druge financijske informacije .....	112
13.6	Sudski i arbitražni postupci .....	112
13.7	Znatna promjena financijskog ili tržišnog položaja Izdavatelja .....	112
14	DODATNE INFORMACIJE .....	113
14.1	Temeljni kapital .....	113
14.1.1	Iznos temeljnog kapitala i broj i rod dionica .....	113
14.2	Statut Izdavatelja .....	113
15	ZNAČAJNI UGOVORI .....	114
16	INFORMACIJE OD STRANE TREĆIH OSOBA I MIŠLJENJE STRUČNJAKA I IZJAVA O UDJELU .....	115
16.1	Mišljenja trećih osoba .....	115
16.2	Informacije trećih osoba .....	115
17	DOKUMENTI DOSTUPNI JAVNOSTI .....	116
III.	OBAVIJEST O VRIJEDNOSNOM PAPIRU .....	117
1	ODGOVORNE OSOBE .....	117
1.1	Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Prospektu .....	117
1.2	Izjava odgovornih osoba za Prospekt .....	118
2	ČIMBENICI RIZIKA VEZANI UZ OBVEZNICE .....	119
2.1	Čimbenici rizika .....	119
2.1.1	Rizik prikladnosti Obveznica .....	119
2.1.2	Rizik promjene kamatnih stopa .....	119
2.1.3	Rizik tržišne cijene .....	119
2.1.4	Rizik likvidnosti .....	120
2.1.5	Rizik prijevremenog dospjeća .....	121
2.1.6	Rizik neosiguranih Obveznica .....	121
2.1.7	Promjena zakonodavstva .....	121
2.1.8	Rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u Obveznice .....	122
2.1.9	Financiranje ulaganja u Obveznice pozajmljenim sredstvima .....	122
2.1.10	Zakonska ograničenja pojedinih ulagatelja .....	122
2.1.11	Transakcijski troškovi, odnosno naknade prilikom trgovanja obveznicama na sekundarnom tržištu .....	122
2.1.12	Rizik izmjene uvjeta Obveznica .....	122
2.1.13	Hrvatsko tržište kapitala .....	123
3	BITNE INFORMACIJE .....	124
3.1	Interesi fizičkih osoba i pravnih subjekata uključenih u izdanje/ponudu .....	124
3.2	Razlozi za ponudu i korištenje sredstava .....	124
4	INFORMACIJE O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA KOJI SU PREDMET PONUDE/UVRŠTENJA ZA TRGOVANJE .....	125
4.1	Opis vrste i roda vrijednosnih papira koji su predmet ponude/uvrštenja za trgovanje .....	125

4.2	Zakonodavstvo na temelju kojeg su vrijednosni papiri izrađeni .....	125
4.3	Karakteristike Obveznica .....	125
4.4	Valuta izdanja Obveznica .....	125
4.5	Rangiranje Obveznica .....	125
4.6	Opis prava koja proizlaze iz Obveznica .....	125
4.6.1	Zakoniti imatelji Obveznica .....	125
4.6.2	Osnovna prava imatelja Obveznica .....	126
4.7	Nominalna kamatna stopa, datumi plaćanja kamate i datumi dospjeća kamate.....	126
4.7.1	Kamatna stopa i obračun kamata .....	126
4.7.2	Isplata kamata .....	126
4.7.3	Kašnjenje s plaćanjem kamata .....	127
4.7.4	Zastara.....	128
4.7.5	Derivativna komponenta kamate .....	128
4.8	Način i metode isplate glavnice Obveznica .....	128
4.8.1	Isplata glavnice o dospjeću.....	128
4.8.2	Prijevremeni dobrovoljni otkup Obveznica .....	128
4.8.3	Kašnjenje s isplatom glavnice .....	128
4.8.4	Zastara.....	129
4.9	Naznaka prinosa.....	129
4.10	Zastupanje imatelja Obveznica .....	129
4.10.1	Sazivanje Skupštine imatelja Obveznice .....	129
4.10.2	Odluke Skupštine Imatelja Obveznica .....	130
4.10.3	Prijevremeni potpuni otkup Obveznica .....	131
4.10.4	Slučajevi povrede obveza.....	131
4.11	Odluka o izdavanju Obveznica .....	133
4.12	Dan izdanja Obveznica.....	133
4.13	Ograničenja u prijenosu Obveznica.....	133
4.14	Porezna davanja vezana uz Obveznice .....	134
5	OPĆI UVJETI PONUDE .....	135
5.1	Uvjeti, statistički podaci o ponudi, vremenski raspored i postupak koji se je tražio za podnošenje ponude .....	135
5.1.1	Uvjeti kojima je ponuda podlijegala .....	135
5.1.2	Ukupni iznos izdanja/ponude te opis postupaka i rokova koji su bili predviđeni za javnu objavu konačnog iznosa ponude .....	136
5.1.3	Razdoblje, uključujući bilo kakve izmjene, tijekom kojega je ponuda bila otvorena i opis postupka prijave .....	136
5.1.4	Opis mogućnosti za smanjenje upisa i načina za povrat preplaćenog iznosa podnositeljima.....	136
5.1.5	Pojednosti o najmanjem i/ili najvišem iznosu prijave.....	136
5.1.6	Način i rokovi za uplatu vrijednosnih papira i isporuku vrijednosnih papira .....	136
5.1.7	Potpuni opis načina i datuma kad su rezultati ponude bili objavljeni .....	137

5.1.8	Postupak za korištenje bilo kojeg prava prvokupa, prenosivosti prava upisa i postupanje s neiskorištenim pravima upisa .....	137
5.2	Plan raspodjele i dodjele .....	137
5.2.1	Kategorije ulagatelja kojima su ponuđeni vrijednosni papiri.....	137
5.2.2	Postupak obavješćivanja podnositelja o dodijeljenim iznosima i naznaka o tome može li trgovanje početi prije nego što je obavješćivanje obavljeno .....	137
5.3	Formiranje cijene .....	137
5.3.1	Naznaka cijene po kojoj će vrijednosni papiri biti ponuđeni ili način utvrđivanja cijene i postupak objave. Naznaka iznosa svih troškova i poreza posebno stavljenih na teret upisnika ili kupca. ....	137
5.4	Plasman i pokroviteljstvo .....	138
5.4.1	Ime i adresa koordinatora globalne ponude i pojedinih dijelova ponude i mjesta u različitim državama gdje se ponuda odvijala .....	138
5.4.2	Naziv i adrese svih platnih agenata i depozitarnih agenata .....	138
5.4.3	Naziv i adresa institucija koje provode postupak ponude/prodaje uz obvezu otkupa (pokroviteljstvo) ili bez obveze otkupa (plasman) Obveznica .....	138
5.4.4	Datum zaključenja sporazuma o pokroviteljstvu .....	138
6	UVRŠTENJE ZA TRGOVANJE I POSTUPCI TRGOVANJA.....	139
6.1	Naznaka o tome jesu li Obveznice predmet zahtjeva za uvrštenje za trgovanje s ciljem njihove distribucije na uređenom tržištu ili drugim istovjetnim tržištima, uz naznaku tržišta o kojima je riječ .....	139
6.2	Sva uređena tržišta na kojima su vrijednosni papiri Izdavatelja istog roda već uvršteni za trgovanje .....	139
6.3	Ime i adresa osoba koje su se obvezale da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju .....	139
7	DODATNE INFORMACIJE.....	140
7.1	Ako se u obavijesti o vrijednosnim papirima spominju savjetnici koji su povezani s izdanjem, tada je potrebna izjava o tome u kojem su svojstvu savjetnici djelovali.....	140
7.2	Naznaka ostalih informacija u obavijesti o vrijednosnim papirima koje su revidirali ili pregledali ovlašteni revizori i o tome izradili izvješće. Kopija izvješća ili, uz odobrenje nadležnog tijela, sažetak izvješća .....	140
7.3	Kad je u obavijest o vrijednosnim papirima uključeno mišljenje ili izvješće stručnjaka, navesti ime te osobe, službenu adresu, kvalifikacije te njegov eventualni značajni udjel u izdavatelju. Ako je izvješće sastavljeno na zahtjev izdavatelja, dati izjavu u smislu da je takvo mišljenje ili izvješće uključeno, u obliku i sadržaju u kojem je uključeno, uz suglasnost osobe koja je odobrila sadržaj tog dijela obavijesti o vrijednosnim papirima .....	140
7.4	Kad informacije dolaze od treće osobe, dostaviti potvrdu da su te informacije točno prenesene i da prema saznanju izdavatelja i koliko može potvrditi na temelju informacija koje je objavila treća osoba nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije postale netočne ili obmanjujuće. Nadalje, utvrdite izvor(e) takvih informacija.....	140
7.5	Procjene kreditne sposobnosti dodijeljene Izdavatelju ili njegovim dužničkim vrijednosnim papirima na zahtjev ili u suradnji s Izdavateljem u postupku procjenjivanja. Kratko obrazloženje o značenju procjena, ako je to agencija za procjenjivanje prethodno objavila.....	140
IV.	PRIVICI PROSPEKTA.....	141
1	STATUT IZDAVATELJA.....	141
2	POPIS DEFINICIJA I KRATICA .....	159
3	POPIS TABLICA.....	162

4	POPIS GRAFIČKIH PRIKAZA.....	164
5	POPIS SLIKA.....	165

# I. SAŽETAK PROSPEKTA

Sažeci sadrže zahtjeve za objavu koji se nazivaju „Elementi“. Ti Elementi su navedeni po brojevima u odjeljcima A-E (A.1.-E.7.) ovog Prospekta. U ovom Sažetku Prospekta uključeni su svi Elementi koji moraju biti uključeni u sažetak ove vrste vrijednosnih papira Izdavatelja. Obzirom da neke Elemente nije potrebno obraditi, može postojati diskontinuitet u redosljedu brojeva Elemenata. Iako može postojati zahtjev da neki Element bude uključen, moguće je da se u odnosu na taj Element ne može dati nikakva mjerodavna informacija. U tom slučaju u Sažetku ovog Prospekta je uključen kratki opis Elementa s napomenom da „nije primjenjivo“.

## A. UVOD I UPOZORENJA

<p><b>A.1. Upozorenja</b></p>	<p>U nastavku slijedi sažetak („Sažetak“) bitnih osobina i rizika povezanih s JADRAN – GALENSKIM LABORATORIJEM d.d. i Obveznicama koje su predmet uvrštenja. Ovaj sažetak smatra se uvodom u Prospekt. Svaka odluka ulagatelja o ulaganju u Obveznice treba se temeljiti na ulagateljevoj procjeni Prospekta kao cjeline.</p> <p>Ovaj Prospekt ne smije se smatrati preporukom za kupnju Obveznica. Svaki ulagatelj koji razmatra kupnju Obveznica upućuje se na vlastitu ocjenu i prosudbu financijskog položaja Izdavatelja te uvjeta na sekundarnom tržištu, uključujući i inherentne rizike među kojima su i oni opisani u dijelu II., točki 4. i dijelu III., točki 2. u ovom Prospektu.</p> <p>Jezik Prospekta je hrvatski jezik. Ne postoji i ne objavljuje se prijevod ovog Sažetka na neki drugi jezik osim hrvatskog niti je zatražena notifikacija ovog Prospekta.</p> <p>Svaki ulagatelj će u slučaju tužbe i sudskog postupka u svezi s informacijama sadržanim u Prospektu, izraditi prijevod Prospekta na službeni jezik suda pred kojim se vodi postupak, o vlastitom trošku.</p> <p>Osobe koje su izradile Sažetak, uključujući i prijevod istog te koje su zatražile njegovu notifikaciju, solidarno i neograničeno odgovaraju samo za štetu nastalu zbog toga što Sažetak dovodi u zabludu, netočan je, ili je nedosljedan kad ga se čita zajedno s ostalim dijelovima Prospekta ili ako Sažetak, kada ga se čita zajedno s ostalim dijelovima Prospekta, ne pruža ključne informacije koje bi predstavljale pomoć ulagateljima pri donošenju odluke o eventualnom ulaganju u Obveznice.</p>
<p><b>A.2. Suglasnost izdavatelja ili osobe odgovorne za sastavljanje Prospekta za korištenje Prospekta za naknadnu ponovnu prodaju ili konačni plasman vrijednosnih papira od strane financijskih posrednika</b></p>	<p>Nije primjenjivo obzirom da Izdavatelj ne daje suglasnost za korištenje Prospekta za naknadnu ponovnu prodaju ili konačni plasman vrijednosnih papira od strane financijskih posrednika.</p>

## B. SAŽETAK INFORMACIJA O IZDAVATELJU

<p><b>B.1. Naziv i tvrtka Izdavatelja</b></p>	<p>Izdavatelj je društvo JADRAN – GALENSKI LABORATORIJ dioničko društvo, matični broj subjekta (MBS): 040004561, osobni identifikacijski broj (OIB): 20950636972.</p> <p>Skraćeni naziv tvrtke na hrvatskom jeziku je JGL d.d.</p>
<p><b>B.2. Sjedište i pravni oblik Izdavatelja, zakonodavstvo na temelju kojeg posluje Izdavatelj i država osnivanja</b></p>	<p><b>Sjedište Izdavatelja:</b> Svilno 20, 51000 Rijeka</p> <p><b>Pravni oblik Izdavatelja:</b> Dioničko društvo</p> <p><b>Zakonodavstvo prema kojem Izdavatelj posluje:</b> Zakonodavstvo Republike Hrvatske</p> <p><b>Država osnivanja:</b> Republika Hrvatska</p>
<p><b>B.4.b Opis svih poznatih trendova koji utječu na Izdavatelja i na industrijske grane u kojoj posluje</b></p>	<p>Trendovi koji utječu na Izdavatelja i na industrijsku granu u kojoj posluje su raznoliki. U nastavku su prikazani najbitniji trendovi:</p> <p><b>Demografski trendovi</b></p> <p>Očekuje se stabilizacija rasta svjetske populacije do 2020., a od 2050. počinje njen pad. Očekuje se da će populacija EU činiti 6,5% stanovništva svijeta, te će 30% EU populacije biti starije od 65, što znači da će broj zaposlenih u EU koji rade za umirovljenike u 2030. godini pasti sa 4 na 2 zaposlena po jednom umirovljeniku. Očekivano starenje EU populacije donijet će nove načine života i međugeneracijske arbitracije koje će sigurno imati i međunarodnu dimenziju. Pristup prema starenju i dobi umirovljenika ovisit će i o očekivanju daljnjeg produljenja životnog vijeka, ali i financijskim potrebama i mogućnostima. EU sa svojom snagom u farmaceutskoj industriji, proizvodnji medicinske opreme, kulturnoj i drugoj proizvodnji igra značajnu ulogu na tom polju. Povećanje produktivnosti (čak i u ovom kriznom periodu) bit će nužno da bi se uspješno servisirao problem starenja populacije i smanjio problem naprezanja javnih financija.</p> <p><b>Gospodarski i trgovinski trendovi</b></p> <p>Predviđa se da će se svjetska ekonomska proizvodnja (dobra i usluga) u 2025. godini udvostručiti u odnosu na 2005., te da će se svjetske ekonomije pomaknuti prema Aziji. Očekuje se da će se ukupni volumen trgovine 2025. godine duplirati u odnosu na 2005. godinu, ali će se povećati protok roba i usluga od juga prema sjeveru (30% u odnosu na 20% u 2005.).</p> <p>Trenutni efekti globalne financijske krize doveli su do usporavanja rasta potražnje za sirovinama, međutim potrebe brzorastućih ekonomija i dalje će činiti pritisak i održavati relativno visoke cijene. U isto vrijeme troškovi istraživanja novih zaliha sirovina neće moći pratiti stopu rasta potražnje. Predviđa se i da će tenzije između brzorastuće potražnje i ograničenih zaliha (nafta i plin) ili njihovog zagađivačkog karaktera (ugljen) uzrokovati stalni rast cijena energije kojeg može ublažiti samo obnovljiva energija i efektivnija potrošnja energije. Brzi rast gradova i urbane koncentracije i povećanje povezanosti (ICT) u isto vrijeme će uzrokovati kompleksne (ekološke i socijalne) izazove i prilike (ekonomske i kulturne). Jačat će tenzije između kozmopolitizma i problematične integracije imigranata.</p> <p><b>Zdravlje i farmaceutska industrija</b></p> <p>Predviđa se da će se Istraživanje i razvoj (R&amp;D) sve više širiti i u zemlje koje u njemu nisu trenutni lideri. EU će i dalje uspijevati u svojim tradicionalnim poljima (kemija, astronomija, farmakologija, fizika i inženjerstvo), dok će zaostajati za SAD i brzorastućim zemljama u nekim drugim bitnim poljima (ICT i biotehnologija). Nepostojanje međunarodnog okvira dijaloga po tim temama može dovesti do zloupotreba i konflikata.</p> <p>S aspekta općeg zdravstvenog stanja važno je napomenuti da je jedna trećina stanovništva u SAD pretila, a isti trend je i u EU koji će u 2020. dostići 20% pretila populacije. Osim problema pretilosti, ljudi su danas općenito zdraviji i žive dulje, međutim još uvijek postoje duboke razlike između razvijenih i nerazvijenih zemalja. Ekstremna međupovezanost i mobilnost današnjeg svijeta otvara mogućnost brze propagacije infektivnih bolesti kao i raznih drugih prijetnji (toksikoloških i radio-nuklearnih prije svega). Povećana urbana koncentracija stanovništva i to u lošim životnim uvjetima dodatno povećava zdravstvene rizike i otvara mogućnost globalnih pandemija.</p>
<p><b>B.5 Opis Grupe i položaja koji Izdavatelj ima u Grupi</b></p>	<p>JGL Grupa u Hrvatskoj koncipirana je na 100%-tnom vlasničkom udjelu u društvu Pablo d.o.o. koje drži također 100%-tne udjele u tvrtkama: Ljekarna Pablo (ZU Pablo) i Poliklinika Pablo, te na 100%-tnom vlasničkom udjelu u društvu Adrialab d.o.o. Članice JGL Grupe u inozemstvu su: Jadran – Galenski Laboratorij Ljubljana d.o.o., Jadran – Galenski Laboratorij za proizvodnju i promet Beograd d.o.o., JGL Beograd d.o.o., Farmis d.o.o. Sarajevo i JGL North America LLC. JGL je 100%-tni vlasnik svih tvrtki kćeri.</p>
<p><b>B.9 Predviđanje ili procjena dobiti</b></p>	<p>Izdavatelj nije uključio predviđanje ili procjenu dobiti u Prospekt.</p>

<p><b>B.10 Opis prirode eventualnih ograničenja u izvješću o reviziji povijesnih financijskih informacija</b></p>	<p>Na konsolidirane financijske izvještaje Grupe za 2014. i 2013. godinu, revizor REV-RI d.o.o. izrazio je pozitivno mišljenje bez rezervi.</p>																																																																																																																																																												
<p><b>B.12 Odabrane povijesne ključne financijske informacije o izdavatelju</b></p>	<p>Niže prikazani financijski podaci za 2014. i 2013. godinu odabrani su iz konsolidiranih revidiranih godišnjih financijskih izvještaja Grupe za godine koje su završile 31. prosinca 2014. i 31. prosinca 2013. Podaci za prva tri kvartala 2015. i 2014. godine odabrani su iz konsolidiranih nerevidiranih financijskih izvještaja za razdoblje I.-IX. 2015. godine.</p> <p>Godišnje konsolidirane financijske izvještaje Grupe za 2014. i 2013. godinu revidirali su neovisni revizori društva REV-RI d.o.o., Rijeka. Prikazane odabrane financijske informacije potencijalni bi ulagatelji trebali čitati zajedno s revizorskim izvješćima za godinu koja je završila 31. prosinca 2014. godine i godinu koja je završila 31. prosinca 2013.</p> <p><b>Tablica 1. Konsolidirana bilanca JGL Grupe na 31.12.2013., 31.12.2014. i 30.09.2015. godine</b></p> <p style="text-align: right;"><i>u HRK</i></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #0056b3; color: white;"> <th style="text-align: center;">Naziv pozicije</th> <th style="text-align: center;">31.12.2013</th> <th style="text-align: center;">31.12.2014</th> <th style="text-align: center;">30.09.2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4"><b>AKTIVA</b></td> </tr> <tr> <td><b>Dugotrajna imovina</b></td> <td style="text-align: right;"><b>399.713.835</b></td> <td style="text-align: right;"><b>507.846.603</b></td> <td style="text-align: right;"><b>623.892.103</b></td> </tr> <tr> <td>Nematerijalna imovina</td> <td style="text-align: right;">83.551.992</td> <td style="text-align: right;">85.436.416</td> <td style="text-align: right;">85.073.527</td> </tr> <tr> <td>Materijalna imovina</td> <td style="text-align: right;">309.596.949</td> <td style="text-align: right;">420.015.361</td> <td style="text-align: right;">536.310.336</td> </tr> <tr> <td>Dugotrajna financijska imovina</td> <td style="text-align: right;">1.725.952</td> <td style="text-align: right;">1.512.437</td> <td style="text-align: right;">1.597.562</td> </tr> <tr> <td>Potraživanja</td> <td style="text-align: right;">75.256</td> <td style="text-align: right;">36.881</td> <td style="text-align: right;">65.170</td> </tr> <tr> <td>Odgođena porezna imovina</td> <td style="text-align: right;">4.763.686</td> <td style="text-align: right;">845.508</td> <td style="text-align: right;">845.508</td> </tr> <tr> <td><b>Kratkotrajna imovina</b></td> <td style="text-align: right;"><b>618.540.626</b></td> <td style="text-align: right;"><b>605.510.008</b></td> <td style="text-align: right;"><b>555.360.088</b></td> </tr> <tr> <td>Zalihe</td> <td style="text-align: right;">172.896.852</td> <td style="text-align: right;">204.628.316</td> <td style="text-align: right;">186.714.963</td> </tr> <tr> <td>Potraživanja</td> <td style="text-align: right;">422.886.106</td> <td style="text-align: right;">354.549.452</td> <td style="text-align: right;">330.489.484</td> </tr> <tr> <td>Kratkotrajna financijska imovina</td> <td style="text-align: right;">5.914.909</td> <td style="text-align: right;">22.677.112</td> <td style="text-align: right;">9.910.663</td> </tr> <tr> <td>Novac u banci i blagajni</td> <td style="text-align: right;">16.842.759</td> <td style="text-align: right;">23.655.128</td> <td style="text-align: right;">28.244.978</td> </tr> <tr> <td><b>Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi</b></td> <td style="text-align: right;"><b>7.850.740</b></td> <td style="text-align: right;"><b>5.760.348</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.935.296</b></td> </tr> <tr> <td><b>UKUPNO AKTIVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.026.105.201</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.119.116.959</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.183.187.487</b></td> </tr> <tr> <td colspan="4"><b>PASIVA</b></td> </tr> <tr> <td><b>Kapital i rezerve</b></td> <td style="text-align: right;"><b>387.916.590</b></td> <td style="text-align: right;"><b>383.704.449</b></td> <td style="text-align: right;"><b>369.309.672</b></td> </tr> <tr> <td>Temeljni (upisani) kapital</td> <td style="text-align: right;">58.310.000</td> <td style="text-align: right;">117.908.000</td> <td style="text-align: right;">118.472.000</td> </tr> <tr> <td>Kapitalne rezerve</td> <td style="text-align: right;">8.004.817</td> <td style="text-align: right;">7.776.478</td> <td style="text-align: right;">6.152.309</td> </tr> <tr> <td>Rezerve iz dobiti</td> <td style="text-align: right;">6.996.731</td> <td style="text-align: right;">13.768.790</td> <td style="text-align: right;">16.683.052</td> </tr> <tr> <td>Zadržana dobit ili preneseni gubitak</td> <td style="text-align: right;">243.491.185</td> <td style="text-align: right;">233.772.609</td> <td style="text-align: right;">239.397.935</td> </tr> <tr> <td>Dobit ili gubitak poslovne godine</td> <td style="text-align: right;">71.113.857</td> <td style="text-align: right;">10.478.572</td> <td style="text-align: right;">-11.395.624</td> </tr> <tr> <td><b>Rezerviranja</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.012.986</b></td> <td style="text-align: right;"><b>940.947</b></td> <td style="text-align: right;"><b>940.947</b></td> </tr> <tr> <td><b>Dugoročne obveze</b></td> <td style="text-align: right;"><b>326.591.328</b></td> <td style="text-align: right;"><b>365.717.428</b></td> <td style="text-align: right;"><b>494.696.864</b></td> </tr> <tr> <td>Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama</td> <td style="text-align: right;">186.978.661</td> <td style="text-align: right;">221.437.161</td> <td style="text-align: right;">350.290.597</td> </tr> <tr> <td>Obveze po vrijednosnim papirima</td> <td style="text-align: right;">139.612.667</td> <td style="text-align: right;">139.780.667</td> <td style="text-align: right;">139.906.667</td> </tr> <tr> <td>Odgođena porezna obveza</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">4.499.600</td> <td style="text-align: right;">4.499.600</td> </tr> <tr> <td><b>Kratkoročne obveze</b></td> <td style="text-align: right;"><b>293.667.713</b></td> <td style="text-align: right;"><b>346.120.591</b></td> <td style="text-align: right;"><b>302.094.968</b></td> </tr> <tr> <td>Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama</td> <td style="text-align: right;">117.742.346</td> <td style="text-align: right;">175.461.905</td> <td style="text-align: right;">165.475.414</td> </tr> <tr> <td>Obveze za predujmove</td> <td style="text-align: right;">657.415</td> <td style="text-align: right;">367.059</td> <td style="text-align: right;">260.658</td> </tr> <tr> <td>Obveze prema dobavljačima</td> <td style="text-align: right;">138.124.339</td> <td style="text-align: right;">155.832.274</td> <td style="text-align: right;">120.455.259</td> </tr> <tr> <td>Obveze po vrijednosnim papirima</td> <td style="text-align: right;">3.320.000</td> <td style="text-align: right;">1.900.000</td> <td style="text-align: right;">3.250.000</td> </tr> <tr> <td>Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi</td> <td style="text-align: right;">98.871</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Obveze prema zaposlenicima</td> <td style="text-align: right;">14.453.065</td> <td style="text-align: right;">4.563.598</td> <td style="text-align: right;">4.785.094</td> </tr> <tr> <td>Obveze za poreze, doprinose i slična davanja</td> <td style="text-align: right;">18.945.942</td> <td style="text-align: right;">7.185.494</td> <td style="text-align: right;">3.492.524</td> </tr> <tr> <td>Obveze s osnove udjela u rezultatu</td> <td style="text-align: right;">21.000</td> <td style="text-align: right;">26.400</td> <td style="text-align: right;">27.757</td> </tr> <tr> <td>Ostale kratkoročne obveze</td> <td style="text-align: right;">304.735</td> <td style="text-align: right;">783.861</td> <td style="text-align: right;">4.348.262</td> </tr> <tr> <td><b>Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućega razdoblja</b></td> <td style="text-align: right;"><b>16.916.584</b></td> <td style="text-align: right;"><b>22.633.544</b></td> <td style="text-align: right;"><b>16.145.036</b></td> </tr> <tr> <td><b>UKUPNO PASIVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.026.105.201</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.119.116.959</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.183.187.487</b></td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Izvor: JGL</i></p>	Naziv pozicije	31.12.2013	31.12.2014	30.09.2015	<b>AKTIVA</b>				<b>Dugotrajna imovina</b>	<b>399.713.835</b>	<b>507.846.603</b>	<b>623.892.103</b>	Nematerijalna imovina	83.551.992	85.436.416	85.073.527	Materijalna imovina	309.596.949	420.015.361	536.310.336	Dugotrajna financijska imovina	1.725.952	1.512.437	1.597.562	Potraživanja	75.256	36.881	65.170	Odgođena porezna imovina	4.763.686	845.508	845.508	<b>Kratkotrajna imovina</b>	<b>618.540.626</b>	<b>605.510.008</b>	<b>555.360.088</b>	Zalihe	172.896.852	204.628.316	186.714.963	Potraživanja	422.886.106	354.549.452	330.489.484	Kratkotrajna financijska imovina	5.914.909	22.677.112	9.910.663	Novac u banci i blagajni	16.842.759	23.655.128	28.244.978	<b>Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi</b>	<b>7.850.740</b>	<b>5.760.348</b>	<b>3.935.296</b>	<b>UKUPNO AKTIVA</b>	<b>1.026.105.201</b>	<b>1.119.116.959</b>	<b>1.183.187.487</b>	<b>PASIVA</b>				<b>Kapital i rezerve</b>	<b>387.916.590</b>	<b>383.704.449</b>	<b>369.309.672</b>	Temeljni (upisani) kapital	58.310.000	117.908.000	118.472.000	Kapitalne rezerve	8.004.817	7.776.478	6.152.309	Rezerve iz dobiti	6.996.731	13.768.790	16.683.052	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	243.491.185	233.772.609	239.397.935	Dobit ili gubitak poslovne godine	71.113.857	10.478.572	-11.395.624	<b>Rezerviranja</b>	<b>1.012.986</b>	<b>940.947</b>	<b>940.947</b>	<b>Dugoročne obveze</b>	<b>326.591.328</b>	<b>365.717.428</b>	<b>494.696.864</b>	Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	186.978.661	221.437.161	350.290.597	Obveze po vrijednosnim papirima	139.612.667	139.780.667	139.906.667	Odgođena porezna obveza	-	4.499.600	4.499.600	<b>Kratkoročne obveze</b>	<b>293.667.713</b>	<b>346.120.591</b>	<b>302.094.968</b>	Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	117.742.346	175.461.905	165.475.414	Obveze za predujmove	657.415	367.059	260.658	Obveze prema dobavljačima	138.124.339	155.832.274	120.455.259	Obveze po vrijednosnim papirima	3.320.000	1.900.000	3.250.000	Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	98.871	-	-	Obveze prema zaposlenicima	14.453.065	4.563.598	4.785.094	Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	18.945.942	7.185.494	3.492.524	Obveze s osnove udjela u rezultatu	21.000	26.400	27.757	Ostale kratkoročne obveze	304.735	783.861	4.348.262	<b>Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućega razdoblja</b>	<b>16.916.584</b>	<b>22.633.544</b>	<b>16.145.036</b>	<b>UKUPNO PASIVA</b>	<b>1.026.105.201</b>	<b>1.119.116.959</b>	<b>1.183.187.487</b>
Naziv pozicije	31.12.2013	31.12.2014	30.09.2015																																																																																																																																																										
<b>AKTIVA</b>																																																																																																																																																													
<b>Dugotrajna imovina</b>	<b>399.713.835</b>	<b>507.846.603</b>	<b>623.892.103</b>																																																																																																																																																										
Nematerijalna imovina	83.551.992	85.436.416	85.073.527																																																																																																																																																										
Materijalna imovina	309.596.949	420.015.361	536.310.336																																																																																																																																																										
Dugotrajna financijska imovina	1.725.952	1.512.437	1.597.562																																																																																																																																																										
Potraživanja	75.256	36.881	65.170																																																																																																																																																										
Odgođena porezna imovina	4.763.686	845.508	845.508																																																																																																																																																										
<b>Kratkotrajna imovina</b>	<b>618.540.626</b>	<b>605.510.008</b>	<b>555.360.088</b>																																																																																																																																																										
Zalihe	172.896.852	204.628.316	186.714.963																																																																																																																																																										
Potraživanja	422.886.106	354.549.452	330.489.484																																																																																																																																																										
Kratkotrajna financijska imovina	5.914.909	22.677.112	9.910.663																																																																																																																																																										
Novac u banci i blagajni	16.842.759	23.655.128	28.244.978																																																																																																																																																										
<b>Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi</b>	<b>7.850.740</b>	<b>5.760.348</b>	<b>3.935.296</b>																																																																																																																																																										
<b>UKUPNO AKTIVA</b>	<b>1.026.105.201</b>	<b>1.119.116.959</b>	<b>1.183.187.487</b>																																																																																																																																																										
<b>PASIVA</b>																																																																																																																																																													
<b>Kapital i rezerve</b>	<b>387.916.590</b>	<b>383.704.449</b>	<b>369.309.672</b>																																																																																																																																																										
Temeljni (upisani) kapital	58.310.000	117.908.000	118.472.000																																																																																																																																																										
Kapitalne rezerve	8.004.817	7.776.478	6.152.309																																																																																																																																																										
Rezerve iz dobiti	6.996.731	13.768.790	16.683.052																																																																																																																																																										
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	243.491.185	233.772.609	239.397.935																																																																																																																																																										
Dobit ili gubitak poslovne godine	71.113.857	10.478.572	-11.395.624																																																																																																																																																										
<b>Rezerviranja</b>	<b>1.012.986</b>	<b>940.947</b>	<b>940.947</b>																																																																																																																																																										
<b>Dugoročne obveze</b>	<b>326.591.328</b>	<b>365.717.428</b>	<b>494.696.864</b>																																																																																																																																																										
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	186.978.661	221.437.161	350.290.597																																																																																																																																																										
Obveze po vrijednosnim papirima	139.612.667	139.780.667	139.906.667																																																																																																																																																										
Odgođena porezna obveza	-	4.499.600	4.499.600																																																																																																																																																										
<b>Kratkoročne obveze</b>	<b>293.667.713</b>	<b>346.120.591</b>	<b>302.094.968</b>																																																																																																																																																										
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	117.742.346	175.461.905	165.475.414																																																																																																																																																										
Obveze za predujmove	657.415	367.059	260.658																																																																																																																																																										
Obveze prema dobavljačima	138.124.339	155.832.274	120.455.259																																																																																																																																																										
Obveze po vrijednosnim papirima	3.320.000	1.900.000	3.250.000																																																																																																																																																										
Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	98.871	-	-																																																																																																																																																										
Obveze prema zaposlenicima	14.453.065	4.563.598	4.785.094																																																																																																																																																										
Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	18.945.942	7.185.494	3.492.524																																																																																																																																																										
Obveze s osnove udjela u rezultatu	21.000	26.400	27.757																																																																																																																																																										
Ostale kratkoročne obveze	304.735	783.861	4.348.262																																																																																																																																																										
<b>Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućega razdoblja</b>	<b>16.916.584</b>	<b>22.633.544</b>	<b>16.145.036</b>																																																																																																																																																										
<b>UKUPNO PASIVA</b>	<b>1.026.105.201</b>	<b>1.119.116.959</b>	<b>1.183.187.487</b>																																																																																																																																																										

**Tablica 2. Konsolidirani račun dobiti i gubitka JGL Grupe za 2013. i 2014. godinu**

Naziv pozicije	u HRK	
	2013.	2014.
<b>Poslovni prihodi</b>	<b>849.958.676</b>	<b>738.067.375</b>
Prihodi od prodaje	823.467.585	687.823.011
Ostali poslovni prihodi	26.491.091	50.244.364
<b>Poslovni rashodi</b>	<b>765.061.090</b>	<b>680.552.058</b>
Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	-271.703	-40.008.174
Materijalni troškovi	492.248.580	485.974.439
Troškovi osoblja	176.235.128	155.606.434
Amortizacija	26.081.355	29.096.003
Ostali troškovi	35.519.816	33.967.098
Vrijednosno usklađivanje	23.655.058	995.881
Rezerviranja	95.645	-
Ostali poslovni rashodi	11.497.211	14.920.377
<b>Financijski prihodi</b>	<b>21.903.601</b>	<b>72.182.014</b>
<b>Financijski rashodi</b>	<b>39.576.220</b>	<b>114.250.199</b>
<b>Udio u dobiti od pridruženih poduzetnika</b>	<b>85.300</b>	<b>76.485</b>
<b>Udio u gubitku od pridruženih poduzetnika</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Izvanredni - ostali prihodi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Izvanredni - ostali rashodi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ukupni prihodi</b>	<b>871.947.577</b>	<b>810.325.874</b>
<b>Ukupni rashodi</b>	<b>804.637.310</b>	<b>794.802.257</b>
<b>Dobit ili gubitak prije oporezivanja</b>	<b>67.310.267</b>	<b>15.523.617</b>
<b>Porez na dobit</b>	<b>-3.803.590</b>	<b>5.045.045</b>
<b>Dobit ili gubitak razdoblja</b>	<b>71.113.857</b>	<b>10.478.572</b>
<b>Sveobuhvatna dobit ili gubitak razdoblja</b>	<b>71.113.857</b>	<b>10.478.572</b>

Izvor: JGL

**Tablica 3. Konsolidirani račun dobiti i gubitka JGL Grupe za razdoblje I. – IX. 2014. i I. – IX. 2015. godine**

Naziv pozicije	u HRK	
	I.-IX. 2014.	I.-IX. 2015.
<b>Poslovni prihodi</b>	<b>484.090.123</b>	<b>508.565.761</b>
Prihodi od prodaje	456.665.309	479.839.172
Ostali poslovni prihodi	27.424.814	28.726.589
<b>Poslovni rashodi</b>	<b>490.243.860</b>	<b>502.732.159</b>
Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	-32.070.712	12.816.428
Materijalni troškovi	333.355.147	307.062.244
Troškovi osoblja	115.926.612	106.810.081
Amortizacija	21.502.573	23.319.497
Ostali troškovi	24.592.917	25.337.677
Vrijednosno usklađivanje	304.391	133.826
Rezerviranja	-	-
Ostali poslovni rashodi	26.632.932	27.252.406
<b>Financijski prihodi</b>	<b>11.801.386</b>	<b>118.705.615</b>
<b>Financijski rashodi</b>	<b>27.775.357</b>	<b>135.934.841</b>
<b>Udio u dobiti od pridruženih poduzetnika</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Udio u gubitku od pridruženih poduzetnika</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Izvanredni - ostali prihodi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Izvanredni - ostali rashodi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ukupni prihodi</b>	<b>495.891.509</b>	<b>627.271.376</b>
<b>Ukupni rashodi</b>	<b>518.019.217</b>	<b>638.667.000</b>
<b>Dobit ili gubitak prije oporezivanja</b>	<b>-22.127.708</b>	<b>-11.395.624</b>
<b>Porez na dobit</b>	<b>6.853.326</b>	<b>3.455.667</b>
<b>Dobit ili gubitak razdoblja</b>	<b>-28.981.034</b>	<b>-14.851.291</b>
<b>Sveobuhvatna dobit ili gubitak razdoblja</b>	<b>-28.981.034</b>	<b>-14.851.291</b>

Izvor: JGL



**Tablica 4. Konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku JGL Grupe za 2013. i 2014. godinu**

Naziv pozicije	u HRK	
	2013.	2014.
<b>NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>		
Novčani primici od kupaca	748.678.925	808.687.582
Novčani primici od tantijema, naknada, provizija i sl.	1.085	22.865
Novčani primici od osiguranja za naknadu šteta	198.700	337.951
Novčani primici s osnove povrata poreza	49.635.886	21.796.303
Ostali novčani primici	3.235.491	1.055.421
<b>Ukupno novčani primici od poslovnih aktivnosti</b>	<b>801.750.087</b>	<b>831.900.122</b>
Novčani izdaci dobavljačima	555.058.115	543.888.595
Novčani izdaci za zaposlene	102.116.364	111.757.207
Novčani izdaci za osiguranje za naknade šteta	-	-
Novčani izdaci za kamate	20.839.844	18.602.960
Novčani izdaci za poreze	87.964.235	86.194.367
Ostali novčani izdaci	5.073.266	5.622.918
<b>Ukupno novčani izdaci od poslovnih aktivnosti</b>	<b>771.051.824</b>	<b>766.066.047</b>
<b>NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>	<b>30.698.263</b>	<b>65.834.075</b>
<b>NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>		
Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	785.432	1.114.847
Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	-	-
Novčani primici od kamata*	122.095	40.235
Novčani primici od dividendi*	-	-
Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	5.300.000	3.680.000
<b>Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti</b>	<b>6.207.527</b>	<b>4.835.082</b>
Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	49.704.946	88.885.520
Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	1.500.000	-
Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	5.300.000	-
<b>Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti</b>	<b>56.504.946</b>	<b>88.885.520</b>
<b>NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>50.297.419</b>	<b>84.050.438</b>
<b>NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>		
Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	7.231.587	3.496.920
Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	161.619.893	195.941.685
Ostali primici od financijskih aktivnosti	11.424.492	772.797
<b>Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti</b>	<b>180.275.972</b>	<b>200.211.402</b>
Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	125.548.751	127.491.637
Novčani izdaci za isplatu dividendi	16.743.224	10.514.376
Novčani izdaci za financijski najam	6.254.264	31.705.619
Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	2.518.434	5.330.259
Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	11.263.545	140.779
<b>Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti</b>	<b>162.328.218</b>	<b>175.182.670</b>
<b>NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>17.947.754</b>	<b>25.028.732</b>
<b>Ukupno povećanje novčanog tijeka</b>	<b>-</b>	<b>6.812.369</b>
<b>Ukupno smanjenje novčanog tijeka</b>	<b>1.651.402</b>	<b>-</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>	<b>18.494.161</b>	<b>16.842.759</b>
<b>Povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>-</b>	<b>6.812.369</b>
<b>Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>1.651.402</b>	<b>-</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>16.842.759</b>	<b>23.655.128</b>

Izvor: JGL

**Tablica 5. Konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku JGL Grupe za razdoblje I. – IX. 2014. i I. – IX. 2015. godine**

Naziv pozicije	u HRK	
	I.-IX. 2014.	I.-IX. 2015.
<b>NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>		
Novčani primici od kupaca	538.246.566	473.262.447
Novčani primici od tantijema, naknada, provizija i sl.	22.865	22.954
Novčani primici od osiguranja za naknadu šteta	231.244	889.728
Novčani primici s osnove povrata poreza	15.913.909	23.699.976
Ostali novčani primici	955.433	1.477.239
<b>Ukupno novčani primici od poslovnih aktivnosti</b>	<b>555.370.017</b>	<b>499.352.344</b>
Novčani izdaci dobavljačima	336.338.870	336.714.888
Novčani izdaci za zaposlene	77.624.376	62.955.538
Novčani izdaci za osiguranje za naknade šteta	-	-
Novčani izdaci za kamate	15.311.168	15.356.425
Novčani izdaci za poreze	63.780.800	43.617.566
Ostali novčani izdaci	3.644.704	7.726.958
<b>Ukupno novčani izdaci od poslovnih aktivnosti</b>	<b>496.699.918</b>	<b>466.371.375</b>
<b>NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>	<b>58.670.099</b>	<b>32.980.969</b>
<b>NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>		
Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	581.986	984.953
Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	-	-
Novčani primici od kamata*	18.058	8.628
Novčani primici od dividendi*	-	-
Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	120.000	98.000
<b>Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti</b>	<b>720.044</b>	<b>1.091.581</b>
Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	62.352.834	72.105.952
Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	-	-
Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	-	-
<b>Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti</b>	<b>62.352.834</b>	<b>72.105.952</b>
<b>NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>61.632.790</b>	<b>71.014.371</b>
<b>NOVČANI TIJEK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>		
Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	3.496.920	1.854.094
Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	136.865.579	190.450.202
Ostali primici od financijskih aktivnosti	667.000	21.432.809
<b>Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti</b>	<b>141.029.499</b>	<b>213.737.105</b>
Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	102.942.474	149.819.826
Novčani izdaci za isplatu dividendi	10.514.376	2.624.961
Novčani izdaci za financijski najam	17.712.204	14.498.152
Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	536.572	4.166.063
Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	4.850	4.851
<b>Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti</b>	<b>131.710.476</b>	<b>171.113.853</b>
<b>NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>9.319.023</b>	<b>42.623.252</b>
<b>Ukupno povećanje novčanog tijeka</b>	<b>67.989.122</b>	<b>75.604.221</b>
<b>Ukupno smanjenje novčanog tijeka</b>	<b>61.632.790</b>	<b>71.014.371</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>	<b>16.842.759</b>	<b>23.655.128</b>
<b>Povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>67.989.122</b>	<b>75.604.221</b>
<b>Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>61.632.790</b>	<b>71.014.371</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>23.199.091</b>	<b>28.244.978</b>

Izvor: JGL

**Tablica 6. Konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala JGL Grupe na 31.12.2013. i 31.12.2014. godine**

Naziv pozicije	u HRK	
	31.12.2013.	31.12.2014.
Upisani kapital	58.310.000	117.908.000
Kapitalne rezerve	8.004.817	7.776.478
Rezerve iz dobiti	6.996.731	13.768.790
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	243.491.185	233.772.609
Dobit ili gubitak tekuće godine	71.113.857	10.478.572
Revalorizacija dugotrajne materijalne imovine	-	-
Revalorizacija nematerijalne imovine	-	-
Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	-	-
Ostala revalorizacija	-	-
<b>Ukupno kapital i rezerve</b>	<b>387.916.590</b>	<b>383.704.449</b>
Tečajne razlike s naslova neto ulaganja u inozemno poslovanje	-	-
Tekući i odgođeni porezi (dio)	3.803.590	-5.045.045
Zaštita novčanog tijeka	-	-
Promjene računovodstvenih politika	-	-
Ispravak značajnih pogrešaka prethodnog razdoblja	183.468	-
Ostale promjene kapitala	69.146.019	832.904
<b>Ukupno povećanje ili smanjenje kapitala</b>	<b>73.133.077</b>	<b>-4.212.141</b>

Izvor: JGL

**Tablica 7. Konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala JGL Grupe na 30.09.2014. i 30.09.2015. godine**

Naziv pozicije	u HRK	
	30.09.2014.	30.09.2015.
Upisani kapital	117.908.000	118.472.000
Kapitalne rezerve	10.997.595	6.152.309
Rezerve iz dobiti	10.547.673	16.683.053
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	238.223.835	239.397.935
Dobit ili gubitak tekuće godine	-22.127.708	-11.395.625
Revalorizacija dugotrajne materijalne imovine	-	-
Revalorizacija nematerijalne imovine	-	-
Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	-	-
Ostala revalorizacija	-	-
<b>Ukupno kapital i rezerve</b>	<b>355.549.395</b>	<b>369.309.672</b>
Tečajne razlike s naslova neto ulaganja u inozemno poslovanje	-	-
Tekući i odgođeni porezi (dio)	4.580.218	-3.918.178
Zaštita novčanog tijeka	-	-
Promjene računovodstvenih politika	-	-
Ispravak značajnih pogrešaka prethodnog razdoblja	-	-
Ostale promjene kapitala	-36.947.413	-10.476.599
<b>Ukupno povećanje ili smanjenje kapitala</b>	<b>-32.367.195</b>	<b>-14.394.777</b>

Izvor: JGL

Od datuma zadnjeg objavljenog revidiranog konsolidiranog i nekonsolidiranog financijskog izvještaja za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine, zajedno s izvještajem neovisnog revizora, nije bilo značajnih promjena u pogledu financijskog ili tržišnog položaja Izdavatelja.

**B.13 Opis svih novih događaja važnih za Izdavatelja koji u znatnoj mjeri utječu na procjenu solventnosti Izdavatelja**

U 2015. godini završena je prva faza projekta „Pharma Valley“ (interne oznake Svilno 2), najveće investicije tvrtke JGL, koja u velikoj mjeri određuje budućnost poslovanja JGL-a. Novim se pogonom Društvo svrstava među vodeće proizvođače sterilnih farmaceutskih oblika - kapi, sprejeva i aerosola - u Europskoj uniji. Uz brojne novitete u samim proizvodnim pogonima i skladišnim prostorima (linija aerosola, automatizirano-robotizirano skladište, kontinuirana proizvodnja), dodatni kapaciteti u postojećim pogonima sterilnih oblika te novom pogonu za aerosole i opremanje otopina, svakako će doprinijeti realizaciji strategije Društva, daljnjem iskoraku ključnih brendova na globalno tržište zdravlja.

Početkom 2015. godine realiziran je projekt proizvodnog pogona za polučvrste farmaceutske oblike i otopine unutar JGL-ove spin off kompanije Adrialab, a do sredine 2016. godine u planu je realizacija projekta pokretanja farmaceutske proizvodnje u novim proizvodnim pogonima JGL Srbije, s namjerom daljnjeg jačanja na tom tržištu i širenja portfelja Rx i OTC proizvoda.

	Portfelj receptnih lijekova do studenog 2015. proširen je sa šest novih lijekova – Desartom, Letrozolom, Osteom, Terbinafinom, Cefuroksimom JGL i Faxivenom. Nove zvijezde bezreceptnog portfelja su Meralys HA, Vizol S Allergy s Ectoinom, Vizol S Intensive te Normia Baby probiotičke kapi.
<b>B.14 Ovisnost o drugim subjektima unutar Grupe</b>	Izdavatelj je matično društvo u JGL Grupi, te nije ovisno o drugim subjektima unutar Grupe.
<b>B.15 Opis glavnih poslovnih djelatnosti izdavatelja</b>	JADRAN - GALENSKI LABORATORIJ, dioničko društvo za proizvodnju i promet farmaceutskih i kozmetičkih proizvoda je farmaceutska tvrtka osnovana 1991. godine sa sjedištem u Rijeci. JGL tržištu nudi širok portfelj brendiranih generika i OTC proizvoda – od lijekova i medicinskih proizvoda, do prirodnih lijekova i dermokozmetike namijenjene djeci i odraslima. Portfelj proizvoda se sastoji od 160 brendova, 460 proizvoda, 1.360 varijacija i 6.000 artikala razvrstanih u programske cjeline - Receptni program, Bezreceptni program, Program Aqua Maris i Ugovorna proizvodnja i licenciranje.
<b>B.16 Većinsko vlasništvo</b>	Vlasnici JGL d.d. su većinom mali dioničari, sa samo jednim dioničarem s udjelom u vlasništvu iznad 25%.
<b>B.17 Kreditni rejting dodijeljen izdavatelju ili njegovim dužničkim vrijednosnim papirima</b>	Izdavatelj nije zatražio ocjenu kreditnog rejtinga za Društvo ili izdane dužničke vrijednosne papire.

## C. VRIJEDNOSNI PAPIRI

<b>C.1 Opis vrste i roda vrijednosnih papira koji su predmet uvrštenja i/ili uvrštenja u trgovanje, uključujući sve identifikacijske brojeve vrijednosnih papira</b>	Predmet uvrštenja su Obveznice JADRAN – GALENSKOG LABORATORIJA d.d., ukupnog nominalnog iznosa HRK 200.000.000,00, u nematerijaliziranom obliku, na ime, prenosivih, u denominaciji od HRK 1, dospijeća 21. prosinca 2020. godine, uz godišnju fiksnu kamatnu stopu od 5,8125% i polugodišnju isplatu kamata.  Oznaka: JDGL-O-20CA, ISIN: HRJDGL020CA4
<b>C.2 Valuta izdanja vrijednosnih papira</b>	Obveznice su denominirane u kuni (HRK).
<b>C.5 Opis svih ograničenja u vezi sa slobodnom prenosivosti vrijednosnih papira</b>	Obveznice su slobodno prenosive te je imatelj Obveznica ovlašten bez ikakvog ograničenja raspolagati Obveznicama, što između ostaloga uključuje, ali se ne ograničava na zasnivanje založnog prava, sukladno primjenjivim propisima.
<b>C.8 Opis prava koja proizlaze iz vrijednosnih papira uključujući rangiranje i ograničenja spomenutih prava</b>	Obveznice su izravna, neosigurana i bezuvjetna obveza Izdavatelja, međusobno ravnopravne i bar jednakog ranga ( <i>pari passu</i> ) sa svim drugim, sadašnjim i budućim, neosiguranim i nepodređenim obvezama Izdavatelja, osim obveza koje mogu imati prvenstvo temeljem prisilnih propisa.

	<p>Prava iz Obveznica pripadaju njihovom zakonitom imatelju. Imatelj Obveznica je osoba na čije ime glasi račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira kod SKDD-a na kojem su ubilježene Obveznice, odnosno osobe koja se, u skladu s primjenjivim propisima, smatra zakonitim imateljem, iako Obveznice nisu upisane na račun vrijednosnih papira koji glasi na njezino ime (npr. račun povjerenika, zastupnički račun, račun kreditne institucije ili investicijskog društva na ime, pod zaporkom ili zbirni račun itd.).</p> <p>Osnovna prava imatelja Obveznica su pravo na isplatu glavnice i pravo na isplatu kamate. Obveznice su slobodno prenosive.</p> <p>Imatelji Obveznica imaju pravo sazvati Skupštinu imatelja Obveznica („Skupština“) kako bi raspravljali i odlučivali o važnim pitanjima koja se odnose na Obveznice.</p> <p>Izdavatelj može po vlastitom nahođenju u bilo koje vrijeme ponuditi imateljima Obveznica otkup dijela ili ukupnog iznosa Obveznica pod uvjetom da je ta ponuda pod jednakim uvjetima upućena svim imateljima Obveznica. Imatelji Obveznica nisu dužni prihvatiti ponudu Izdavatelja niti su dužni prodati bilo koju količinu Obveznica Izdavatelju.</p> <p>Gore opisana prava koja proizlaze iz Obveznica nisu međusobno rangirana niti imaju posebna ograničenja, osim onih koja čine sadržaj tih prava.</p>
<p><b>C.9 Nominalna kamatna stopa, datum plaćanja kamate i dospijeća kamata, datum dospijeća i opis načina amortizacije, naznaka prinosa i naziv zastupnika imatelja Obveznica</b></p>	<p><b>Kamatna stopa</b></p> <p>Izdavatelj će plaćati kamatu na Obveznice polugodišnje po godišnjoj nepromjenjivoj (fiksnoj) kamatnoj stopi od 5,8125%. Kamate po Obveznicama obračunavaju se na osnovi stvarnog broja dana u razdoblju za koje se kamate obračunavaju, tj. za razdoblje od, i uključujući datum dospijeća zadnjih kamata (odnosno Dan izdanja Obveznica za prvo kamatno razdoblje) do, ali isključujući datum dospijeća u razdoblju za koje se kamate obračunavaju.</p> <p>Kamate se isplaćuju putem SKDD-a imateljima Obveznica u kunama, u skladu sa sljedećim rasporedom:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) 21.06.2016. za razdoblje od i uključujući datum 21.12.2015. do, ali ne uključujući 21.06.2016.,</li> <li>2) 21.12.2016. za razdoblje od i uključujući datum 21.06.2016. do, ali ne uključujući 21.12.2016.,</li> <li>3) 21.06.2017. za razdoblje od i uključujući datum 21.12.2016. do, ali ne uključujući 21.06.2017.,</li> <li>4) 21.12.2017. za razdoblje od i uključujući datum 21.06.2017. do, ali ne uključujući 21.12.2017.,</li> <li>5) 21.06.2018. za razdoblje od i uključujući datum 21.12.2017. do, ali ne uključujući 21.06.2018.,</li> <li>6) 21.12.2018. za razdoblje od i uključujući datum 21.06.2018. do, ali ne uključujući 21.12.2018.,</li> <li>7) 21.06.2019. za razdoblje od i uključujući datum 21.12.2018. do, ali ne uključujući 21.06.2019.,</li> <li>8) 23.12.2019. za razdoblje od i uključujući datum 21.06.2019. do, ali ne uključujući 21.12.2019.,</li> <li>9) 22.06.2020. za razdoblje od i uključujući datum 21.12.2019. do, ali ne uključujući 21.06.2020.,</li> <li>10) 21.12.2020. za razdoblje od i uključujući datum 21.06.2020. do, ali ne uključujući 21.12.2020.</li> </ol> <p>Ukoliko je dan dospijeća kamata koje proizlaze iz Obveznica neradni dan, isplata će dospjeti prvog sljedećeg radnog dana. Radni dan je dan koji je utvrđen kao radni dan SKDD-a, te poslovnih banaka i deviznog tržišta koji obavljaju isplatu u Republici Hrvatskoj.</p> <p><b>Datum dospijeća glavnice i opis načina amortizacije</b></p> <p>Ako nisu ranije otkupljene i poništene, sukladno uvjetima iz ovog Prospekta, Izdavatelj će otkupiti Obveznice putem SKDD-a u iznosu njihove glavnice na dan 21. prosinca 2020. godine, što je datum dospijeća plaćanja glavnice („Dan dospijeća glavnice“). Ne postoji amortizacijski plan, već će cjelokupni iznos glavnice biti plaćen odjednom na Dan dospijeća glavnice.</p> <p><b>Naznaka prinosa</b></p> <p>Prinos izdanja Obveznica utvrđen je na temelju kupovnog prinosa (bid yield) na izdanje kunskih obveznica Republike Hrvatske dospijeća 2020. godine (oznaka: RHMF-O-203A) od 3,40%, uvećano za premiju rizika instrumenta Izdavatelja od 245 bps, što u konačnici iznosi 5,85%.</p> <p><b>Naziv zastupnika imatelja dužničkih vrijednosnih papira</b></p> <p>Imatelji Obveznica imaju pravo sazvati Skupštinu kako bi raspravljali i odlučivali o bitnim pitanjima koja se odnose na Obveznice.</p>
<p><b>C.10 Derivativna komponenta kamate</b></p>	<p>Obveznice ne sadrže derivativnu komponentu.</p>

<b>C.11 Uvrštenje u sustav trgovanja</b>	Izdavatelj namjerava Obveznice uvrstiti u Službeno tržište Zagrebačke burze, nakon odobrenja ovog Prospekta od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga te pozitivne odluke Zagrebačke burze o uvrštenju. Izdavatelj ne jamči da će uvrštenje Obveznica sigurno biti odobreno od Zagrebačke burze d.d.
--	--

## D. RIZICI

<b>D.2 Ključne informacije o ključnim rizicima koji su specifični za Izdavatelja</b>	<p><b>Politički rizik</b></p> <p>Politički rizik pojedine države uključuje sve rizike povezane s mogućom političkom nestabilnošću što se u konačnici odražava i na integritet i postojanje države kao takve. Uzimajući u obzir trenutne unutarnje i vanjsko-političke odnose, RH je stabilna parlamentarna demokratska država članica Europske unije. JGL upravlja političkim rizicima kroz diverzificiran portfelj proizvoda, disperziju prodaje na postojećim tržištima, te ulaganje u otvaranje novih tržišta.</p> <p><b>Rizici industrije</b></p> <p>Farmaceutsku industriju karakteriziraju značajna ulaganja u istraživanja i razvoj, stroga regulativa i cjenovna politika. JGL upravlja rizicima industrije kroz diverzificiran portfelj proizvoda, sofisticiranu tehnologiju i proizvodne procese, te kroz ulaganja u visokoobrazovan kadar i istraživanje i razvoj.</p> <p><b>Rizik konkurencije i utjecaja pojedinog tržišta na prodaju</b></p> <p>Proces širenja EU s usklađivanjem zakonodavstava zemalja pristupnica, kao i sveprisutni procesi globalizacije, postepeno eliminiraju zapreke slobodnom tržištu čime povećavaju izloženost lokalnih tvrtki globalnoj konkurenciji. Osim što se uspio oduprijeti konkurenciji u dosadašnjem razdoblju, JGL je u navedenim procesima prepoznao i prilike stvaranja novih poslovnih mogućnosti brzim otvaranjem stranih tržišta, te prerastao lokalne okvire. Prilagođavanjem proizvodnog portfelja potražnji i konkurenciji proširene su poslovne operacije na preko 40 svjetskih tržišta, među kojima su najznačajnija tržišta Rusija, Hrvatska, Kazahstan i Švicarska. Društvo ostvaruje najveći prihodi u regiji CIS, te u Hrvatskoj. Strategija JGL-a se bazira na tome da se poveća udio u prodaji ostalih regija, a smanji udio regije CIS. Otvorena su nova tržišta EU poslovnim modelima Licenciranja, a također se distribucijskim ugovorima otvorilo nekoliko novih tržišta u clusterima Azija i Bliski istok. Dodatna utilizacija tehnologije sterilnih oblika realizira se „codevelopment“ projektima ugovorne proizvodnje sa partnerima.</p> <p><b>Rizik utjecaja pojedinog proizvoda na prodaju</b></p> <p>Društva koja su značajno ovisna o jednoj vrsti proizvoda smatraju se relativno rizičnija nego društva s diverzificiranim portfeljem proizvoda. Društvo proizvodi širok portfelj brendiranih generika i OTC proizvoda u gotovo svim tehnološkim oblicima i u raznim legislativnim kategorijama, od temeljnih i najzahtjevnijih – lijekova i medicinskih proizvoda, do prirodnih lijekova i dermokozmetike namijenjene djeci i odraslima. JGL se danas organizirao u procesnu organizaciju koja je orijentirana svim svojim isporukama prema segmentima kupaca, a to omogućava bolji fokus i pozicioniranje programskih grupa proizvoda i veću realizaciju prodaje. Glavne cjeline portfelja i ponude JGL-a mogu se podijeliti na: Receptni program, Bezreceptni program, Program Aqua Maris te segment tehnologije (Ugovorna proizvodnja i licenciranje). Portfelj proizvoda se sastoji od 160 brendova, 460 proizvoda, 1.360 varijacija i 6.000 artikala.</p> <p><b>Rizik odgovornosti proizvođača za štetu od proizvoda</b></p> <p>Odgovornost proizvođača za štetu od proizvoda predstavlja komercijalni rizik za sve farmaceutske tvrtke. Nova oprema visoke kvalitete i moderni proizvodni procesi i kontrole kvalitete osiguravaju da je svaki proizvod vrhunske kvalitete i time se minimizira rizik od potencijalnih šteta od proizvoda. Društvo dodatno minimizira rizik odgovornosti proizvođača za štetu od proizvoda policom osiguranja.</p> <p><b>Ekološki rizik</b></p> <p>Farmaceutska proizvodnja regulirana je mnogobrojnim propisima vezanim uz zaštitu okoliša, a JGL za sada nema saznanja da bi ih svojom djelatnošću narušavao. Propisi koji uređuju zaštitu okoliša postaju sve stroži, te unutar JGL-a djeluje odjel za to područje s ciljem usklađenosti poslovanja s takvim propisima, odgovarajućim odobrenjima i suglasnostima koja se mogu razlikovati od sadašnjih.</p> <p><b>Rizik dobivanja i održavanja regulatornih odobrenja za nove proizvode</b></p> <p>Nacionalne regulatorne vlasti donose veliki broj zakona i propisa na području farmaceutske industrije kojima se uređuje ispitivanje, odobravanje, proizvodnja, uvoz, izvoz, označavanje i marketing lijekova, te provjera sigurnosti i učinkovitosti farmaceutskih proizvoda. Sofisticirana proizvodna postrojenja, oprema i proizvodni procesi JGL-a garantiraju dobivanje i održavanje regulatornih odobrenja za nove proizvode. Društvo prati trendove u području proizvodnje farmaceutskih pripravaka, te svake godine, po potrebi investira u nove tehnologije.</p>
--	--

**Rizici vezani za intelektualno vlasništvo te zaštitne znakove**

Svi najbitniji proizvodi, proizvodni procesi i zaštitni znakovi su zaštićeni žigovima ili drugim vidom zaštite intelektualnog vlasništva i to na svim relevantnim tržištima svijeta. Rizik vezan uz intelektualno vlasništvo i zaštitne znakove je minimalan.

**Rizik sigurnosti potraživanja i ročnost naplate**

JGL kao proizvodno Društvo izloženo je riziku sigurnosti i ročnosti naplate potraživanja. Društvo smanjuje rizik od sigurnosti naplate potraživanja kroz diverzifikaciju prodaje na različita tržišta, izradu boniteta kupaca, kreditne limite i osiguranje inozemnih potraživanja.

**Rizik kupaca/dobavljača**

Prihodi JGL-a u značajnoj su mjeri izloženi volatilnosti zbog relativno visoke koncentracije prihoda na mali broj kupaca. JGL upravlja ovim rizikom kroz aktivnu i učestalu komunikaciju s ključnim kupcima, stjecanje novih kupaca te kroz praćenje relevantnih konkurenata i tržišnih uvjeta kako na lokalnoj tako i na međunarodnoj razini. Ne postoji značajna ovisnost Društva o jednom dobavljaču, te je time minimalan rizik dobavljača.

**Valutni rizik**

Društvo djeluje na međunarodnoj razini i izloženo je valutnom riziku. Društvo minimizira valutni rizik na više načina. Koristi prirodnu zaštitu valutnog rizika (prirodni hedge) uravnoteženjem devizne bilance. Osim prirodne zaštite, koristi i financijske izvedenice (forward i swap) u svrhu zaštite od naglih promjena u tečaju.

**Kamatni rizik**

Društvo je minimalno izloženo kamatnom riziku, budući da su dugoročni krediti ugovoreni po vrlo povoljnim uvjetima, dok za potrebe kratkoročnog financiranja koristi sredstva iz kreditnih limita kod poslovnih banaka koji su također dogovoreni po povoljnim uvjetima. Osim kredita, JGL ima obveze za kamatu po obveznicama oznake HRJDGLO166A1 koje dospijevaju 10.06.2016., kamatna stopa je promjenjiva i za razdoblje od, i uključujući 10.06.2015. do, ali ne uključujući 10.06.2016. iznosi 3,75%. Kamata na nove Obveznice oznake HRJDGLO20CA4 je nepromjenjiva i iznosi 5,8125%.

**Rizik likvidnosti**

Društvo upravlja rizikom likvidnosti održavanjem dostatne količine novca i obrtnog kapitala te kroz ugovaranje povoljnih kreditnih okvira u različitim poslovnim bankama, koji omogućuju brzo povlačenje kratkoročnih sredstava uz povoljne uvjete.

**Rizik zaduženosti**

Društvo minimizira rizik zaduženosti kroz reguliranje udjela financiranja vlastitim sredstvima u odnosu na financiranje tuđim sredstvima. Financiranje tuđim sredstvima se bazira na dugoročnim sredstvima uz izrazito povoljne kamate, koje ne predstavljaju opterećenje na likvidnost Društva.

**Kadrovski rizik**

S obzirom na postojeću ponudu i raspoloživost na tržištu radne snage, ograničenja u pronalaganju kvalitetnog kadra visokog, višeg i srednjeg stupnja stručne spreme su minimalna. Prisutan je rizik odlaska ključnih kadrova, kojim JGL upravlja kroz razvijanje poticajne i kooperativne kulture usmjerene na uspjeh na način da se ciljano razvijaju liderske i menadžerske vještine te osigurava preuzimanje odgovornosti i samostalnost kod svih zaposlenika.

**Tehnološki rizik**

Farmaceutska industrija kao propulzivna grana, u cilju zadovoljavanja sve većih i dinamičnijih zahtjeva tržišta, nezaobilazno je usmjerena na ulaganje u razvoj novih proizvoda, u nove tehnologije, a također je nužno pridržavanje strogih zdravstvenih standarda. Kako bi se uspješno neutralizirali spomenuti rizici, sustavno se prate trendovi u farmaceutskom sektoru te se nastoje pratiti najnovija tehnološka dostignuća nudeći proizvode koji za kupca predstavljaju veću korist od vrijednosti koju je potrebno izdvojiti za kupnju.

**Rizik kvara IT sustava**

Mrežna ranjivost je jedan od najvećih rizika, pogotovo u slučaju mrežnih padova, uzrokovanim virusima i drugim 'malware'-om koji bi nestručnim i neodgovornim rukovanjem mrežom mogao načiniti velike štete. No, antivirusne zaštite i „firewall“ u kombinaciji sa kontrolom i blokadama odgovarajućih internetskih stranica, kao i redoviti „back-up“ cijelog sustava smanjuju te rizike.

	<p><b>Rizik promjene poreznog tretmana</b></p> <p>Društvo JGL, kao i sva društva, sučeljava se s rizikom promjene poreznog tretmana. Iako u jednom dijelu suverena, Republika Hrvatska, kao članica Europske Unije, poštuje smjernice Europske Unije što smanjuje rizik od drastičnih promjena poreznog tretmana. JGL ima status nositelja poticajnih mjera za projekt „Pharma Valley“ u visini 40% ulaganja što iznosi 103.098.382 kuna koje se može koristiti u periodu od 10 godina u vidu smanjene stope poreza na dobit koja iznosi 0%.</p> <p><b>Ostali rizici</b></p> <p>Od ostalih rizika treba spomenuti rizik promjene tržišnih cijena. U slučaju promjene tržišnih cijena JGL može zadržati razinu profitabilnosti kroz općenitu redukciju operativnih troškova.</p> <p>Osim rizika promjene cijena, treba napomenuti i potencijalni rizik od neosiguranog slučaja. JGL minimizira ovaj rizik kroz police osiguranja od: profesionalne odgovornosti, javne odgovornosti prema trećim osobama, i odgovornosti prema djelatnicima, osiguranja od požara i nekih drugih rizika za građevinske objekte i zalihe i sl.</p>
<p><b>D.3 Ključne informacije o ključnim rizicima koji su specifični za Obveznice</b></p>	<p><b>Rizik prikladnosti Obveznica</b></p> <p>Svaki ulagatelj u Obveznice mora odrediti prikladnost ove investicije u svjetlu vlastitih okolnosti.</p> <p><b>Rizik promjene kamatnih stopa</b></p> <p>Ulagatelj u obveznice s fiksnom kamatnom stopom izložen je riziku pada cijene takve obveznice kao rezultata promjene tržišnih kamatnih stopa, tj. kamatnih stopa koje na tržištu ostvaruju usporedivi izdavatelji. Kako se tržišne kamatne stope mijenjaju, tako se mijenja i cijena obveznica, ali u suprotnom smjeru. Ako ulagatelj drži Obveznice do dospeljeća, kretanje kamatnih stopa na tržištu, koje ostvaruju usporedivi izdavatelji, neće utjecati na prinos koji će ulagatelj ostvariti (uz pretpostavku reinvestiranja primitaka od ostvarenih kamata po prinosu istovjetnom prinosu pri stjecanju Obveznica).</p> <p><b>Rizik tržišne cijene</b></p> <p>Na tržišnu cijenu obveznica utječe velik broj unutarnjih i vanjskih čimbenika kao što su: rezultati poslovanja Izdavatelja, kapitalna struktura, promjena tržišnih kamatnih stopa, makroekonomska kretanja gospodarstva, politike centralne banke, inflacija te nedostatak ili prevelika potražnja za obveznicama.</p> <p><b>Rizik likvidnosti</b></p> <p>Neovisno o uvrštenju Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze, nema nikakvih garancija da će se razviti aktivno trgovanje istima, a koje bi trajalo cijelo razdoblje do dospeljeća Obveznica. U slučaju da se aktivno trgovanje ne razvije, to bi moglo imati i negativan utjecaj na cijenu Obveznice, a posebno na likvidnost Obveznice.</p> <p><b>Rizik prijevremenog dospeljeća</b></p> <p>JGL može, u bilo koje vrijeme, imateljima Obveznica ponuditi otkup dijela ili cijelog iznosa Obveznica kojim raspolažu, uz uvjet da takva ponuda bude jednako dostupna svim imateljima Obveznica. Imatelji Obveznica u navedenom slučaju nemaju obvezu prodati Obveznice iz svog portfelja. Ukoliko skupština imatelja Obveznica, izglasa odluku o prijevremenom dospeljeću, imatelj Obveznice je izložen riziku da će Obveznice nositi prinos manji od očekivanog.</p> <p><b>Rizik neosiguranih Obveznica</b></p> <p>U slučaju stečaja Izdavatelja, a prema primjenjivim propisima, tražbine ulagatelja temeljem Obveznica bit će podređene tražbinama radnika Izdavatelja koje imaju zakonom zajamčenu prednost u isplatom redu i drugim privilegiranim potraživanjima propisanim zakonom.</p> <p><b>Promjena zakonodavstva</b></p> <p>Uvjeti Obveznica temelje se na hrvatskim pravnim propisima važećim na dan ovog Prospekta. U bilo kojem trenutku nakon dana ovog Prospekta može doći do izmjene relevantnih pravnih propisa i/ili promjene u dosadašnjoj sudskoj i/ili upravnoj praksi, što može negativno utjecati na Obveznice i/ili ulagatelje u Obveznice.</p> <p><b>Rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u Obveznice</b></p> <p>Prihod od kamata po osnovi ulaganja u Obveznice može postati predmetom oporezivanja. Porezni tretman za pojedinog ulagatelja može se razlikovati od općenito opisanog poreznog tretmana ulaganja u Obveznice u ovom Prospektu. Također, moguće je da se u razdoblju do dospeljeća Obveznica porezni tretman ulaganja u Obveznice promijeni na način koji može bitno umanjiti očekivanu zaradu.</p>



	<p><b>Financiranje ulaganja u Obveznice pozajmljenim sredstvima</b></p> <p>Ukoliko se ulaganje u Obveznice financira pozajmljenim sredstvima, ulagatelj mora prilikom izračuna povrata od ulaganja, odnosno gubitka u slučaju da Izdavatelj ne isplati kamate i glavnicu iz Obveznica o dospijeću ili u slučaju da tržišna cijena Obveznica značajno padne, uzeti u obzir i troškove povrata zajma, odnosno kredita.</p> <p><b>Transakcijski troškovi, odnosno naknade prilikom trgovanja obveznicama na sekundarnom tržištu</b></p> <p>Prilikom trgovanja Obveznicama na sekundarnom tržištu mogu se pojaviti transakcijski troškovi. Takvi troškovi mogu značajno umanjiti ili potpuno eliminirati potencijal zarade od trgovanja Obveznicama. Transakcijski troškovi pojavljuju se najčešće u obliku fiksne naknade za transakcije manje vrijednosti ili promjenjive nakade (izražene u postotku) za transakcije veće vrijednosti.</p> <p><b>Zakonska ograničenja ulaganja pojedinih ulagatelja</b></p> <p>Ulaganja određenih grupa ulagatelja definirana su propisima čije je pridržavanje podvrgnuto nadzoru regulatora. Prilikom ulaganja u Obveznice svaki ulagatelj treba provjeriti jesu li i u kojoj mjeri Obveznice 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 Obveznica.</p> <p><b>Rizik izmjene uvjeta Obveznica</b></p> <p>Uvjeti Obveznica sadrže odredbe o sazivanju i održavanju skupštine imatelja obveznica radi odlučivanja o pitanjima koja utječu na njihove interese, a spadaju u nadležnost skupštine imatelja obveznica. Skupština imatelja obveznica određenom većinom glasova može obvezati sve imatelje obveznica, uključujući i one koji nisu pristupili i glasali na određenoj skupštini, kao i imatelje obveznica koji su glasali protiv većine.</p> <p><b>Hrvatsko tržište kapitala</b></p> <p>Tržište kapitala u Republici Hrvatskoj ima karakteristike malog tržišta s ograničenom likvidnošću, što se ponajprije očituje kroz ograničeni broj sudionika, mali broj institucionalnih ulagatelja, mali broj likvidnih financijskih instrumenata, mali broj standardiziranih izvedenih financijskih instrumenata zbog čega su opcije zaštite investicija ograničene, visok utjecaj nekolicine institucionalnih ulagatelja na cijene i volumene trgovanja, nedovoljnu likvidnost sekundarnog tržišta, visoku volatilitnost cijena i nedovoljnu razvijenost instituta korporativnog upravljanja kod sudionika tržišta kapitala.</p> <p>Opisano stanje tržišta kapitala u RH može imati utjecaj na prethodno opisani Rizik tržišne cijene i Rizik likvidnosti.</p>
--	---

## E. PONUDA

<p><b>E.2.b Razlozi za ponudu i korištenje sredstava koji nisu ostvarenje zarade i/ili zaštita od određenih rizika</b></p>	<p>Neto prihod od izdanja Obveznica Izdavatelj je dijelom koristio za refinanciranje obveza po obveznicama Izdavatelja oznake HRJDGLO166A1 u nominalnom iznosu od HRK 113.035.000,00 uvećano za odgovarajuće stečene kamate na iste. Ostatak je iskorišten za zatvaranje svih kratkoročnih kredita kod poslovnih banaka u Republici Hrvatskoj u iznosu od 10.257.142,74 EUR. Procjena ukupnih troškova ponude Obveznica iznosi 1,54 milijuna kuna.</p>
<p><b>E.3 Opis općih uvjeta ponude</b></p>	<p>Dana 10. studenog 2015. godine, Upravni odbor Izdavatelja je donio odluku o izdavanju kunskih obveznica u ciljanom iznosu od 200 milijuna kuna na rok od 5 godina.</p> <p>Dana 09. prosinca 2015. godine Izdavatelj je objavio poziv ulagateljima na upis Obveznica dospjeća 2020. sa indikativnim uvjetima izdanja Obveznica („Poziv na upis“).</p> <p>Ponuda Obveznica trajala je od 10. prosinca do 17. prosinca 2015. godine (6 radnih dana) („Razdoblje ponude“).</p> <p>Ulagatelji su tijekom Razdoblja ponude upisivali Obveznice putem upisnice koja je predstavljala obvezujuću ponudu na upis Obveznica.</p> <p>Nije bilo prava prvenstva pri upisu ponuđenih Obveznica.</p> <p>Ulagatelji nisu bili dužni platiti bilo kakve poreze u vezi s izdavanjem i upisom Obveznica.</p> <p>Minimalni iznos Obveznica koji se je mogao upisati je EUR 100.000,00 po ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu, u kunskoj protuvrijednosti prema srednjem tečaju Hrvatske narodne banke na Dan izdanja Obveznica.</p>

	<p>Imatelji ranije izdanih Obveznica Izdavatelja oznake JDGL-O-166A imali su mogućnost zamjene za Obveznice na Dan izdanja Obveznica.</p> <p>Čista cijena po kojoj je Izdavatelj nudio zamjenu obveznica oznake JDGL-O-166A iznosila je 100,00%, uvećano za 194 dana stečene kamate računajući od, i uključujući, 10. lipanj 2015., do, ali ne uključujući 21. prosinac 2015., čime je ukupna cijena zamjene iznosila 101,987704988%.</p> <p>Zainteresirani ulagatelji su tijekom Razdoblja ponude u upisnici naznačili iznos Obveznica koje su bili spremni upisati i uplatiti, odnosno zamijeniti za obveznice oznake JDGL-O-166A. Zaprimanje upisnica vršio je Agent izdanja. Upisnice koje je zaprimio Agent izdanja u Razdoblju ponude smatrale su se obvezujućim ponudama Izdavatelju na upis Obveznica, a koje je Izdavatelj prihvatio alokacijom Obveznica ulagateljima.</p> <p>Sukladno Pozivu na upis Obveznica, dana 17. prosinca 2015. Izdavatelj je utvrdio i objavio obavijest o utvrđivanju konačnog prinosa, kamatne stope i cijene izdanja Obveznica („Obavijest o konačnim uvjetima izdanja“). Utvrđen je prinos od 5,85%, godišnja kamatna stopa od 5,8125% i cijena izdanja od 99,839% („Cijena izdanja“). U Razdoblju ponude ukupno je upisano Obveznica u nominalnom iznosu od HRK 200 milijuna.</p> <p>Zaključnicu koja je sadržavala obavijest o alociranom iznosu s instrukcijama za plaćanje, Agent izdanja poslao je ulagateljima 18. prosinca 2015. godine.</p> <p>Svim ulagateljima alocirane su Obveznice sukladno zaprimljenim upisnicama te su svi ulagatelji, sukladno zaključnicama s instrukcijama za plaćanje, na Dan izdanja Obveznica izvršili odgovarajuća novčana plaćanja za Obveznice po Cijeni izdanja, odnosno odgovarajuće isporuke obveznica oznake JDGL-O-166A po ukupnoj cijeni zamjene. Tako je na Dan izdanja ukupno uplaćeno Obveznica u nominalnom iznosu od HRK 200 milijuna te je konačni nominalni iznos izdanja Obveznica HRK 200 milijuna. Obveznice su izdane u denominaciji od HRK 1 svaka.</p> <p>Agent izdanja je na Dan izdanja Obveznica SKDD-u dostavio registar Obveznica s pozicijama ulagatelja sukladno nominalnim iznosima upisanih i uplaćenih Obveznica. Nakon primitka registra Obveznica, SKDD je isti dan izvršio prijenos Obveznica na račun vrijednosnih papira ulagatelja sukladno registru Obveznica.</p> <p>Obveznice su izdane 21. prosinca 2015. na rok od 5 godina te je konačno dospijeće cjelokupne glavnice Obveznica 21. prosinca 2020.</p> <p>Na Dan izdanja Obveznica 21. prosinca 2015. Izdavatelj je objavio Obavijest o izdanju Obveznica na internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze.</p>
<p><b>E.4</b> <i>Opis svih interesa, uključujući one gdje postoje sukobi interesa, koji su bitni za izdanje/ponudu</i></p>	<p>Privredna banka Zagreb d.d. pružila je Izdavatelju investicijske usluge provedbe ponude, odnosno prodaje Obveznica bez obveze otkupa u svojstvu Agent izdanja Obveznica, a za što je postojao komercijalni interes Privredne banke Zagreb d.d. kao Agent izdanja u svezi ugovorene naknade za provedbu ponude odnosno prodaje Obveznica bez obveze otkupa. Također, Privredna banka Zagreb d.d. sudjelovala je u izdanju Obveznica i u svojstvu ulagatelja, te je kupila 34,25% predmetnog izdanja Obveznica.</p> <p>Pružanjem gore navedenih usluga, te stjecanjem predmetnih obveznica, Privredna banka Zagreb d.d. iskazala je profesionalni, poslovni i financijski interes za uspjeh ponude i uvrštenja predmetnog izdanja Obveznica na Zagrebačku burzu, razumno očekujući da takvo što doprinosi jačanju financijskog položaja Izdavatelja, kao i njegovog sveukupnog položaja na tržištu kapitala, uz ostvarenje prinosa iz predmetnog izdanja Obveznica za Agent izdanja kao njihovog zakonitog imatelja.</p> <p>Uzimajući u obzir ovdje navedene interese Privredne banke Zagreb d.d. u svezi sa izdanjem i/ili uvrštenjem predmetnih Obveznica, prema saznanju Izdavatelja dostupnom u trenutku odobrenja ovog Prospekta, ne postoje dodatne činjenice i/ili okolnosti iz kojih bi proizlazio ili mogao proizlaziti sukob interesa Privredne banke Zagreb d.d. u svezi sa izdanjem i/ili uvrštenjem predmetnih Obveznica, odnosno sa njihovim Izdavateljem.</p>
<p><b>E.7</b> <i>Procijenjeni troškovi koje je ulagatelju naplatio Izdavatelj ili ponuditelj</i></p>	<p>Izdavatelj nije naplatio ulagatelju nikakve troškove.</p>

## II. REGISTRACIJSKI DOKUMENT

### 1 ODGOVORNE OSOBE

#### 1.1 Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u registracijskom dokumentu

Osobe odgovorne za informacije sadržane u ovom Registracijskom dokumentu su:

**JADRAN – GALENSKI LABORATORIJ d.d. sa sjedištem u Rijeci (Grad Rijeka), Svilno 20, OIB: 20950636972, MBS: 040004561.**

**JADRAN – GALENSKI LABORATORIJ, d.d.**

#### **Osobe ovlaštene za zastupanje:**

- **mag.pharm. Jasmin Huljaj** – Glavni izvršni direktor
- **mag.pharm. Sanja Vujić Šmaguc** – Izvršni direktor
- **mag.pharm. Mate Poropat** – Izvršni direktor
- **dipl.oec. Dražen Jakšić** – Izvršni direktor

#### **Članovi Upravnog odbora:**

- **mag.pharm., spec. Ivo Usmiani** – Predsjednik Upravnog odbora
- **mag.pharm. Zdravko Saršon** – Zamjenik predsjednika Upravnog odbora
- **mr.spec. Eva Usmiani Capobianco** – Član Upravnog odbora
- **mag.pharm., spec. Marina Pulišić** – Član Upravnog odbora
- **dipl.iur. Grozdana Božić** – Član Upravnog odbora

## 1.2 Izjava odgovornih osoba za registracijski dokument

Potpisom ovog Registracijskog dokumenta, osobe navedene u prethodnoj točki ovog Registracijskog dokumenta, koje odgovaraju za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu, izjavljuju:

„Poduzevši sve potrebne mjere, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije sadržane u Registracijskom dokumentu u skladu s činjenicama te da informacije koje bi mogle utjecati na značenje Registracijskog dokumenta nisu izostavljene.“

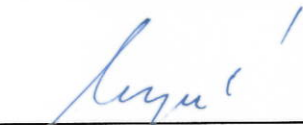
### Potpisnici Izjave:

#### Osobe ovlaštene za zastupanje JADRAN – GALENSKOG LABORATORIJA d.d.



**Jasmin Huljaj, mag.pharm.**

Glavni izvršni direktor



**Sanja Vujić Šmaguc, mag.pharm.**

Izvršni direktor



**Mate Poropat, mag.pharm.**

Izvršni direktor



**Dražen Jakšić, dipl.oec.**

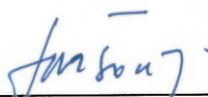
Izvršni direktor

#### Upravni odbor JADRAN – GALENSKOG LABORATORIJA d.d.



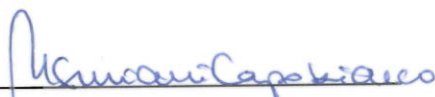
**Ivo Usmiani, mag.pharm., spec.**

Predsjednik Upravnog odbora



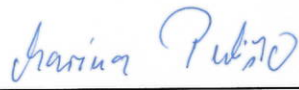
**Zdravko Saršon, mag.pharm.**

Zamjenik predsjednika Upravnog odbora



**Eva Usmiani Capobianco, mr.spec.**

Član Upravnog odbora



**Marina Pulišić, mag.pharm., spec.**

Član Upravnog odbora



**Grozdana Božić, dipl.iur.**

Član Upravnog odbora

## **2 OVLAŠTENI REVIZORI**

### **2.1 Revizori financijskih izvještaja**

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji za 2013. i 2014. godinu revidirani su od strane društva REV-RI d.o.o. sa sjedištem u Rijeci, Užarska 17/II, upisanog u sudskom registru Trgovačkog suda u Rijeci pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 040142946, OIB: 15318419442. REV-RI d.o.o. je upisan u Registar revizorskih društava koji se vodi pri Hrvatskoj revizorskoj komori pod registarskim brojem 100000330.

### **2.2 Promjena revizora financijskih izvještaja**

U razdoblju obuhvaćenom povijesnim financijskim informacijama, Društvo nije promijenilo revizora.

Godišnja redovna glavna skupština JGL-a 29. lipnja 2015. usvojila je Odluku kojom se za revizora Društva za 2015. izabire se trgovačko društvo gmc-unitreu Croatia društvo s ograničenom odgovornošću za reviziju, porezno i poslovno savjetovanje sa sjedištem u Zagrebu, Tuškanova 32, OIB: 28473423365; MBS: 080483744.

### **3 ODABRANE FINANCIJSKE INFORMACIJE**

Odabrane financijske informacije prikazane u hrvatskim kunama („HRK“, „kn“ ili „kuna“) koje su navedene u nastavku, izvedene su iz revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za 2013. i 2014. godinu te iz nerevidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za razdoblje I. – IX. 2015. godine te ih treba čitati zajedno sa njima. Sljedeće informacije također treba čitati zajedno sa točkom 6. – „Pregled poslovanja“ u dijelu II. ovog Prospekta.

**Tablica 8. Konsolidirana bilanca JGL Grupe na 31.12.2013., 31.12.2014. i 30.09.2015. godine**

Naziv pozicije	u HRK		
	31.12.2013	31.12.2014	30.09.2015
<b>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>	-	-	-
<b>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</b>	<b>399.713.835</b>	<b>507.846.603</b>	<b>623.892.103</b>
<b>I. NEMATERIJALNA IMOVINA</b>	<b>83.551.992</b>	<b>85.436.416</b>	<b>85.073.527</b>
1. Izdaci za razvoj	7.770.077	7.078.095	6.242.548
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	38.244.824	34.475.651	32.091.941
3. Goodwill	21.561.122	24.293.857	23.781.469
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	-	-	-
5. Nematerijalna imovina u pripremi	12.029.569	15.735.622	19.640.283
6. Ostala nematerijalna imovina	3.946.400	3.853.191	3.317.286
<b>II. MATERIJALNA IMOVINA</b>	<b>309.596.949</b>	<b>420.015.361</b>	<b>536.310.336</b>
1. Zemljište	6.120.122	6.991.821	6.989.648
2. Građevinski objekti	70.409.245	88.173.038	85.336.525
3. Postrojenja i oprema	90.429.657	108.263.118	100.578.875
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	14.998.908	15.504.766	18.531.782
5. Biološka imovina	-	-	-
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	12.686.711	8.252.606	230.135
7. Materijalna imovina u pripremi	111.848.170	187.995.969	319.809.327
8. Ostala materijalna imovina	614.080	608.920	608.921
9. Ulaganje u nekretnine	2.490.056	4.225.123	4.225.123
<b>III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA</b>	<b>1.725.952</b>	<b>1.512.437</b>	<b>1.597.562</b>
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	-	-	-
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	-	-	-
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	1.140.147	1.200.147	1.463.437
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	-	-	-
5. Ulaganja u vrijednosne papire	-	-	-
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	-	-	85.125
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	-	-	-
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	585.805	312.290	49.000
<b>IV. POTRAŽIVANJA</b>	<b>75.256</b>	<b>36.881</b>	<b>65.170</b>
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	-	-	-
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	-	-	-
3. Ostala potraživanja	75.256	36.881	65.170
<b>V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA</b>	<b>4.763.686</b>	<b>845.508</b>	<b>845.508</b>
<b>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>	<b>618.540.626</b>	<b>605.510.008</b>	<b>555.360.088</b>
<b>I. ZALIHE</b>	<b>172.896.852</b>	<b>204.628.316</b>	<b>186.714.963</b>
1. Sirovine i materijal	61.720.883	51.110.167	49.287.216
2. Proizvodnja u tijeku	-	228.095	-
3. Gotovi proizvodi	60.778.389	100.558.468	87.476.799
4. Trgovačka roba	24.370.283	23.468.072	23.923.651
5. Predujmovi za zalihe	-	-	-
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	26.027.297	29.263.514	26.027.297
7. Biološka imovina	-	-	-
<b>II. POTRAŽIVANJA</b>	<b>422.886.106</b>	<b>354.549.452</b>	<b>330.489.484</b>
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	-	-	-
2. Potraživanja od kupaca	406.893.001	317.729.290	311.459.283
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika	-	-	-
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	62.436	41.987	90.346
5. Potraživanja od države i drugih institucija	14.182.613	22.820.460	15.288.042
6. Ostala potraživanja	1.748.056	13.957.715	3.651.813
<b>III. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA</b>	<b>5.914.909</b>	<b>22.677.112</b>	<b>9.910.663</b>
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	-	-	-
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	278.000	98.000	-
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	-	-	-
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	-	-	-
5. Ulaganja u vrijednosne papire	1.460.380	1.006.678	1.968.898
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	4.176.529	686.328	406.573
7. Ostala financijska imovina	-	20.886.106	7.535.192
<b>IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI</b>	<b>16.842.759</b>	<b>23.655.128</b>	<b>28.244.978</b>
<b>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b>	<b>7.850.740</b>	<b>5.760.348</b>	<b>3.935.296</b>
<b>E) UKUPNO AKTIVA</b>	<b>1.026.105.201</b>	<b>1.119.116.959</b>	<b>1.183.187.487</b>
<b>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>83.670.947</b>	<b>352.302.753</b>	<b>433.585.155</b>

Izvor: JGL

**Konsolidirana bilanca JGL Grupe na 31.12.2013., 31.12.2014. i 30.09.2015. godine (nastavak)**

	<i>u HRK</i>		
Naziv pozicije	31.12.2013	31.12.2014	30.09.2015
<b>PASIVA</b>	-	-	-
<b>A) KAPITAL I REZERVE</b>	<b>387.916.590</b>	<b>383.704.449</b>	<b>369.309.672</b>
<b>I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL</b>	<b>58.310.000</b>	<b>117.908.000</b>	<b>118.472.000</b>
<b>II. KAPITALNE REZERVE</b>	<b>8.004.817</b>	<b>7.776.478</b>	<b>6.152.309</b>
<b>III. REZERVE IZ DOBITI</b>	<b>6.996.731</b>	<b>13.768.790</b>	<b>16.683.052</b>
1. Zakonske rezerve	3.000.000	6.000.000	6.000.000
2. Rezerve za vlastite dionice	2.269.752	8.110.811	12.276.873
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	413.800	2.482.800	3.734.600
4. Statutarne rezerve	-	-	-
5. Ostale rezerve	2.140.779	2.140.779	2.140.779
<b>IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE</b>	-	-	-
<b>V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK</b>	<b>243.491.185</b>	<b>233.772.609</b>	<b>239.397.935</b>
1. Zadržana dobit	243.491.185	233.772.609	239.397.935
2. Preneseni gubitak	-	-	-
<b>VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE</b>	<b>71.113.857</b>	<b>10.478.572</b>	<b>-11.395.624</b>
1. Dobit poslovne godine	71.113.857	10.478.572	0
2. Gubitak poslovne godine	-	-	11.395.624
<b>VII. MANJINSKI INTERES</b>	-	-	-
<b>B) REZERVIRANJA</b>	<b>1.012.986</b>	<b>940.947</b>	<b>940.947</b>
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	1.012.986	940.947	940.947
2. Rezerviranja za porezne obveze	-	-	-
3. Druga rezerviranja	-	-	-
<b>C) DUGOROČNE OBVEZE</b>	<b>326.591.328</b>	<b>365.717.428</b>	<b>494.696.864</b>
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	-	-	-
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	-	-	-
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	186.978.661	221.437.161	350.290.597
4. Obveze za predujmove	-	-	-
5. Obveze prema dobavljačima	-	-	-
6. Obveze po vrijednosnim papirima	139.612.667	139.780.667	139.906.667
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	-	-	-
8. Ostale dugoročne obveze	-	-	-
9. Odgođena porezna obveza	-	4.499.600	4.499.600
<b>D) KRATKOROČNE OBVEZE</b>	<b>293.667.713</b>	<b>346.120.591</b>	<b>302.094.968</b>
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	-	-	-
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	-	-	-
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	117.742.346	175.461.905	165.475.414
4. Obveze za predujmove	657.415	367.059	260.658
5. Obveze prema dobavljačima	138.124.339	155.832.274	120.455.259
6. Obveze po vrijednosnim papirima	3.320.000	1.900.000	3.250.000
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	98.871	-	-
8. Obveze prema zaposlenicima	14.453.065	4.563.598	4.785.094
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	18.945.942	7.185.494	3.492.524
10. Obveze s osnovne udjela u rezultatu	21.000	26.400	27.757
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	-	-	-
12. Ostale kratkoročne obveze	304.735	783.861	4.348.262
<b>E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA</b>	<b>16.916.584</b>	<b>22.633.544</b>	<b>16.145.036</b>
<b>F) UKUPNO - PASIVA</b>	<b>1.026.105.201</b>	<b>1.119.116.959</b>	<b>1.183.187.487</b>
<b>G) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>83.670.947</b>	<b>352.302.753</b>	<b>433.585.155</b>
DODATAK BILANCI (popunjavanje poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)	-	-	-
<b>A) KAPITAL I REZERVE</b>	-	-	-
1. Pripisano imateljima kapitala matice	387.916.590	383.704.449	369.309.672
2. Pripisana manjinskom interesu	-	-	-

Izvor: JGL



**Tablica 9. Konsolidirani račun dobiti i gubitka JGL Grupe za 2013. i 2014. godinu**

u HRK

Naziv pozicije	2013.	2014.
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>849.958.676</b>	<b>738.067.375</b>
1. Prihodi od prodaje	823.467.585	687.823.011
2. Ostali poslovni prihodi	26.491.091	50.244.364
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>765.061.090</b>	<b>680.552.058</b>
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	-271.703	-40.008.174
2. Materijalni troškovi	492.248.580	485.974.439
a) Troškovi sirovina i materijala	191.460.605	188.634.310
b) Troškovi prodane robe	144.214.420	139.383.511
c) Ostali vanjski troškovi	156.573.555	157.956.618
3. Troškovi osoblja	176.235.128	155.606.434
a) Neto plaće i nadnice	105.567.386	96.717.900
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	46.175.919	36.210.395
c) Doprinosi na plaće	24.491.823	22.678.139
4. Amortizacija	26.081.355	29.096.003
5. Ostali troškovi	35.519.816	33.967.098
6. Vrijednosno usklađivanje	23.655.058	995.881
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	-	5.893
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	23.655.058	989.988
7. Rezerviranja	95.645	-
8. Ostali poslovni rashodi	11.497.211	14.920.377
<b>III. FINANIJSKI PRIHODI</b>	<b>21.903.601</b>	<b>72.182.014</b>
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	-	-
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	21.884.141	50.126.566
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	19.460	15.080
4. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	-	21.290.738
5. Ostali financijski prihodi	-	749.630
<b>IV. FINANIJSKI RASHODI</b>	<b>39.576.220</b>	<b>114.250.199</b>
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	-	-
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	39.576.220	113.647.971
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	-	602.228
4. Ostali financijski rashodi	-	-
<b>V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA</b>	<b>85.300</b>	<b>76.485</b>
<b>VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IX. UKUPNI PRIHODI</b>	<b>871.947.577</b>	<b>810.325.874</b>
<b>X. UKUPNI RASHODI</b>	<b>804.637.310</b>	<b>794.802.257</b>
<b>XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>	<b>67.310.267</b>	<b>15.523.617</b>
1. Dobit prije oporezivanja	67.310.267	15.523.617
2. Gubitak prije oporezivanja	-	-
<b>XII. POREZ NA DOBIT</b>	<b>-3.803.590</b>	<b>5.045.045</b>
<b>XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>	<b>71.113.857</b>	<b>10.478.572</b>
1. Dobit razdoblja	71.113.857	10.478.572
2. Gubitak razdoblja	-	-
DODATAK RDG-u (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)		
<b>XIV. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>	<b>71.113.857</b>	<b>10.478.572</b>
1. Pripisana imateljima kapitala matice	71.113.857	10.478.572
2. Pripisana manjinskom interesu	-	-

Izvor: JGL

**Konsolidirani račun dobiti i gubitka JGL Grupe za 2013. i 2014. godinu (nastavak)**

u HRK

Naziv pozicije	2013.	2014.
<b>IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVAATNOJ DOBITI (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)</b>		
<b>I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>	<b>71.113.857</b>	<b>10.478.572</b>
<b>II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA</b>	-	-
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	-	-
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	-	-
3. Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	-	-
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka	-	-
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	-	-
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika	-	-
7. Aktuarski dobiti/gubici po planovima definiranih primanja	-	-
<b>III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA</b>	-	-
<b>IV. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>	-	-
<b>V. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>	<b>71.113.857</b>	<b>10.478.572</b>
<b>DODATAK Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)</b>		
<b>VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>		
1. Pripisana imateljima kapitala matice	<b>71.113.857</b>	<b>10.478.572</b>
2. Pripisana manjinskom interesu	-	-

Izvor: JGL

**Tablica 10. Konsolidirani račun dobiti i gubitka JGL Grupe za razdoblje I. – IX. 2014. i I. – IX. 2015. godine**

Naziv pozicije	u HRK	
	I.-IX. 2014.	I.-IX. 2015.
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>484.090.123</b>	<b>508.565.761</b>
1. Prihodi od prodaje	456.665.309	479.839.172
2. Ostali poslovni prihodi	27.424.814	28.726.589
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>490.243.860</b>	<b>502.732.159</b>
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	-32.070.712	12.816.428
2. Materijalni troškovi	333.355.147	307.062.244
a) Troškovi sirovina i materijala	129.259.951	120.253.755
b) Troškovi prodane robe	103.734.796	98.966.189
c) Ostali vanjski troškovi	100.360.400	87.842.300
3. Troškovi osoblja	115.926.612	106.810.081
a) Neto plaće i nadnice	71.183.942	66.869.494
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	27.615.859	23.702.531
c) Doprinosi na plaće	17.126.811	16.238.056
4. Amortizacija	21.502.573	23.319.497
5. Ostali troškovi	24.592.917	25.337.677
6. Vrijednosno usklađivanje	304.391	133.826
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	5.877	1.581
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	298.514	132.245
7. Rezerviranja	-	-
8. Ostali poslovni rashodi	26.632.932	27.252.406
<b>III. FINANIJSKI PRIHODI</b>	<b>11.801.386</b>	<b>118.705.615</b>
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	-	-
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	10.692.783	77.773.875
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	22.865	22.954
4. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	-	7.495.640
5. Ostali financijski prihodi	1.085.738	33.413.146
<b>IV. FINANIJSKI RASHODI</b>	<b>27.775.357</b>	<b>135.934.841</b>
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	-	-
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	27.687.105	104.012.998
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	-	900.775
4. Ostali financijski rashodi	88.252	31.021.068
<b>V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA</b>	-	-
<b>VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA</b>	-	-
<b>VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI</b>	-	-
<b>VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI</b>	-	-
<b>IX. UKUPNI PRIHODI</b>	<b>495.891.509</b>	<b>627.271.376</b>
<b>X. UKUPNI RASHODI</b>	<b>518.019.217</b>	<b>638.667.000</b>
<b>XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>	<b>-22.127.708</b>	<b>-11.395.624</b>
1. Dobit prije oporezivanja	-	-
2. Gubitak prije oporezivanja	22.127.708	11.395.624
<b>XII. POREZ NA DOBIT</b>	<b>6.853.326</b>	<b>3.455.667</b>
<b>XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>	<b>-28.981.034</b>	<b>-14.851.291</b>
1. Dobit razdoblja	-	-
2. Gubitak razdoblja	28.981.034	14.851.291
DODATAK RDG-u (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)		
<b>XIV. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>		
1. Pripisana imateljima kapitala matice	-28.981.034	-14.851.291
2. Pripisana manjinskom interesu	-	-

Izvor: JGL

**Konsolidirani račun dobiti i gubitka JGL Grupe za razdoblje I. – IX. 2014. i I. – IX. 2015. godine  
(nastavak)**

Naziv pozicije	u HRK	
	I.-IX. 2014.	I.-IX. 2015.
<b>IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVAATNOJ DOBITI (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)</b>		
<b>I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>	<b>-28.981.034</b>	<b>-14.851.291</b>
<b>II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA</b>	-	-
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	-	-
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	-	-
3. Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	-	-
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka	-	-
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	-	-
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika	-	-
7. Aktuarski dobiti/gubici po planovima definiranih primanja	-	-
<b>III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA</b>	-	-
<b>IV. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>	-	-
<b>V. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>	<b>-28.981.034</b>	<b>-14.851.291</b>
<b>DODATAK Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)</b>		
<b>VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>		
1. Pripisana imateljima kapitala matice	<b>-28.981.034</b>	<b>-14.851.291</b>
2. Pripisana manjinskom interesu	-	-

Izvor: JGL

**Tablica 11. Konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku JGL Grupe za 2013. i 2014. godinu**

u HRK

Naziv pozicije	2013.	2014.
<b>NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>		
1. Novčani primici od kupaca	748.678.925	808.687.582
2. Novčani primici od tantijema, naknada, provizija i sl.	1.085	22.865
3. Novčani primici od osiguranja za naknadu šteta	198.700	337.951
4. Novčani primici s osnove povrata poreza	49.635.886	21.796.303
5. Ostali novčani primici	3.235.491	1.055.421
<b>I. Ukupno novčani primici od poslovnih aktivnosti</b>	<b>801.750.087</b>	<b>831.900.122</b>
1. Novčani izdaci dobavljačima	555.058.115	543.888.595
2. Novčani izdaci za zaposlene	102.116.364	111.757.207
3. Novčani izdaci za osiguranje za naknade šteta	-	-
4. Novčani izdaci za kamate	20.839.844	18.602.960
5. Novčani izdaci za poreze	87.964.235	86.194.367
6. Ostali novčani izdaci	5.073.266	5.622.918
<b>II. Ukupno novčani izdaci od poslovnih aktivnosti</b>	<b>771.051.824</b>	<b>766.066.047</b>
<b>A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>	<b>30.698.263</b>	<b>65.834.075</b>
<b>A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>	-	-
<b>NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>		
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	785.432	1.114.847
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	-	-
3. Novčani primici od kamata*	122.095	40.235
4. Novčani primici od dividendi*	-	-
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	5.300.000	3.680.000
<b>III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti</b>	<b>6.207.527</b>	<b>4.835.082</b>
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	49.704.946	88.885.520
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	1.500.000	-
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	5.300.000	-
<b>IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti</b>	<b>56.504.946</b>	<b>88.885.520</b>
<b>B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	-	-
<b>B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>50.297.419</b>	<b>84.050.438</b>
<b>NOVČANI TIJEK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>		
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	7.231.587	3.496.920
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	161.619.893	195.941.685
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	11.424.492	772.797
<b>V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti</b>	<b>180.275.972</b>	<b>200.211.402</b>
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	125.548.751	127.491.637
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	16.743.224	10.514.376
3. Novčani izdaci za financijski najam	6.254.264	31.705.619
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	2.518.434	5.330.259
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	11.263.545	140.779
<b>VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti</b>	<b>162.328.218</b>	<b>175.182.670</b>
<b>C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>17.947.754</b>	<b>25.028.732</b>
<b>C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	-	-
<b>Ukupno povećanje novčanog tijeka</b>	-	<b>6.812.369</b>
<b>Ukupno smanjenje novčanog tijeka</b>	<b>1.651.402</b>	-
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>	<b>18.494.161</b>	<b>16.842.759</b>
<b>Povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>	-	<b>6.812.369</b>
<b>Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>1.651.402</b>	-
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>16.842.759</b>	<b>23.655.128</b>

\* Primici s osnove kamata i dividendi mogu se razvrstati kao i poslovne aktivnosti (MRS 7 Dodatak A)

Izvor: JGL

**Tablica 12. Konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku JGL Grupe za razdoblje I. – IX. 2014. i I. – IX. 2015. godine**

Naziv pozicije	u HRK	
	I.-IX. 2014.	I.-IX. 2015.
<b>NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>		
1. Novčani primici od kupaca	538.246.566	473.262.447
2. Novčani primici od tantijema, naknada, provizija i sl.	22.865	22.954
3. Novčani primici od osiguranja za naknadu šteta	231.244	889.728
4. Novčani primici s osnove povrata poreza	15.913.909	23.699.976
5. Ostali novčani primici	955.433	1.477.239
<b>I. Ukupno novčani primici od poslovnih aktivnosti</b>	<b>555.370.017</b>	<b>499.352.344</b>
1. Novčani izdaci dobavljačima	336.338.870	336.714.888
2. Novčani izdaci za zaposlene	77.624.376	62.955.538
3. Novčani izdaci za osiguranje za naknade šteta	-	-
4. Novčani izdaci za kamate	15.311.168	15.356.425
5. Novčani izdaci za poreze	63.780.800	43.617.566
6. Ostali novčani izdaci	3.644.704	7.726.958
<b>II. Ukupno novčani izdaci od poslovnih aktivnosti</b>	<b>496.699.918</b>	<b>466.371.375</b>
<b>A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>	<b>58.670.099</b>	<b>32.980.969</b>
<b>A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>	-	-
<b>NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>		
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	581.986	984.953
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	-	-
3. Novčani primici od kamata*	18.058	8.628
4. Novčani primici od dividendi*	-	-
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	120.000	98.000
<b>III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti</b>	<b>720.044</b>	<b>1.091.581</b>
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	62.352.834	72.105.952
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	-	-
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	-	-
<b>IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti</b>	<b>62.352.834</b>	<b>72.105.952</b>
<b>B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	-	-
<b>B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>61.632.790</b>	<b>71.014.371</b>
<b>NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>		
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	3.496.920	1.854.094
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	136.865.579	190.450.202
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	667.000	21.432.809
<b>V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti</b>	<b>141.029.499</b>	<b>213.737.105</b>
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	102.942.474	149.819.826
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	10.514.376	2.624.961
3. Novčani izdaci za financijski najam	17.712.204	14.498.152
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	536.572	4.166.063
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	4.850	4.851
<b>VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti</b>	<b>131.710.476</b>	<b>171.113.853</b>
<b>C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>9.319.023</b>	<b>42.623.252</b>
<b>C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	-	-
<b>Ukupno povećanje novčanog tijeka</b>	<b>67.989.122</b>	<b>75.604.221</b>
<b>Ukupno smanjenje novčanog tijeka</b>	<b>61.632.790</b>	<b>71.014.371</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>	<b>16.842.759</b>	<b>23.655.128</b>
<b>Povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>67.989.122</b>	<b>75.604.221</b>
<b>Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>61.632.790</b>	<b>71.014.371</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>23.199.091</b>	<b>28.244.978</b>

\* Primici s osnove kamata i dividendi mogu se razvrstati kao i poslovne aktivnosti (MRS 7 Dodatak A)

Izvor: JGL

**Tablica 13. Konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala JGL Grupe na 31.12.2013. godine**

u HRK

Pozicija	Temeljni (upisani) kapital	Kapitalne rezerve	Rezerve iz dobiti	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak poslovne godine	Kapital i rezerve
<b>31.12. prethodne godine</b>	<b>5.625.000</b>	<b>1.926.364</b>	<b>3.470.416</b>	<b>236.333.938</b>	<b>67.427.795</b>	<b>314.783.513</b>
Upis nove emisije dionica	206.000	9.405.012	-	-	-	9.611.012
Reinvestirana dobit	52.479.000	-	-	-	-	52.479.000
Povećanje zakonskih rezervi	-	-	2.579.181	-	-	2.579.181
Donos sa dobiti prethodne godine	-	-	-	67.427.795	-	67.427.795
Donos rezultata poslovne godine	-	-	-	-	67.310.267	67.310.267
Greška prethodnog razdoblja	-	-	-	183.468	-	183.468
Dobit tekuće godine iz privremenih razlika	-	-	-	-	3.803.590	3.803.590
Prodaja / dodjela vlastitih dionica	-	1.107.500	2.948.434	1.357.500	-	5.413.434
Efekt konsolidacije	-	-	-	1.576.099	-	1.576.099
<b>Ukupno povećanje</b>	<b>52.685.000</b>	<b>10.512.512</b>	<b>5.527.615</b>	<b>70.544.862</b>	<b>71.113.857</b>	<b>210.383.846</b>
Prijenos na zadržanu dobit	-	-	-	-	67.427.795	67.427.795
Prijenos na obavezu za dividende	-	-	-	5.811.000	-	5.811.000
Prijenos na reinvestiranu dobit	-	-	-	52.479.000	-	52.479.000
Prijenos na upisani kapital	-	2.379.425	-	-	-	2.379.425
Prijenos na zakonske rezerve	-	-	-	2.579.181	-	2.579.181
Otkup vlastitih dionica	-	2.054.634	2.001.300	2.518.434	-	6.574.368
<b>Ukupno smanjenje</b>	<b>-</b>	<b>4.434.059</b>	<b>2.001.300</b>	<b>63.387.615</b>	<b>67.427.795</b>	<b>137.250.769</b>
<b>Neto promjena</b>	<b>52.685.000</b>	<b>6.078.453</b>	<b>3.526.315</b>	<b>7.157.247</b>	<b>3.686.062</b>	<b>73.133.077</b>
<b>Teukuće razdoblje</b>	<b>58.310.000</b>	<b>8.004.817</b>	<b>6.996.731</b>	<b>243.491.185</b>	<b>71.113.857</b>	<b>387.916.590</b>

Izvor: JGL

**Tablica 14. Konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala JGL Grupe na 31.12.2014. godine**

u HRK

Pozicija	Temeljni (upisani) kapital	Kapitalne rezerve	Rezerve iz dobiti	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak poslovne godine	Kapital i rezerve
<b>31.12. prethodne godine</b>	<b>58.310.000</b>	<b>8.004.817</b>	<b>6.996.731</b>	<b>243.491.185</b>	<b>71.113.857</b>	<b>387.916.590</b>
Upis nove emisije dionica	644.000	61.806.920	-	-	-	62.450.920
Reinvestirana dobit	58.954.000	-	-	-	-	58.954.000
Povećanje zakonskih rezervi	-	-	3.000.000	-	-	3.000.000
Donos sa dobiti prethodne godine	-	-	-	67.310.267	-	67.310.267
Donos rezultata poslovne godine	-	-	-	-	14.396.750	14.396.750
Greška prethodnog razdoblja	-	-	-	-	-	-
Rezultat tekuće godine iz privremenih razlika	-	-	-	3.803.590	-	3.803.590
Transakcije s vlastitim dionicama	-	690.800	5.841.059	-	-	6.531.859
<b>Ukupno povećanje</b>	<b>59.598.000</b>	<b>62.497.720</b>	<b>8.841.059</b>	<b>71.113.857</b>	<b>14.396.750</b>	<b>216.447.386</b>
Prijenos na zadržanu dobit	-	-	-	-	67.310.267	67.310.267
Prijenos na zadržanu dobit iz privremenih razlika	-	-	-	-	3.803.590	3.803.590
Prijenos na obavezu za dividende	-	-	-	10.519.776	-	10.519.776
Prijenos na reinvestiranu dobit	-	-	-	58.954.000	-	58.954.000
Prijenos na upisani kapital	-	58.954.000	-	-	-	58.954.000
Prijenos na zakonske rezerve	-	-	-	3.000.000	-	3.000.000
Rezultat tekuće godine iz privremenih razlika	-	-	-	-	3.918.178	3.918.178
Transakcije s vlastitim dionicama	-	3.772.059	2.069.000	6.021.058	-	11.862.117
Efekt konsolidacije	-	-	-	2.337.599	-	2.337.599
<b>Ukupno smanjenje</b>	<b>-</b>	<b>62.726.059</b>	<b>2.069.000</b>	<b>80.832.433</b>	<b>75.032.035</b>	<b>220.659.527</b>
<b>Neto promjena</b>	<b>59.598.000</b>	<b>-228.339</b>	<b>6.772.059</b>	<b>-9.718.576</b>	<b>-60.635.285</b>	<b>-4.212.141</b>
<b>Teukuće razdoblje</b>	<b>117.908.000</b>	<b>7.776.478</b>	<b>13.768.790</b>	<b>233.772.609</b>	<b>10.478.572</b>	<b>383.704.449</b>

Izvor: JGL

**Tablica 15. Konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala JGL Grupe na 30.09.2014. godine**

u HRK

Pozicija	Temeljni (upisani) kapital	Kapitalne rezerve	Rezerve iz dobiti	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak poslovne godine	Kapital i rezerve
<b>31.12. prethodne godine</b>	<b>58.310.000</b>	<b>8.004.817</b>	<b>6.996.731</b>	<b>243.491.185</b>	<b>71.113.857</b>	<b>387.916.590</b>
Upis nove emisije dionica	644.000	61.806.920	-	-	-	62.450.920
Reinvestirana dobit	58.954.000	-	-	-	-	58.954.000
Povećanje zakonskih rezervi	-	-	3.000.000	-	-	3.000.000
Donos sa dobiti prethodne godine	-	-	-	12.880.786	-	12.880.786
Donos rezultata poslovne godine	-	-	-	67.254.568	-	67.254.568
Greška prethodnog razdoblja	-	-	-	-	-	-
Rezultat tekuće godine iz privremenih razlika	-	-	-	4.580.218	-	4.580.218
Transakcije s vlastitim dionicama	-	690.800	1.211.742	-	-	1.902.542
<b>Ukupno povećanje</b>	<b>59.598.000</b>	<b>62.497.720</b>	<b>4.211.742</b>	<b>84.715.572</b>	<b>-</b>	<b>211.023.034</b>
Prijenos na zadržanu dobit	-	-	-	-	8.300.568	8.300.568
Prijenos na zadržanu dobit iz privremenih razlika	-	-	-	71.834.786	-	71.834.786
Prijenos na obavezu za dividende	-	-	-	10.519.776	-	10.519.776
Prijenos na reinvestiranu dobit	-	-	-	-	58.954.000	58.954.000
Prijenos na upisani kapital	-	58.954.000	-	-	-	58.954.000
Prijenos na zakonske rezerve	-	-	-	3.000.000	-	3.000.000
Donos rezultata poslovne godine	-	-	-	-	22.127.708	22.127.708
Rezultat tekuće godine iz privremenih razlika	-	-	-	-	3.859.289	3.859.289
Transakcije s vlastitim dionicama	-	550.942	660.800	1.391.742	-	2.603.484
Efekt konsolidacije	-	-	-	3.236.618	-	3.236.618
<b>Ukupno smanjenje</b>	<b>-</b>	<b>59.504.942</b>	<b>660.800</b>	<b>89.982.922</b>	<b>93.241.565</b>	<b>243.390.229</b>
<b>Neto promjena</b>	<b>59.598.000</b>	<b>2.992.778</b>	<b>3.550.942</b>	<b>-5.267.350</b>	<b>-93.241.565</b>	<b>-32.367.195</b>
<b>Tekuće razdoblje</b>	<b>117.908.000</b>	<b>10.997.595</b>	<b>10.547.673</b>	<b>238.223.835</b>	<b>-22.127.708</b>	<b>355.549.395</b>

Izvor: JGL

**Tablica 16. Konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala JGL Grupe na 30.09.2015. godine**

u HRK

Pozicija	Temeljni (upisani) kapital	Kapitalne rezerve	Rezerve iz dobiti	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak poslovne godine	Kapital i rezerve
<b>31.12. prethodne godine</b>	<b>117.908.000</b>	<b>7.776.478</b>	<b>13.768.790</b>	<b>233.772.609</b>	<b>10.478.572</b>	<b>383.704.449</b>
Upis nove emisije dionica	564.000	1.290.094	-	-	-	1.854.094
Reinvestirana dobit	-	-	-	-	-	-
Povećanje zakonskih rezervi	-	-	-	-	-	-
Donos sa dobiti prethodne godine	-	-	-	-	-	-
Donos rezultata poslovne godine	-	-	-	18.771.085	-	18.771.085
Greška prethodnog razdoblja	-	-	-	-	-	-
Rezultat tekuće godine iz privremenih razlika	-	-	-	26.098.432	3.918.178	30.016.610
Transakcije s vlastitim dionicama	-	-	4.166.063	-	-	4.166.062
<b>Ukupno povećanje</b>	<b>564.000</b>	<b>1.290.094</b>	<b>4.166.063</b>	<b>44.869.517</b>	<b>3.918.178</b>	<b>54.807.851</b>
Prijenos na zadržanu dobit	-	-	-	-	-	-
Prijenos na zadržanu dobit iz privremenih razlika	-	-	-	21.875.527	14.396.750	36.272.277
Prijenos na obavezu za dividende	-	-	-	2.626.319	-	2.626.319
Prijenos na reinvestiranu dobit	-	-	-	-	-	-
Prijenos na upisani kapital	-	-	-	-	-	-
Prijenos na zakonske rezerve	-	-	-	-	-	-
Donos rezultata poslovne godine	-	-	-	-	11.395.624	11.395.624
Rezultat tekuće godine iz privremenih razlika	-	-	-	7.836.353	-	7.836.353
Transakcije s vlastitim dionicama	-	2.914.263	1.251.800	4.166.063	-	8.332.126
Efekt konsolidacije	-	-	-	2.739.929	-	2.739.929
<b>Ukupno smanjenje</b>	<b>-</b>	<b>2.914.263</b>	<b>1.251.800</b>	<b>39.244.191</b>	<b>25.792.374</b>	<b>69.202.628</b>
<b>Neto promjena</b>	<b>564.000</b>	<b>-1.624.169</b>	<b>2.914.263</b>	<b>5.625.326</b>	<b>-21.874.196</b>	<b>-14.394.777</b>
<b>Tekuće razdoblje</b>	<b>118.472.000</b>	<b>6.152.309</b>	<b>16.683.053</b>	<b>239.397.935</b>	<b>-11.395.625</b>	<b>369.309.672</b>

Izvor: JGL

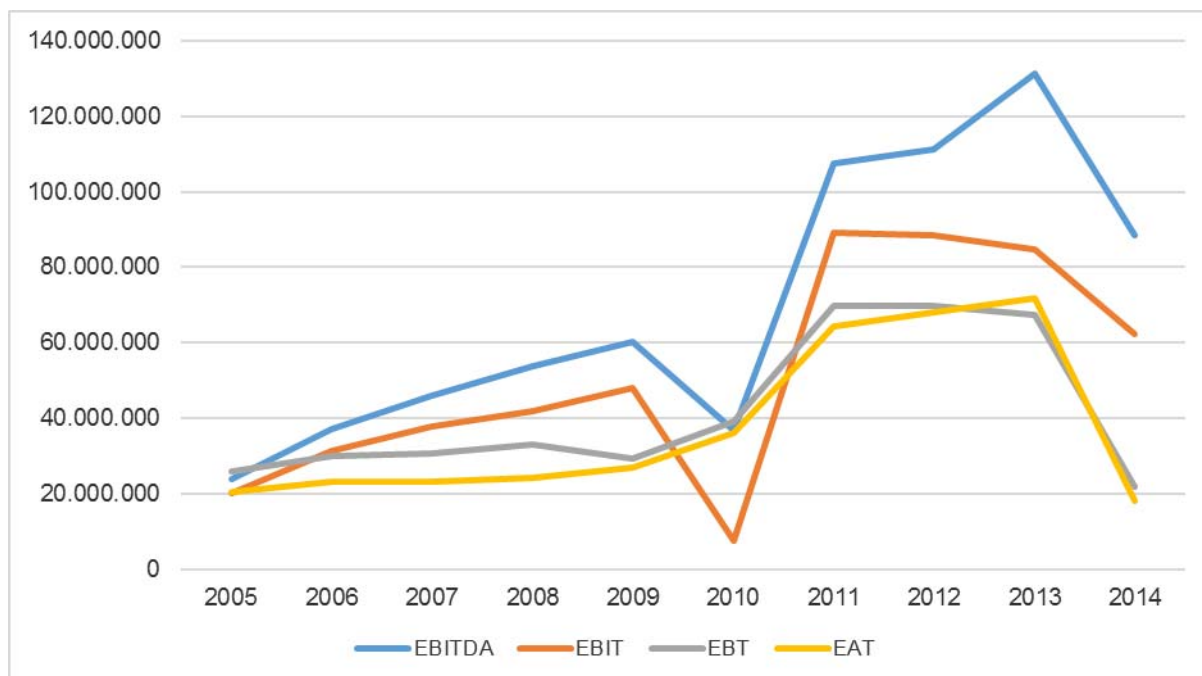


Nakon dugogodišnjeg rasta poslovnih prihoda iz godine u godinu, poslovni prihodi Društva JGL u 2014. godini bilježe pad od 15% u odnosu na isti period u prethodnoj godini kao posljedica značajnih političkih i ekonomskih previranja na našim najznačajnijim tržištima Rusije i Ukrajine. Rezultat 2014. je zadovoljavajući uzevši u obzir sve negativne efekte (značajan pad cijena lijekova u Hrvatskoj, politička situacija u Rusiji/Ukrajini, te efekti značajnog pada cijene nafte na gospodarstvo Rusije kao i tečaj rublje).

Konsolidirani gubitak u prva tri kvartala 2015. godine u iznosu od 14.851.291 HRK nije moguće uspoređivati s dobiti cijele 2014. godine (u iznosu 10.478.572 HRK), obzirom da JGL Grupa ostvaruje otprilike 35% prihoda u zadnjem kvartalu uslijed sezonalnosti prodaje na ključnom ruskom tržištu (pojačana prodaja proizvoda iz Aqua Maris programa).

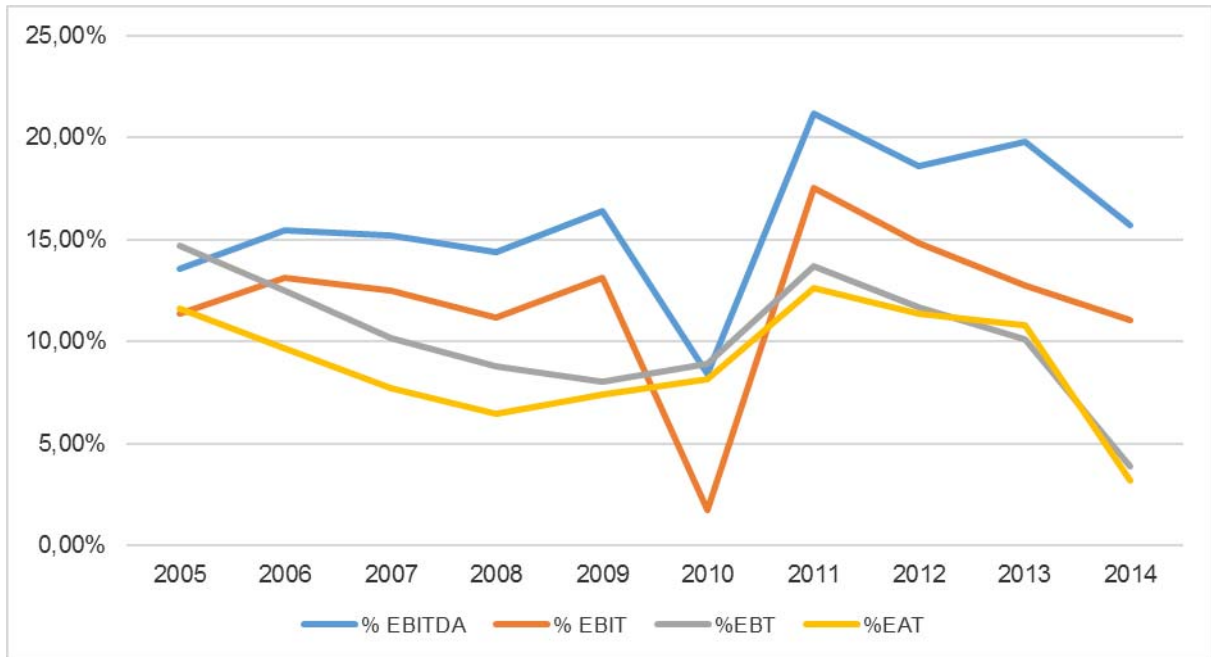
Unatoč negativnom utjecaju političke i ekonomske situacije koja se nastavlja i u 2015. godini na glavnim tržištima Društva, iz usporedivih podataka (I.-IX. 2015. godine u odnosu na I.-IX. 2014. godine) je vidljivo da je JGL Grupa poboljšala efikasnost te je rastom poslovnih prihoda od 5,05% a poslovnih rashoda od 2,54% smanjila gubitak s 28.981.034 kn na 14.851.291 kn.

**Grafički prikaz 1. Profitabilnost JGL-a u zadnjih 10 godina u kunama**



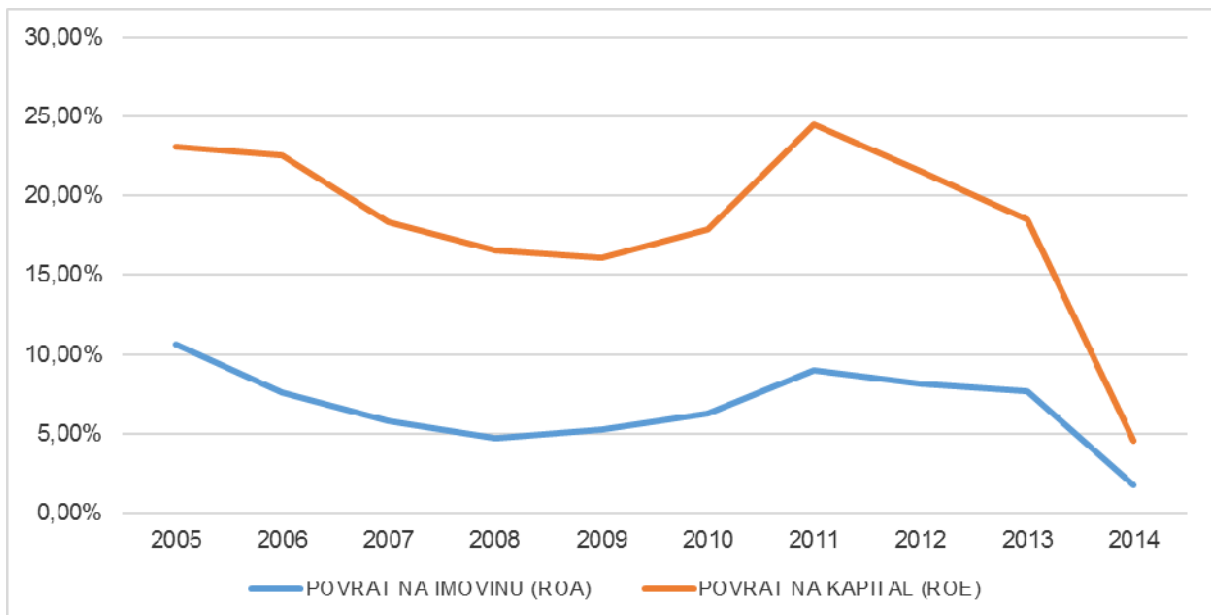
Izvor: JGL

**Grafički prikaz 2. Stope profitabilnosti JGL-a u zadnjih 10 godina**



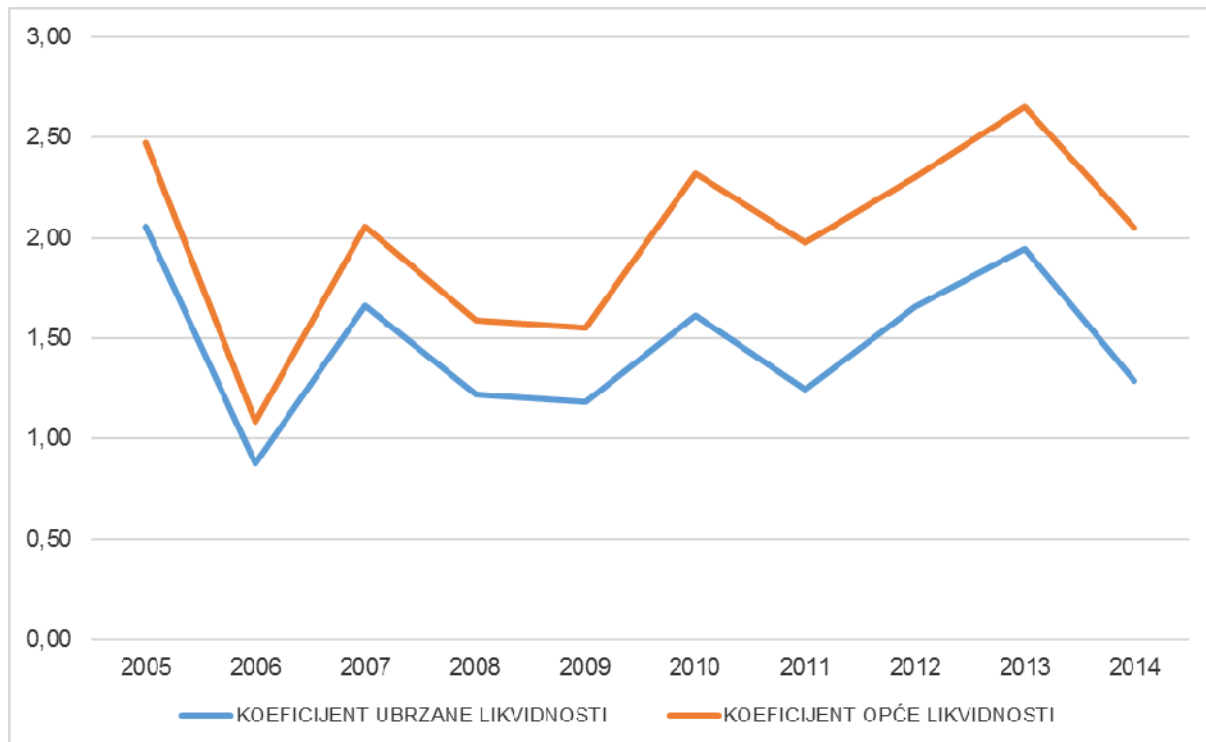
Izvor: JGL

**Grafički prikaz 3. Stope povrata JGL-a u zadnjih 10 godina**



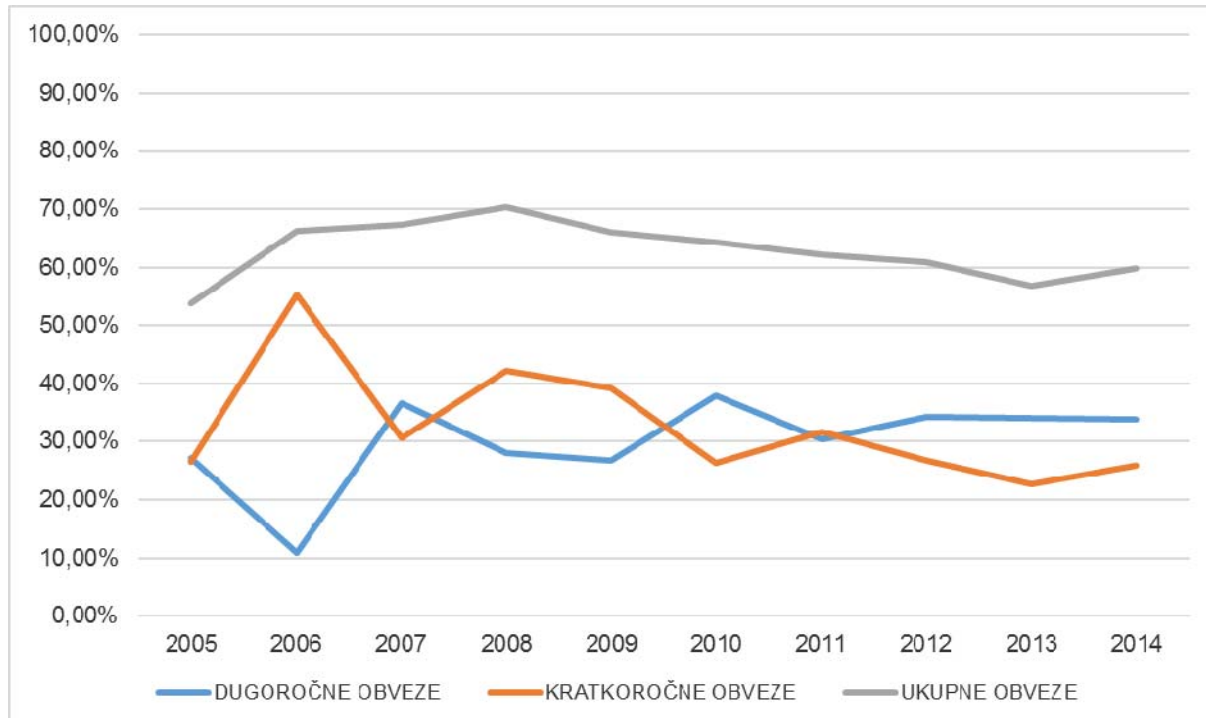
Izvor: JGL

**Grafički prikaz 4. Koeficijent likvidnosti JGL-a u zadnjih 10 godina**



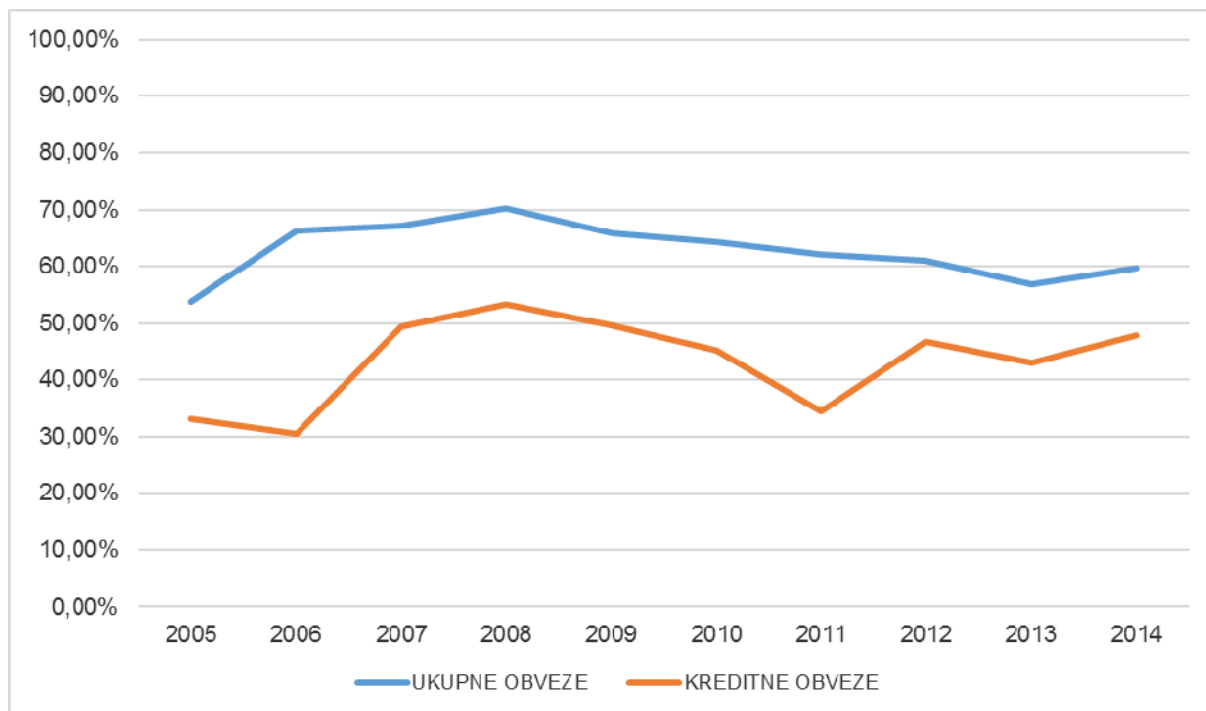
Izvor: JGL

**Grafički prikaz 5. Udio obveza u aktivi JGL-a u zadnjih 10 godina**



Izvor: JGL

**Grafički prikaz 6. Udio kreditnih obveza u aktivi JGL-a u zadnjih 10 godina**



Izvor: JGL

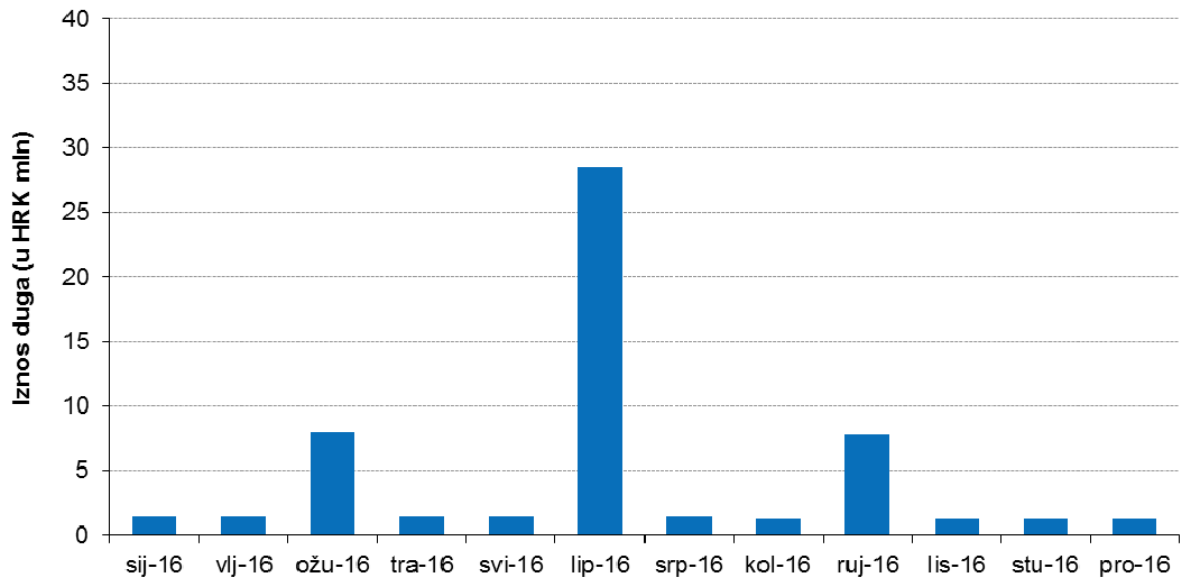
**Tablica 17. Neto Dug JGL Grupe na 31.12.2013., 31.12.2014. i 30.09.2015. godine**

	<i>u HRK</i>		
	31.12.2013.	31.12.2014.	30.09.2015.
Obveze za obveznice	139.612.667	139.780.667	139.906.667
Obveze prema kreditnim i leasing institucijama	304.721.007	396.899.066	515.766.011
Novac u banci i blagajni	16.842.759	23.655.128	28.244.978
<b>Neto dug</b>	<b>427.490.915</b>	<b>513.024.605</b>	<b>627.427.700</b>

Izvor: JGL

U nastavku je prikazano stanje i ročnost duga Društva na 31.12.2015. Društvo je tokom listopada i studenog 2015. godine realiziralo kredit od EBRD-a u iznosu od 12.000.000 EUR kojim su zatvoreni svi dugoročni krediti poslovnih banaka i dio kratkoročnih kredita, što bitno mijenja strukturu duga.

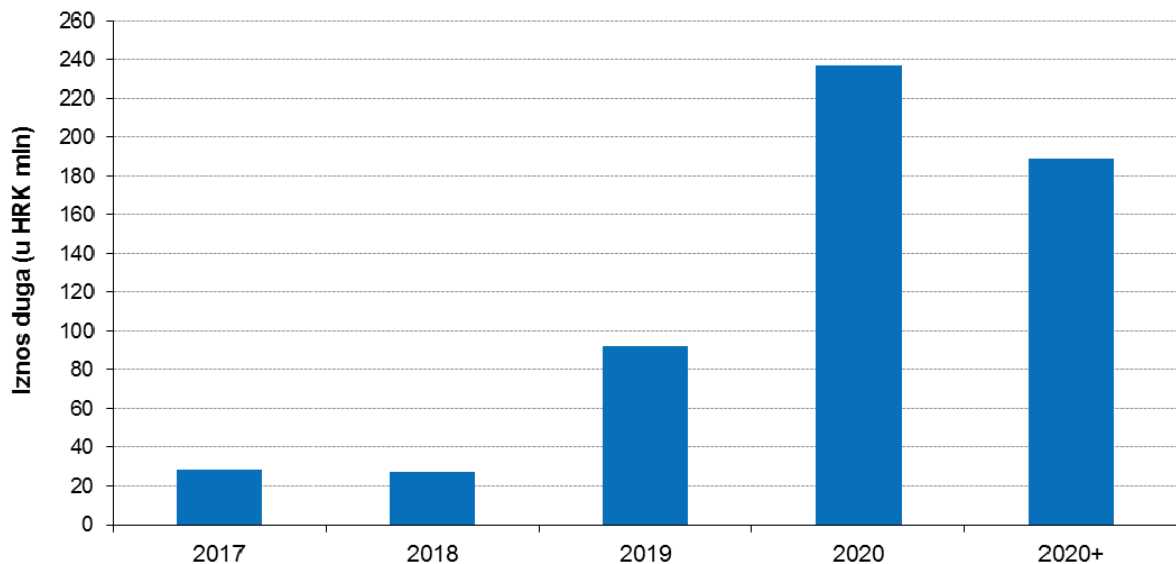
**Grafički prikaz 7. Dospijeće financijskog duga JGL Grupe od 01.01.2016. do 31.12.2016., stanje na 31.12.2015.**



*Napomena: uključuje obveze za obveznice i obveze prema kreditnim i leasing institucijama*

*Izvor: JGL*

**Grafički prikaz 8. Dospijeće financijskog duga JGL Grupe od 01.01.2017. godine**



*Napomena: uključuje obveze za obveznice i obveze prema kreditnim i leasing institucijama*

*Izvor: JGL*

## **4 ČIMBENICI RIZIKA VEZANI ZA IZDAVATELJA**

### **4.1 Općenito o rizicima**

Ulaganjem u obveznice ulagatelji se izlažu brojnim rizicima te bi prije ulaganja svaki ulagatelj trebao detaljno proučiti sve informacije o predmetnim rizicima, zajedno s ostalim informacijama koje su navedene u Prospektu, obzirom da bi takvo ulaganje moglo značajno utjecati na ostvarenu dobit odnosno gubitak ulagatelja.

U nastavku slijedi opis čimbenika rizika za koje Izdavatelj smatra da bi mogli negativno utjecati na njegovo poslovanje, financijsko stanje, rezultate poslovanja ili planove te bi time mogli utjecati na njegovu sposobnost da ispunjava obveze u vezi s Obveznicama, a koje bi ulagatelji trebali razmotriti prije donošenja odluke o kupnji Obveznica. Većina ovih čimbenika slučajevi su koji mogu, ali ne moraju nastupiti, te Izdavatelj nije u mogućnost izraziti stav o vjerojatnosti nastupanja bilo kojeg takvog slučaja. Redoslijed, kojim su čimbenici u nastavku navedeni, nije pokazatelj vjerojatnosti njihovog nastupanja ili dosega njihovih komercijalnih posljedica.

Nemogućnost Izdavatelja da plati kamatu, glavnicu ili bilo koji drugi iznos u vezi s Obveznicama, može nastupiti i zbog drugih razloga koji trenutno nisu poznati, stoga Izdavatelj ne izjavljuje da su dolje navedene izjave, koje se odnose na prikaz čimbenika rizika, sveobuhvatne i isključive.

Iako su ovdje opisani oni rizici i nesigurnosti koje Izdavatelj smatra značajnima, moguće je da navedeni rizici i nesigurnosti nisu jedini s kojima se susreće Izdavatelj. Dodatni rizici i nesigurnosti, uključujući one kojih Izdavatelj trenutno nije svjestan ili se ne smatraju značajnima, također mogu imati neke ili sve gore navedene 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.

### **4.2 Politički rizik**

Politički rizik pojedine države uključuje sve rizike povezane s mogućom političkom nestabilnošću što se u konačnici odražava i na integritet i postojanje države kao takve. Uzimajući u obzir trenutne unutarnje i vanjsko-političke odnose, RH je stabilna parlamentarna demokratska država članica Europske unije.

Otvorena pitanja koja RH ima sa svojim susjedima ne utječu na političku stabilnost države već predstavljaju legitimno zastupanje strateških i gospodarskih interesa države u međunarodnim odnosima, kao što to čine i sve druge razvijene države.

Politički i opći društveni rizik svojstven je svim dijelovima društva i na njega se, u pravilu, ne može individualno utjecati. U slučaju međunarodnih kompanija koje posluju u više država, takav je rizik pozitivno ili negativno diverzificiran ovisno o pojedinim rizicima država u kojima posluju.

JGL je u Rusiji, kao najznačajnijem izvoznom tržištu, kao i ostali sudionici na tržištu, izložen rizicima iniciranim sve većim dohodovnim razlikama među stanovništvom, korupcijom i lošom demografskom slikom, a koji mogu negativno utjecati na položaj JGL-a na ruskom tržištu.

JGL upravlja političkim rizicima kroz diverzificiran portfelj proizvoda, disperziju prodaje na postojećim tržištima, ulaganjem u otvaranje novih tržišta, te praćenjem makroekonomskih i dugoročnih tržišnih pokazatelja.

### **4.3 Rizici industrije**

Farmaceutsku industriju karakteriziraju značajna ulaganja u istraživanja i razvoj koja su ujedno i značajan generator budućega rasta i razvoja Društva. Uspješnost istraživanja i razvoja novih proizvoda je po svojoj prirodi neizvjesna. Istraživanje i razvoj u farmaceutskoj industriji u segmentu lijekova je višegodišnji, te postoji mogućnost da se izmijene tržišne okolnosti u odnosu na predviđanja prije starta projekta.

Drugi bitan aspekt farmaceutske industrije je regulativa. Farmaceutske tvrtke izložene su mogućnosti da nacionalne regulatorne vlasti ne odobre ili povuku odobrenje za farmaceutske proizvode i postupke, a na nekim tržištima često je prisutna promjena regulative što otežava predviđanje o samom tijeku i vremenskoj perspektivi dobivanja rješenja. Nemogućnost JGL-a da pribavi odobrenje za svoje farmaceutske proizvode i postupke ili povlačenje bilo kojeg takvog odobrenja, moglo bi imati štetni učinak na poslovanje, financijsko stanje, rezultate poslovanja i perspektivu Društva.

Osim ulaganja i regulative, cjenovna politika u farmaceutskoj industriji ima snažan utjecaj na poslovanje. Politika određivanja cijena proizvoda u farmaceutskoj industriji je, u gotovo svim državama, podvrgnuta nekom obliku državnih intervencija, kao što je kontrola cijena ili dobitka, proračuna, lista lijekova zdravstvenog osiguranja, obvezne participacije pacijenata, te drugim oblicima ograničenja i restrikcija. Na nekim tržištima postoji regulacija cijena i OTC lijekova. Takve intervencije utječu, i mogu nadalje negativno utjecati, na prodaju i profitabilnost JGL-a.

JGL upravlja rizicima industrije kroz diverzificiran portfelj proizvoda, sofisticiranu tehnologiju i proizvodne procese, te kroz ulaganja u visokoobrazovan kadar i istraživanje i razvoj.

#### **4.4 Rizik konkurencije i utjecaja pojedinog tržišta na prodaju**

Društveno-gospodarska tranzicija država Srednje i Istočne Europe započeta tijekom 1990-tih godina, s jedne strane, te sveprisutni ubrzani proces globalizacije, s druge strane, neminovno su utjecali na ubrzano uklanjanje tržišnih prepreka koje su godinama štatile povoljne tržišne pozicije lokalnih tržišnih lidera u svim industrijskim granama. Politička stabilnost, liberalizacija i razvoj tržišta, rast životnog standarda, te relativno niski troškovi radne snage privukli su velike svjetske kompanije da, bilo „greenfield“ investicijama, bilo akvizicijama, zauzmu značajan udio u proizvodnji na tim tržištima. Velike svjetske kompanije su svojim tehnološkim stupnjem razvoja, financijskom snagom, te modernim upravljačkim pristupom nadmoćne u odnosu na lokalne kompanije.

U tom smislu, kompanije koje su se uspjele oduprijeti konkurenciji u dosadašnjem razdoblju, te uspješno proširiti svoje poslovanje i izvan domicilnih tržišta prilagodivši se tehnološki i proizvodnim asortimanom potražnji i konkurenciji, postale su važan čimbenik regionalnih, a neke poput JGL-a i svjetskih tržišta. JGL je uspješna međunarodna kompanija, koja je tehnološki konkurentna, i koja danas ostvaruje 59,04% svoga ukupnog prihoda na tržištima regije CIS, odnosno čak 72,74% izvan Hrvatske.

Obzirom da je politika određivanja cijena proizvoda u farmaceutskoj industriji, u gotovo svim državama, podvrgnuta nekom obliku državnih intervencija, isto može negativno utjecati, na konkurentnost JGL-a na određenom tržištu. Pri tome, nema jamstva da se razina subvencija za lijekove i broj lijekova na popisu lijekova na svim tržištima na kojima je JGL prisutan neće smanjiti ako se na tim tržištima državna potrošnja za zdravstvo dalje ograniči ili podvrgne kontroli.

Proces širenja EU s usklađivanjem zakonodavstava zemalja pristupnica, kao i sveprisutni procesi globalizacije, postepeno eliminiraju zapreke slobodnom tržištu čime povećavaju izloženost lokalnih tvrtki globalnoj konkurenciji. Osim što se uspio oduprijeti konkurenciji u dosadašnjem razdoblju, JGL je u navedenim procesima prepoznao i prilike stvaranja novih poslovnih mogućnosti brzim otvaranjem stranih tržišta, te prerastao lokalne okvire.

Ulazak Hrvatske u EU, JGL-u je omogućio iskorištavanje potencijala za brze i simultane registracijske postupke na tržištima te se tako dobila dobra pozicija za pregovaranje sa multinacionalnim kompanijama i realizacijom prodaje putem licencnih ugovora.

Definiranjem strateške tehnologije sterilne platforme (sterilne kapi, sterilni sprejevi i aerosoli), uz dobivanje ključnih certifikata europskog i kanadskog GMP, omogućena je i snažnija aktivacija segmenta ugovorne proizvodnje sa kompanijama koje imaju jaku prodaju u segmentu B2B, a otvorene su i mogućnosti „codevelopmenta“ i novog razvojnog portfelja.

Prilagođavanjem proizvodnog portfelja potražnji i konkurenciji proširene su poslovne operacije na preko 40 svjetskih tržišta, među kojima su najznačajnija tržišta Rusija, Hrvatska, Kazahstan i Švicarska. Značajno smo smanjili operacije u Ukrajini po pitanju prodaje i troškova. Društvo ostvaruje najveće prihode u regiji CIS, te u Hrvatskoj. Strategija JGL-a se bazira na tome da se poveća udio u prodaji ostalih regija, a smanji udio regije CIS. Tako su u strategiji postavljena ciljna tržišta u definiranim clusterima koja mogu zbog svojih potencijala i brzine ulaska omogućiti nove prihode iz

prodaje ciljanih portfelja. To su prvenstveno tržišta ASEAN (Indonezija, Vijetnam, Koreja, Malezija, Tajland) i tržišta MENA regije i Afrike (Saudijska Arabija, UAE, Kuvajt, Egipat, Sudan, Nigerija).

U sljedećoj tablici prikazana je prodaja JGL-a na 30.09.2015. po regijama i po najvažnijim zemljama unutar regija. Primjetno je da najveći udio u prihodima od prodaje ima Rusija.

**Tablica 18. Prodaja JGL-a po regijama i najvažnijim zemljama unutar regije u prva tri kvartala 2015. godine**

*u HRK*

Zemlja / Regija	I. – IX. 2015.	Udio (%)
Hrvatska	80.866.741	23,01%
Bosna i Hercegovina	9.812.860	2,79%
Ostalo	20.940.347	5,96%
<b>JIE</b>	<b>111.619.948</b>	<b>31,76%</b>
Rusija	184.220.082	52,41%
Bjelorusija	503.724	0,14%
Ukrajina	6.711.437	1,91%
Kazahstan	24.308.738	6,92%
Ostalo	4.795.227	1,36%
<b>CIS</b>	<b>220.539.208</b>	<b>62,74%</b>
Švicarska	14.729.514	4,20%
Ostalo	4.584.800	1,30%
<b>GLOBALNA TRŽIŠTA</b>	<b>19.314.314</b>	<b>5,50%</b>
<b>SVEUKUPNO</b>	<b>351.473.470</b>	<b>100%</b>

Izvor: JGL

U nastavku je vidljiva struktura prodaje JGL-a u zadnje 3 godine prema regijama, gdje najveći dio prodaje nosi regija CIS. Primjetan je i trend smanjenja udjela regije CIS kroz posljednje 3 godine, a povećanje udjela Jugoistočne Europe. Društvo radi na smanjenju rizika od izloženosti na pojedinom tržištu kroz otvaranje novih tržišta i diverziciranje prodaje na postojeća tržišta.

**Tablica 19. Pregled prodaje JGL-a po regijama u zadnje 3 godine**

*u HRK*

Regija	2013.	Udio (%)	2014.	Udio (%)	I. – IX. 2014.	Udio (%)	I. – IX. 2015	Udio (%)
JIE	164.924.938	25,39%	150.194.777	28,87%	116.263.109	35,18%	111.619.948	31,76%
CIS	443.704.701	68,30%	333.803.977	64,16%	186.492.802	56,44%	220.539.208	62,75%
GLOBALNA TRŽIŠTA	40.966.007	6,31%	36.275.171	6,97%	27.681.891	8,38%	19.314.314	5,49%
<b>UKUPNO</b>	<b>649.595.646</b>	<b>100%</b>	<b>520.271.911</b>	<b>100%</b>	<b>330.437.802</b>	<b>100%</b>	<b>351.473.470</b>	<b>100%</b>

Izvor: JGL

#### 4.5 Rizik utjecaja pojedinog proizvoda na prodaju

Društva koja su značajno ovisna o jednoj vrsti proizvoda smatraju se relativno rizičnija nego društva s diverzificiranim portfeljem proizvoda. Shodno svom širokom portfelju brendiranih generika i OTC proizvoda u gotovo svim tehnološkim oblicima i u raznim legislativnim kategorijama, od temeljnih i najzahtjevnijih – lijekova i medicinskih proizvoda, do prirodnih lijekova i dermokozmetike namijenjene djeci i odraslima, JGL je danas organiziran u sljedeće programske cjeline: Receptni program,



Bezreceptni program, Program Aqua Maris i Ugovorna proizvodnja i licenciranje. Portfelj proizvoda se sastoji od 160 brendova, 460 proizvoda, 1.360 varijacija i 6.000 artikala.

U nastavku je vidljiva struktura prodaje JGL-a u zadnje 3 godine prema programima, gdje najveći dio prodaje nosi proizvodni program Aqua Maris, odnosno brendovi Aqua Maris i Meralys. Ovakav udio jednog programa, a posebice brenda Aqua Maris stavlja Društvo u rizičnu poziciju. Otvaranjem projekata za izgradnju dva nova jaka brenda te za veću internacionalizaciju postojećeg portfelja, Društvo radi na osiguranju uvjeta za smanjenje navedenog rizika.

**Tablica 20. Struktura prodaje u zadnje 3 godine po programima**

*u HRK*

Proizvodni program	2013.	Udio (%)	2014.	Udio (%)	I. – IX. 2014.	Udio (%)	I. – IX. 2015.	Udio (%)
RX	139.688.758	21,50%	133.719.705	25,70%	99.922.560	30,24%	92.539.318	26,33%
OTC	155.530.168	23,94%	140.938.530	27,09%	109.249.942	33,06%	80.696.010	22,96%
AQUA MARIS	319.781.621	49,24%	216.657.286	41,64%	98.057.068	29,67%	158.091.795	44,98%
Ugovorna proizvodnja i licenciranje	30.797.511	4,74%	28.748.587	5,53%	23.193.720	7,02%	18.959.166	5,39%
Ostalo	3.797.588	0,58%	207.803	0,04%	14.512	0,01%	1.187.181	0,34%
<b>UKUPNO</b>	<b>649.595.646</b>	<b>100%</b>	<b>520.271.911</b>	<b>100%</b>	<b>330.437.802</b>	<b>100%</b>	<b>351.473.470</b>	<b>100%</b>

Izvor: JGL

#### **4.6 Rizik odgovornosti proizvođača za štetu od proizvoda**

Odgovornost proizvođača za štetu od proizvoda predstavlja komercijalni rizik za sve farmaceutske tvrtke. U nekim pravnim sustavima, u sudskim se postupcima određuju naknade štete velikih iznosa, koje su farmaceutske tvrtke dužne platiti za dokazanu štetu uzrokovanu uporabom proizvoda tih farmaceutske tvrtki.

Nova oprema visoke kvalitete i moderni proizvodni procesi i kontrole kvalitete osiguravaju da je svaki proizvod vrhunske kvalitete i time se minimizira rizik od potencijalnih šteta od proizvoda. Društvo dodatno minimizira rizik odgovornosti proizvođača za štetu od proizvoda policom osiguranja od odgovornosti za štete od proizvoda na globalnoj razini. Do sada nije bilo zahtjeva za naknadu štete zbog odgovornosti od proizvoda.

#### **4.7 Ekološki rizik**

Farmaceutska proizvodnja regulirana je raznim propisima vezanim uz zdravlje ljudi, sigurnost i zaštitu okoliša. Uz to, za djelatnosti koje uzrokuju emisije ili ispuštanje onečišćivača, za korištenje vode i za zbrinjavanje otpada, proizvođač nužno mora pribaviti odgovarajuća odobrenja i pridržavati ih se. Propisi koji uređuju zaštitu okoliša postaju sve stroži, te unutar JGL-a djeluje odjel za to područje s ciljem usklađenosti poslovanja s takvim propisima, odgovarajućim odobrenjima i suglasnostima koja se mogu razlikovati od sadašnjih. JGL za sada nema saznanja da svojom djelatnošću narušava spomenute propise.

#### **4.8 Rizik dobivanja i održavanja regulatornih odobrenja za nove proizvode**

Nacionalne regulatorne vlasti donose veliki broj zakona i propisa na području farmaceutske industrije kojima se uređuje ispitivanje, odobravanje, proizvodnja, uvoz, izvoz, označavanje i marketing lijekova, te provjera sigurnosti i učinkovitosti farmaceutskih proizvoda. Farmaceutske tvrtke izložene su mogućnosti da nacionalne regulatorne vlasti ne odobre ili povuku odobrenje za farmaceutske proizvode i postupke. Nemogućnost JGL-a da pribavi odobrenje za svoje farmaceutske proizvode i postupke ili povlačenje bilo kojeg takvog odobrenja, moglo bi imati štetni učinak na poslovanje, financijsko stanje, rezultate poslovanja i perspektivu Društva. Ovakvi zahtjevi, koji proizlaze iz zakona, najvažniji su čimbenik u određivanju može li se neka supstanca razviti u proizvod koji se može plasirati na tržištu, a isto tako mogu imati utjecaja na ulaganje sredstava i potrebno vrijeme za takav razvoj. Registracija proizvoda traje dugo, skupa je i ne garantira uspjeh. U praksi to ima inhibitivni utjecaj na lansiranje novih proizvoda.

Sofisticirana proizvodna postrojenja, oprema i proizvodni procesi Društva garantiraju dobivanje i održavanje regulatornih odobrenja za nove proizvode. Društvo prati trendove u području proizvodnje farmaceutskih pripravaka, te svake godine, po potrebi investira u nove tehnologije.

#### **4.9 Rizici vezani za intelektualno vlasništvo te zaštitne znakove**

U farmaceutskoj industriji, zbog visokih troškova poslovanja, a naročito istraživanja i razvoja, svi farmaceutski proizvodi, odnosno njihov proizvodni proces zaštićeni su kroz pojam poslovne tajne kao i propisanim načinima zaštite intelektualnog vlasništva.

Svi najbitniji proizvodi, proizvodni procesi i zaštitni znakovi Društva JGL su zaštićeni žigom ili drugim vidom zaštite intelektualnog vlasništva i to na svim relevantnim tržištima svijeta. Obzirom na ažurno i kontinuirano praćenje stanja u pogledu intelektualnog vlasništva JGL-a, rizik vezan uz intelektualno vlasništvo i zaštitne znakove je minimalan.

#### **4.10 Rizik sigurnosti potraživanja i ročnost naplate**

JGL kao proizvodno Društvo izloženo je riziku sigurnosti i ročnosti naplate potraživanja. Najznačajniji kupci JGL-a su veletrgoerije, koje nerijetko posluju s malom profitnom maržom i traže veliki broj dana odgode plaćanja. Kupci JGL-a u praksi imaju od 60 do 150 dana odgode plaćanja.

U 2015. godini, sustav financiranja potrošnje u hrvatskom zdravstvu se značajno popravio u smislu plaćanja koja se odvijaju unutar 120 dana u ljekarničkom sustavu, a oko 200 dana u sustavu bolnica i domova zdravlja (prijašnjih godina je trend bio 180 dana u ljekarničkom sustavu, a oko 360 dana u sustavu bolnica i domova zdravlja). Premda JGL ne isporučuje robu direktno ugovornim ustanovama HZZO-a, dio je zdravstvenog sustava i posredno podložan riziku ročnosti. Navedeni se rizik smanjuje rastom izvoza (smanjenjem udjela hrvatskog tržišta u ukupnoj prodaji), diverzifikacijom portfelja (smanjenjem udjela receptnih lijekova u portfelju proizvoda), kao i prodajom potraživanja od kupaca koji su direktno vezani uz HZZO. Rizik sigurnosti potraživanja u Hrvatskoj također bitno smanjuje tržišna pozicija povezanog Društva ZU Pablo koje svoju nabavu od veletrgoerija koncipira temeljem udjela pojedine veletrgoerije u prodaji JGL-a. S obzirom da su veletrgoerije istovremeno kupac JGL-a i dobavljač ZU Pabla, gotovo 90% veletrgoerijske prodaje u Hrvatskoj JGL osigurava usmjeravanjem politike nabave svog povezanog Društva.

Kod inozemnih potraživanja, JGL se štiti od rizika nenaplate internim i eksternim metodama. Interne metode zaštite su diverzifikacija prodaje na različita tržišta i različite kupce unutar tih tržišta, procjena boniteta kupaca na godišnjoj razini te određivanje godišnjih kreditnih limita na temelju istih.

Kako bi dodatno zaštitili svoja potraživanja, od 2003. godine JGL osigurava potraživanja od kupaca u Rusiji, a od 2011. osigurava i potraživanja od kupaca iz ostalih zemalja (CIS, JIE i EU).

Pregled osiguranih svota po zemljama u razdoblju od 2011. do 2015. godine JGL Grupe nalazi se u sljedećoj tablici.

**Tablica 21. Pregled osiguranih svota po zemljama u razdoblju od 2011. do 2015. godine**

	<i>u EUR</i>				
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
<b>RUSIJA</b>	3.400.000	4.900.000	6.500.000	7.500.000	16.500.000
<b>KAZAHSTAN</b>	400.000	600.000	600.000	600.000	1.000.000
<b>UKRAJINA</b>	400.000	500.000	700.000	-	-
<b>BJELORUSIJA</b>	-	-	-	250.000	250.000
<b>GRUZIJA</b>	-	200.000	200.000	350.000	350.000
<b>OSTALE ZEMLJE</b>	580.000	640.000	840.000	1.080.000	1.080.000
<b>SVEUKUPNO</b>	<b>4.780.000</b>	<b>6.840.000</b>	<b>8.840.000</b>	<b>9.780.000</b>	<b>19.180.000</b>

Izvor: JGL

Osigurana su potraživanja svih kupaca koji imaju ugovorenu odgodu plaćanja, izuzev kupaca u Ukrajini i nekolicine kupaca u regijama CIS i EU. U 2014. godini je osiguravajuće društvo prestalo osiguravati ukrajinske kupce zbog teške političke situacije. JGL i dalje izvozi u Ukrajinu, ali u znatno manjem obujmu, naime većina prometa je preusmjerena na susjedne zemlje Kazahstan i Bjelorusiju. Društvo je u 2015. godini imalo dvije uspješno naplaćene premije osiguranja te tako umanjilo negativan utjecaj stečaja kupaca na poslovanje JGL-a.

#### 4.11 Rizik kupaca/dobavljača

Prihodi JGL-a u značajnoj su mjeri izloženi volatilnosti zbog relativno visoke koncentracije prihoda na mali broj kupaca. Tijekom 2014., top 10 kupaca generiralo je približno 47% operativnih prihoda, dok je do 30.09.2015. top 10 kupaca generiralo oko 75% prihoda. JGL upravlja ovim rizikom kroz aktivnu i učestalu komunikaciju s ključnim kupcima, stjecanje novih kupaca te kroz praćenje relevantnih konkurenata i tržišnih uvjeta kako na lokalnoj tako i na međunarodnoj razini. JGL primjenjuje mjere kako bi se održala lojalnost ključnih kupaca, a koje mjere obuhvaćaju konstantnost u kvaliteti usluge, pouzdanost i brzinu reakcije kod obrade zahtjeva i realizacije samog posla, čime se eliminiraju eventualne reklamacije i ostavlja prostor za nove poslove.

Najveći udio u prodaji JGL-a do 30.09.2015. od 17,69% ima inozemni kupac JSC Orfe.

**Tablica 22. Udio prvih 10 kupaca u prodaji**

	<i>u 000 HRK</i>			
Kupac	Promet 2014.	% udio u uk. prometu 2014.	Promet do 30.09.2015.	% udio u uk. prometu do 30.09.2015.
ORFE	-	-	62.180	17,69%
KATREN	25.703	4,90%	39.377	11,20%
IRVIN 2	-	-	37.237	10,59%
PHOENIX FARMACIJA	39.937	7,61%	29.518	8,40%
MEDIKA	39.198	7,47%	27.035	7,69%
PROTEC IMPLEMENTATION CENTER	33.210	6,33%	18.775	5,34%
SIA INTERNATIONAL	52.011	9,91%	14.620	4,16%
MEDICAL INTERTRADE	18.569	3,54%	12.762	3,63%
OKTAL PHARMA	16.092	3,07%	12.088	3,44%
SIEGFRIED LTD	22.541	4,29%	11.470	3,26%
OSTALI	277.710	52,88%	86.411	24,59%
<b>UKUPNO</b>	<b>524.971</b>	<b>100%</b>	<b>351.473</b>	<b>100%</b>

Izvor: JGL

Ne postoji značajnija ovisnost Društva o jednom dobavljaču. Udio prvih 10 dobavljača u nabavi do 30.09.2015. čini oko 19%, od čega najveći udio u nabavi od 5,82% ima inozemni dobavljač SPPH.

**Tablica 23. Udio prvih 10 dobavljača u nabavi**

<i>u 000 HRK</i>				
Dobavljač	Promet 2014.	% udio u uk. prometu 2014	Promet do 30.09.2015.	% udio u uk. prometu do 30.09.2015.
SPPH	27.056	7,00%	14.227	5,82%
NEOGRAF	13.428	3,48%	7.667	3,14%
SAVINO DEL B	10.857	2,81%	6.101	2,50%
APTAR PHARMA	18.968	4,91%	5.296	2,17%
ZETA	6.364	1,65%	4.673	1,91%
POSAO I KARIJERA	3.741	0,97%	2.974	1,22%
CHR. HANSEN	7.594	1,97%	2.883	1,18%
ALPHARMA LAB	7.692	1,99%	1.356	0,55%
URSATEC	8.183	2,12%	1.330	0,54%
SMB	794	0,21%	1.045	0,43%
OSTALI	281.687	72,89%	196.890	80,54%
<b>UKUPNO</b>	<b>386.364</b>	<b>100%</b>	<b>244.442</b>	<b>100%</b>

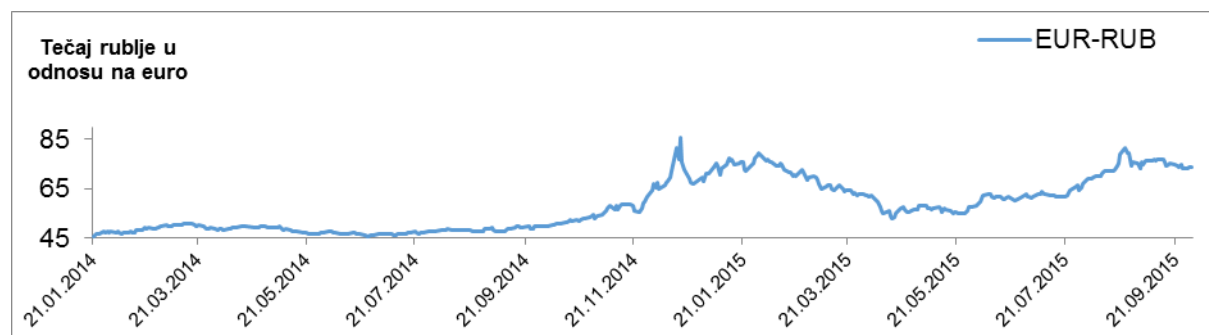
Izvor: JGL

#### 4.12 Valutni rizik

Društvo JGL je izloženo riziku promjene tečaja inozemnih valuta prilikom nabavki i prodaje koji su denominirani u stranim valutama. Valutni rizik prisutan je zbog mogućih promjena tečaja stranih valuta. Dominantni udio izvoza u prodaji Društva rezultira izloženosti valutnom riziku na način da devizna aktiva premašuje iznos devizne pasive. Izloženost valutnom riziku se kontinuirano prati te se po potrebi koriste instrumenti zaštite. Odluka o zaštiti ovisi o valuti u kojoj je iskazano potraživanje te vrsti instrumenta zaštite od rizika kao i njegovoj cijeni.

U 2014. JGL počinje fakturirati proizvode gotovo svim ruskim kupcima u ruskoj rublji. Krajem 2014. ruska rublja je počela slabiti te je u nastavku je prikaz kretanja tečaja EUR-RUB.

**Grafički prikaz 9. Prikaz kretanja tečaja EUR-RUB**



Izvor: JGL

Kao zaštitu od valutnog rizika JGL ugovara forward. Iako je ovakav instrument zaštite skup zbog velikog kamatnog diferencijala, ugovaranje forwarda se pokazalo kao dobra poslovna odluka što potvrđuje činjenica da je fer vrijednost forwarda na dan 31.12.2014. iznosila 20.886.106,30 kuna. JGL će u budućnosti nastaviti koristiti instrumente zaštite od valutnog rizika sukladno najboljoj poslovnoj praksi.

#### 4.13 Kamatni rizik

Poslovne aktivnosti kojima se JGL bavi izlažu ga kamatnom riziku. Kod postojećih ugovora o kreditima sa varijabilnom kamatnom stopom kojima je JGL stranka kao kreditoprimatelj, osnovicu za izračun kamatnih stopa čini EURIBOR i ZIBOR uvećan za kamatnu maržu. S obzirom na varijabilni karakter referentnih kamatnih stopa, postoji rizik promjenjivosti troškova kamata na iste.

JGL je minimalno izložen kamatnom riziku, budući da su dugoročni krediti ugovoreni po vrlo povoljnim uvjetima, dok za potrebe kratkoročnog financiranja koristi sredstva iz kreditnih limita kod poslovnih banaka koji su također dogovoreni po povoljnim uvjetima.

**Tablica 24. Uvjeti financiranja – dugoročni krediti i leasing JGL Društva na 31.10.2015.**

Kreditor	Raspon ugovorenih kamatnih stopa
HBOR	
EBRD	
Erste & Steiermärkische S-Leasing d.o.o.	
PBZ Leasing d.o.o.	
Unicredit Leasing d.o.o.	
Hypo Alpe Adria Leasing d.o.o.	Od fiksne kamatne stope 3,00% do 3 mj EURIBOR + 3,80% - 4,75%
Raiffeisen Leasing d.o.o.	
SG Leasing d.o.o.	
OTP Leasing d.o.o.	
VB Leasing d.o.o.	

Izvor: JGL

**Tablica 25. Uvjeti financiranja – krediti JGL Društva iz kratkoročnih okvira u poslovnim bankama na 31.10.2015.**

Kreditor	Raspon ugovorenih kamatnih stopa
Privredna Banka Zagreb d.d.	
Erste & Steiermärkische Bank d.d.	Od 3 mj EURIBOR + 3,75% do 1 mj EURIBOR + 4,65%
Raiffeisen Bank Austria d.d.	
Sberbank d.d.	

Izvor: JGL

Osim kredita, JGL ima obveze za kamatu po obveznicama oznake HRJDGLO166A1 koje dospijevaju 10.06.2016. i po novim Obveznicama oznake HRJDGLO20CA4 koje dospijevaju 21.12.2020. Kamata na obveznice oznake HRJDGLO166A1 je promjenjiva i utvrđuje se na temelju prosječne kamatne stope na posljednje 4 aukcije jednogodišnjih kunkskih trezorskih zapisa MF RH koje prethode datumu kraja razdoblja obračuna kamatne stope tekućeg razdoblja, uz uvjet da je zadnja aukcija koja se uzima u obračun ona koja je završila najkasnije 4 radna dana prije kraja navedenog razdoblja, uvećane za premiju rizika instrumenta Izdavatelja od 2,25%. Kamata za prethodno kamatno razdoblje od, i uključujući 10.06.2014. do, ali ne uključujući 10.06.2015. je iznosila 4,25%, dok za razdoblje od, i uključujući 10.06.2015. do, ali ne uključujući 10.06.2016. iznosi 3,75%. Kamata na nove Obveznice oznake HRJDGLO20CA4 je nepromjenjiva i iznosi 5,8125%.

#### 4.14 Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti manifestira se kao opasnost da Izdavatelj neće moći izvršavati svoje obveze prema vjerovnicima. Društvo upravlja rizikom likvidnosti održavanjem dostatne količine novca i obrtnog kapitala te kroz ugovaranje povoljnih kreditnih okvira u različitim poslovnim bankama, koji omogućuju brzo povlačenje kratkoročnih sredstava uz povoljne uvjete.

**Tablica 26. Ugovoreni kratkoročni limiti u poslovnim bankama na raspolaganju JGL Društvu na 31.10.2015.**

Kreditor	Raspon ugovorenih iznosa okvira (EUR)
Privredna Banka Zagreb d.d.	
Erste & Steiermärkische Bank d.d.	
Raiffeisen Bank Austria d.d.	Iznosi odobrenih okvira su u rasponu od
Sberbank d.d.	1.500.000 do 4.500.000 EUR
Hypo Alpe Adria Bank d.d.	
Societe Generale – Splitska Banka d.d.	
<b>UKUPNO</b>	<b>17.500.000</b>

Izvor: JGL

#### 4.15 Rizik zaduženosti

Rizik zaduženosti je opasnost s kojom se suočavaju društva, a manifestira se kroz preveliki stupanj zaduženosti čime se gubi financijska fleksibilnost. Prezadužena društva mogu imati probleme pri pronalaženju novih investitora, te se suočavaju s rizikom bankrota. Ipak, zaduženost nije nužno loša. Ukoliko je stupanj zaduženosti pod kontrolom i redovno se prati kroz vrijeme, a posuđena sredstva se koriste na pravi način, zaduženost može rezultirati porastom povrata na investirano.

Društvo minimizira rizik zaduženosti kroz reguliranje udjela financiranja vlastitim sredstvima u odnosu na financiranje tuđim sredstvima. Financiranje tuđim sredstvima se bazira na dugoročnim sredstvima uz izrazito povoljne kamate, koje ne predstavlja opterećenje na likvidnost Društva.

Obzirom na vrstu zaduženja JGL ima dugoročne obveze prema kreditima, leasing-u i obveznicama, te kratkoročne obveze prema kreditima iz okvira. Osim kredita, JGL ima obveze prema imateljima Obveznica oznake HRJDGLO20CA4 u iznosu od 200.000.000,00 kuna dospijeća 2020. godine, te obveze za postojeće obveznice oznake HRJDGLO166A1 u iznosu od 26.965.000,00 kuna koje dospijevaju 10.06.2016. godine. Izdavanjem novih Obveznica refinancirale su se postojeće.

Obveze za dugoročne kredite se svode na dva kreditora - HBOR i EBRD. Obveze za dugoročni kredit od HBOR-a za financiranje investicije u novi proizvodni pogon Svilno 2 iznosi 239.298.070,80 kuna. Ovaj kredit je ugovoren po vrlo povoljnim uvjetima, s počekom od 5 godina (prva rata glavnice dospijeva 30.09.2019.). Dugoročni kredit od EBRD-a je na iznos od 12.000.000,00 EUR i prva rata glavnice dospijeva 12.3.2016. Kredit je na 5 godina s polugodišnjim otplatama glavnice, s time da se u prvih 7 rata otplaćuje 50% kredita, dok se u 8. rati otplaćuje ostatak (dospijeva 12.9.2019.).

Za financiranje opreme Društvo koristi financijski leasing na 4 do 6 godina, ovisno o vrsti opreme. Društvo ima na raspolaganju 8 leasing kuća, te dogovorene vrlo povoljne uvjete. Za potrebe kratkoročnog zaduživanja, Društvo se koristi sredstvima iz odobrenih limita kod poslovnih banaka.

**Tablica 27. Struktura zaduženja JGL Društva na 31.12.2015.**

Kreditor	Iznos kredita (originalna valuta)	Raspon ugovorenih kamatnih stopa
<b>DUGOROČNI IZVORI</b>		
OBVEZNICA HRJDGLO166A1*	26.965.000,00 HRK	
OBVEZNICA HRJDGLO20CA4	200.000.000,00 HRK	Fiksne kamatne stope 3,00% - 5,8125%
HBOR 37470	208.048.070,80 HRK	
HBOR 374701	31.250.000,00 HRK	Varijabilne kamatne stope 3 mj EURIBOR + 3,80% - 4,75%, TZ 364 dana + 2,25%
EBRD	12.000.000,00 EUR	
LEASING DRUŠTVA	9.572.334,65 EUR	

\*Dospijeva 10.06.2016.

Izvor: JGL

#### **4.16 Kadrovski rizik**

Farmaceutska industrija zapošljava kadar sa specifičnim znanjima i vještinama, srednje, više i visoke stručne spreme. S obzirom na postojeću ponudu i raspoloživost na tržištu radne snage, ograničenja u pronalaženju kvalitetnog visokog, višeg i srednjeg stupnja stručne spreme je minimalna.

Primjetan je također trend veće mobilnosti kadrova i vezano s tim, kraćeg zadržavanja u određenoj sredini.

Prosječna dob zaposlenika u JGL-u je 37, te je više od 70% zaposlenika visoke stručne spreme. Jedan od rizika je odlazak ključnih kadrova. Ovim rizikom se upravlja internom politikom JGL-a kojom se razvija poticajna i kooperativna kultura usmjerena na uspjeh na način da se ciljano razvijaju liderske i menadžerske vještine te osigurava preuzimanje odgovornosti i samostalnost kod svih zaposlenika. U sve što se radi unosi se svijest o važnosti dimenzije izvrsnosti i kvalitete. Cilj je razviti i zadržati motivirane i učinkovite zaposlenike kroz konstantni razvoj sustava nagrađivanja i sustava upravljanja učinkom, kao i kroz efikasno komuniciranje – kaskadiranje strategije kako bi svaki zaposlenik razumio svoju ulogu u postizanju strateških ciljeva.

#### **4.17 Tehnološki rizik**

Farmaceutska industrija kao propulzivna grana, u cilju zadovoljavanja sve većih i dinamičnijih zahtjeva tržišta, nezaobilazno je usmjerena na ulaganje u razvoj novih proizvoda, u nove tehnologije, a također je nužno pridržavanje strogih zdravstvenih standarda. Sve spomenute inovacije i održavanje zdravstvene ispravnosti, iziskuju velika materijalna sredstva.

Dugi rokovi povrata uložениh sredstava te relativno brze izmjene potrošačkih trendova ukazuju na rizičnost ulaganja s obzirom na veliki utjecaj konkurencije čime se ograničavaju profitne stope. Kako bi se uspješno neutralizirali spomenuti rizici, sustavno se radi na praćenju trendova u farmaceutskom sektoru te se nastoje pratiti najnovija tehnološka dostignuća nudeći proizvode koji za kupca predstavljaju veću korist od vrijednosti koju je potrebno izdvojiti za kupnju.

#### **4.18 Rizik kvara IT sustava**

Rizik kvara informacijskog sustava podrazumijeva vjerojatnost da određena prijetnja iskorištavanjem ranjivosti resursa informacijskog sustava ostvari negativan učinak na poslovanje subjekta. JGL upravlja ovim rizikom kroz identifikaciju ranjivosti informacijskog sustava, konstanto praćenje procijenjenih rizika i unapređenje procesa upravljanja rizicima informacijskog sustava.

Mrežna ranjivost je jedan od najvećih rizika, pogotovo u slučaju mrežnih padova, uzrokovanih virusima i drugim „malware“-om koji bi nestručnim i neodgovornim rukovanjem mrežom mogao načiniti velike štete. No, antivirusne zaštite i „firewall“ u kombinaciji sa kontrolom i blokadama odgovarajućih internetskih stranica, kao i redoviti „back-up“ cijelog sustava smanjuju te rizike.

Radi dodatnog smanjenja navedenih rizika Društvo razmatra uvođenje ERP sustava koji bi objedinio sve poslovne funkcije (SAP, Oracle,..).

#### **4.19 Rizik promjene poreznog tretmana**

JGL, kao i sva društva sučeljava se s rizikom promjene poreznog tretmana. Iako u jednom dijelu suverena, Republika Hrvatska, kao članica Europske Unije, poštuje smjernice Europske Unije što smanjuje rizik od drastičnih promjena poreznog tretmana.

U slučaju uvođenja poreza na nekretnine mogao bi se pojaviti rizik oporezivanja neaktivne imovine – nekretnina JGL-a. Takve nekretnine ne predstavljaju materijalno značajan dio ukupne imovine.

Dana, 26.2.2014. godine Ministarstvo gospodarstva je temeljem Zakona o poticanju investicija i unapređenju investicijskog okruženja (NN 111/12, 28/13) dodijelilo JGL-u status nositelja poticajnih mjera za projekt „Svilno 2“. JGL je u 2013. prijavilo investiciju u novi proizvodni pogon u vrijednosti od 35.772.038 eura kojim će se osigurati kapaciteti za daljnji globalni rast na postojećim i novim tržištima. Ministarstvo je donijelo rješenje o maksimalnom intenzitetu poticaja u visini 40% ulaganja što iznosi 103.098.382 kuna koje se može koristiti u periodu od 10 godina u vidu smanjene stope poreza na dobit koja iznosi 0%.

#### **4.20 Ostali rizici**

Od ostalih rizika treba spomenuti rizik promjene tržišnih cijena. U slučaju promjene tržišnih cijena JGL može zadržati razinu profitabilnosti kroz općenitu redukciju operativnih troškova.

Osim rizika promjene cijena, treba napomenuti i potencijalni rizik od neosiguranog slučaja. Nastanak štetnog neosiguranog događaja može imati posljedica na profitabilnost i insolventnost JGL-a. Društvo minimizira ovaj rizik kroz police osiguranja od: profesionalne odgovornosti, javne odgovornosti prema trećim osobama, i odgovornosti prema djelatnicima, osiguranja od požara i nekih drugih rizika za građevinske objekte i zalihe i sl. Društvo smatra da iznos ugovorenih svota osiguranja optimalan te da pokriva navedene rizike.



## **5 INFORMACIJE O IZDAVATELJU**

### **5.1 Povijest i razvoj Izdavatelja**

#### **5.1.1 Naziv i tvrtka Izdavatelja**

Puna tvrtka:

JADRAN – GALENSKI LABORATORIJ d.d.

Skraćena tvrtka:

JGL d.d.

#### **5.1.2 Mjesto registracije Izdavatelja i matični broj**

Trgovački sud registracije: Trgovački sud u Rijeci

Matični broj: 03715957

Matični broj subjekta (MBS): 040004561

Osobni identifikacijski broj (OIB): 20950636972

#### **5.1.3 Datum osnivanja Izdavatelja i vrijeme na koje je osnovan**

Datum osnivanja Izdavatelja: 2. svibanj 1991. godine

Trajanje Društva nije unaprijed vremenski ograničeno.

#### **5.1.4 Sjedište i pravni oblik Izdavatelja, zakonodavstvo prema kojem posluje, država osnivanja, adresa i broj telefona registriranog sjedišta**

Sjedište Izdavatelja: Svilno 20, 51000 Rijeka

Pravni oblik Izdavatelja: Dioničko društvo

Zakonodavstvo prema kojem Izdavatelj posluje: Zakonodavstvo Republike Hrvatske

Država osnivanja: Republika Hrvatska

Adresa i broj telefona: Svilno 20, 51000 Rijeka, 051/546 024

### **5.1.5 Važni nedavni događaji u razvoju poslovanja Izdavatelja koji su u znatnoj mjeri važni za procjenu solventnosti Izdavatelja**

S prosječnim i kontinuiranim, godišnjim organskim 22 postotnim rastom u dosadašnjih 24 godine postojanja, JGL je najbrže rastuća domaća farmaceutska tvrtka i nalazi se na trećem mjestu u nacionalnoj farmaceutskoj industriji.

U korporativnom portfelju JGL-a danas je 160 brendova, 460 proizvoda, 1.360 varijacija i 6.000 artikala, a među ključnim brendovima posebno se ističu Aqua Maris, Meralys, Lactogyn, Normia, Dramina i Vizol S. Iako je primaran terapijski fokus liječenje osjetila – kapi za oči i nos – Društvo proizvodi i lijekove koji djeluju na kardiovaskularni sustav, krv i krvotvorne organe, kao i lijekove koji djeluju na probavni sustav i izmjenu tvari u gotovo svim tehnološkim oblicima. Temeljne aktivnosti uključuju istraživanje i razvoj, registraciju, proizvodnju, marketing i prodaju lijekova, dijetetskih i medicinskih proizvoda te dermokokozmetike.

JGL sa svojim prodajnim operacijama ili partnerima trenutno posluje na 40-tak svjetskih tržišta i više od 70% prodaje ostvaruje izvozom. Ključne regije su Jugoistočna Europa (JIE) i Commonwealth of Independent States (CIS) gdje Društvo čvrsto drži stečene pozicije.

Među JGL-ovim brendovima posebno se ističe portfelj na bazi morske vode, Aqua Maris. Prvi je to globalni brend u segmentu „nasal saline“, a kojim Društvo drži 9% globalnog tržišnog udjela (izvor: Nicholas Hall 2014, studija). Također, JGL je godinama prisutan i u segmentu probiotika - Lactogyn, Normia i Prolife dobro su poznati struci i potrošačima.

U posljednjih 5 godina JGL je pokrenuo i realizirao značajne projekte detaljnije opisane u nastavku.

#### **2011.**

Investicijska godina za JGL – izgrađen je pogon Sterile II i time su podignuti i optimizirani proizvodni kapaciteti u području sterilnih otopina. Također, u pogon je pušten novi Kontrolno-analitički laboratorij čime su poboljšani uvjeti rada za sve zaposlene u Kontrolni kvalitete.

Ukupno je proizvedeno 30.000.000 komada proizvoda, prosječno oko 240 tisuća jedinica po zaposleniku, a vrijedi istaknuti i kako se zahvaljujući ugovornom partneru Siegfried-u JGL-ov proizvod Latanoprost radi za sljedeće kupce - Ratiofarm, Stada, Aliud, Actavis, Mylan, Eurogenerics, Omnivision, Interchemie te je prisutan u dvadesetak zemalja.

Portfelj lijekova u 2011. godini obogaćen je Escontralom, Mupironom, Artasom, Quelapinom i Zopraxom. Novitet u Programu Aqua Maris je Meralys sprej za nos, a unutar Bezreceptnog programa Lactogyn® paleta proširena je kapsulama i gelom.

#### **2012.**

JGL je kupio nekretninu na Svilnom od gotovo 77 tisuća četvornih metara otvorenog prostora čija će nova namjena biti proširenje proizvodnih kapaciteta. U siječnju 2012. finalizirano je dvadesetak novih i moderno opremljenih prostorija u prizemlju upravne zgrade na Svilnom, a nove prostore dobivaju i djelatnici Istraživanja i razvoja.

U 2012. zadržana je prošlogodišnja razina te je proizvedeno više od 30.000.000 komada proizvoda. Održan je rekordan broj - čak petnaest - zahtjevnih i izazovnih inspekcija nadležnih tijela i partnera koji su tvrtku auditirali vezano za realizaciju proizvoda i provjeru sukladnosti s GMP i drugim zahtjevima sustava kvalitete. JGL je u 2012. realizirao aplikaciju 41 lijeka na Agenciju za lijekove. Od ukupnog broja navedenih aplikacija, 38 proizvoda potiče iz Licenciranja dok su tri proizvodi iz vlastitog razvoja.

Tijekom studenog su uspješno dovršena tri razvojna projekta: Vizol S kapi za oči, Kalij citrat i Olopatadin kapi za oči. Na tržištu Hrvatske lansirani su lijekovi Quelapin, Zoprax, Artas, a bogatija je postala i linija JGL probiotika - ORS Normijom i Prolife enzimima.

## **2013.**

Izgradnja kompleksa Pharma Valley (interna oznaka projekta: Svilno 2) u punom je jeku i realizira se prema postavljenom planu. Tijekom 2013. napravljeni su ključni dijelovi prve faze. Preuzimanjem proizvodnih pogona, intelektualnog vlasništva i opreme srpske kompanije u stečaju BG Pharm, Društvo nastavlja s ciklusom razvoja i širenja poslovanja, te ulaganja u nove proizvodne pogone.

JGL tim značajno je brojčano ojačan, tijekom 2013. zaposleno je 149 novih kolega (84 u Hrvatskoj, 8 u JIE i 57 u CIS-u), od kojih značajna nekolicina stručnjaka s velikim iskustvom rada u farmaceutskoj industriji. U 2013. nadmašene su sve godišnje proizvodne razine i dostignut je rekord – proizvedeno je gotovo 33.000.000 komada proizvoda.

Čak osam novih proizvoda je lansirano iz JGL-ovog Receptnog programa u 2013. na tržištu Hrvatske – Makromicin, Blocar, Ziora, Escontral direkt, Dorzol, Glaumax, Moksacin, Bikalutamid JGL. U Bezreceptnom programu lansiran je Vizol S i Aqua Maris ectoin.

## **2014.**

Godina je obilježena s tri velike investicije, ključnim strateškim projektima koji nose viziju tvrtke - Pharma Valley, Adrialab i JGL Beograd Sopot.

Ukupno je proizvedeno oko 31 milijun proizvoda, odnosno prosječno 245 tisuća komada po osobi. U promet je pušteno preko 2.500 serija gotovih proizvoda, te je dobiven pozitivan zaključak šest audita treće strane i jedanaest inspekcija nadležnih tijela/certifikacijskih kuća.

Razvijena su tri nova proizvoda Aqua Maris refresh, Brimonidine kapi za oči i Vizol S intensive.

S ukupno devet novih receptnih lijekova lansirano u 2014. godini, Rx program je nastavio trend lansiranja sve većeg broja lijekova (Montelux, Cefiksim Jadran, Fungilac, Eksemestan Jadran, Liorin, Moksacin, Tramadox, Escital, Bimanox). U veljači je lansiran i Rhinorielief, a od prosinca se u ljekarnama može naći i Valeral. U potpunosti je i Aqua Maris portfelj s Aqua Maris 4Allergy s ectoinom te Refreshom.

Aqua Maris postao je najprodavaniji brend na svijetu u segmentu fizioloških otopina i otopina na bazi mora, a proizveden je i 100.000.000 proizvod ovog brenda.

## **2015.**

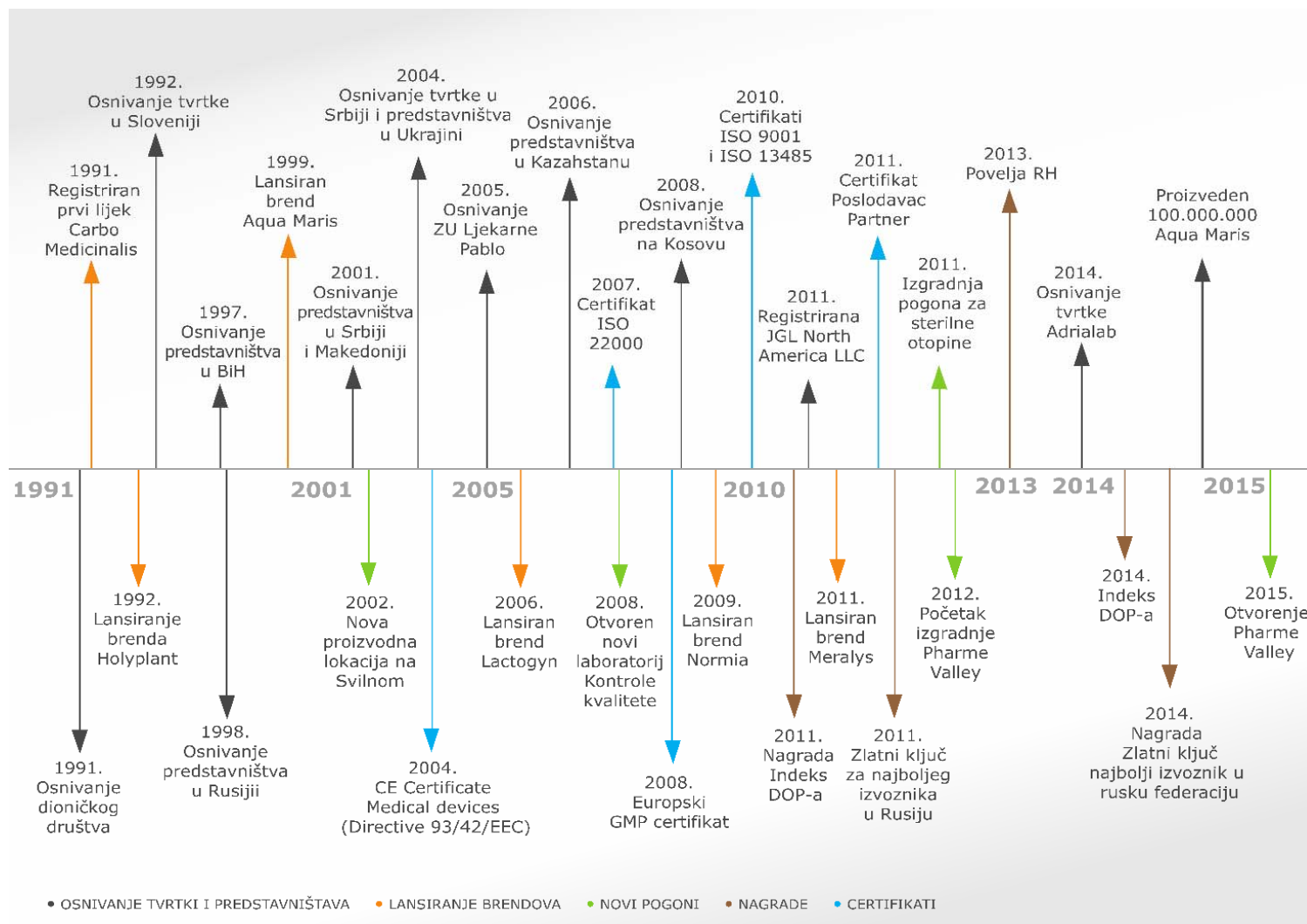
Završetak prve faze projekta, najveće investicije tvrtke JGL, koja u velikoj mjeri određuje budućnost poslovanja JGL-a, svečano je obilježen u srpnju, otvorenjem kompleksa Pharma Valley. Novim se pogonom Društvo svrstava među vodeće proizvođače sterilnih farmaceutskih oblika - kapi, sprejeva i aerosola - u Europskoj uniji.

Uz brojne novitete u samim proizvodnim pogonima i skladišnim prostorima (linija aerosola, automatizirano-robotizirano skladište, kontinuirana proizvodnja) dodatni kapaciteti u postojećim pogonima sterilnih oblika te novom pogonu za aerosole i opremanje otopina svakako će doprinijeti realizaciji strategije Društva, daljnjem iskoraku ključnih brendova na globalno tržište zdravlja.

Početak 2015. godine realiziran je projekt proizvodnog pogona za polučvrste farmaceutske oblike i otopine unutar JGL-ove spin off kompanije Adrialab, a do sredine 2016. godine u planu je realizacija projekta pokretanja farmaceutske proizvodnje u novim proizvodnim pogonima JGL Srbije, s namjerom daljnjeg jačanja na tom tržištu i širenja portfelja Rx i OTC proizvoda.

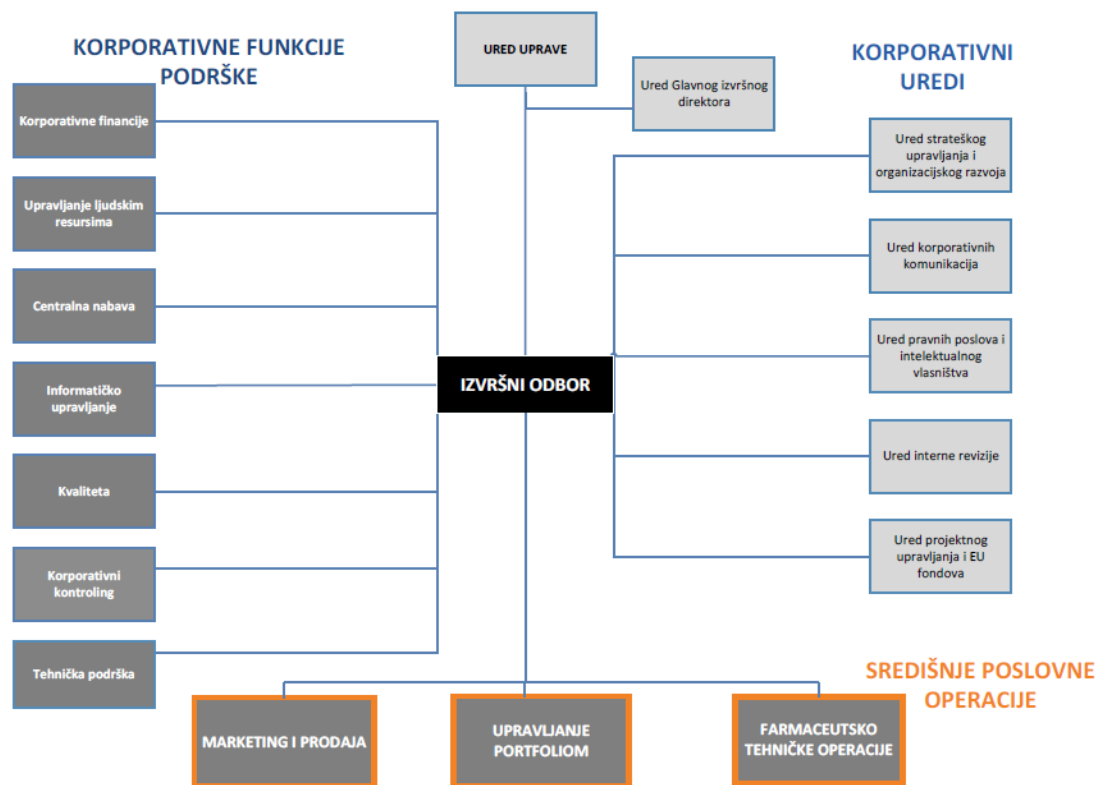
Portfelj receptnih lijekova do studenog 2015. proširen je sa šest novih lijekova – Desartom, Letrozolom, Osteom, Terbinafinom, Cefuroksimom JGL i Faxivenom. Nove zvijezde bezreceptnog portfelja su Meralys HA, Vizol S Allergy s Ectoinom, Vizol S Intensive te Normia Baby probiotičke kapi.

Grafički prikaz 10. Povijesni razvoj JGL-a



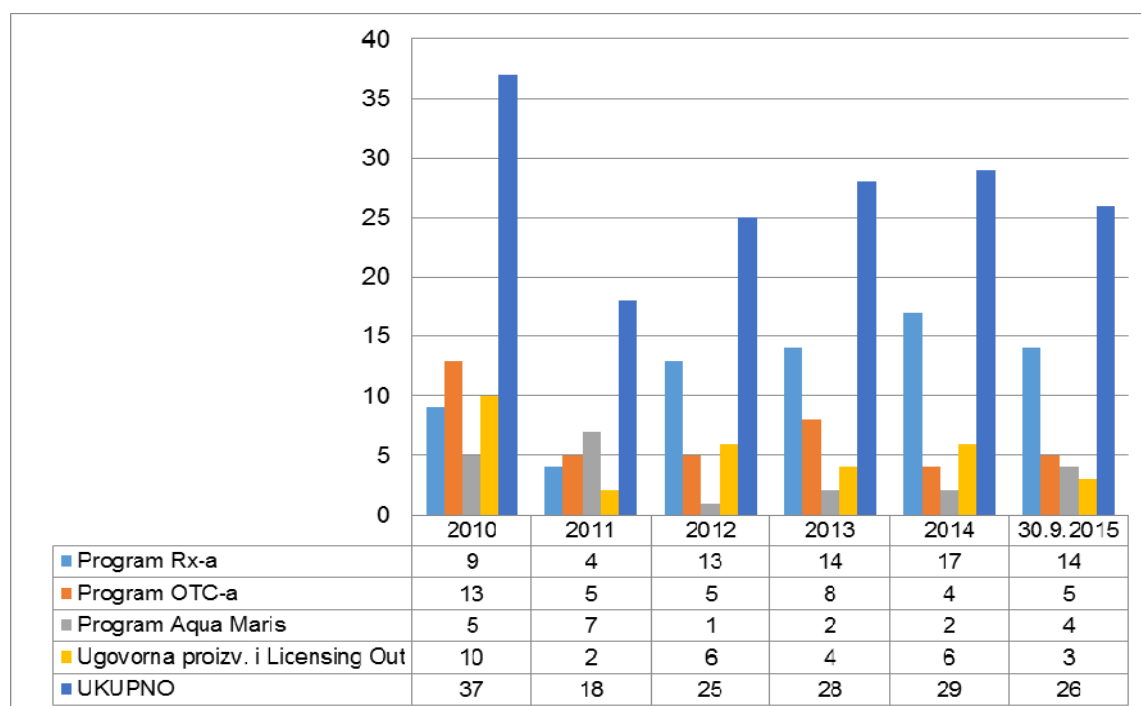
Izvor: JGL

Grafički prikaz 11. Organizacijska struktura JGL-a



Izvor: JGL

**Grafički prikaz 12. Ukupno lansirani novi proizvodi JGL-a po programima u razdoblju od 2010. do 30.09.2015. godine**



Izvor: JGL

### 5.1.6 Misija, vizija, vrijednosti i strategija

#### Misija

Unapređujemo kvalitetu života kroz brigu o vašem zdravlju.

#### Vizija

Jadran – Galenski Laboratorij d.d. je internacionalna farmaceutska tvrtka sa širokim spektrom brendiranih generika, fokusirana na razvoj i proizvodnju lijekova za osjetila, te lider u korištenju blagodatni morske vode u svrhu zdravlja.

#### Timski rad

Da bismo postigli zajednički cilj, surađujemo na svim razinama organizacije. Dijelimo informacije i resurse, komuniciramo otvoreno, neposredno, iskreno, s poštovanjem i gradimo dugoročne partnerske odnose.

#### Izvrsnost

Imamo jasne i visoke ciljeve i standarde kvalitete i izvedbe. Odvažni smo i strastveni u ostvarivanju rezultata. Sebe i druge potičemo na kontinuirano učenje i razvoj, kao i na preuzimanje odgovornosti i inicijative.

#### Bliskost

Prepoznajemo potrebe svojih partnera i brinemo o njima te radimo na obostranoj dobrobiti uvažavajući različitosti. U komunikaciji smo jednostavni, otvoreni i topli.

## Strateške odrednice

### *Bliskost s kupcima*

Društvo u središte svih svojih odluka stavlja kupca shvaćajući da on ima širi spektar potreba i očekivanja od samog proizvoda. Želimo biti partner kupcu i njegovo prvo rješenje u poslovnim izazovima.

### *Operativna efikasnost*

Želimo rasti i dalje, no to moramo učiniti tako da naša profitabilnost i efikasnost ne budu ugrožene. Moramo naći pravu ravnotežu između investicija i troškova te ciljati na nešto manji, no održiv i dugoročan, rast.

### *Tehnološka usmjerenost*

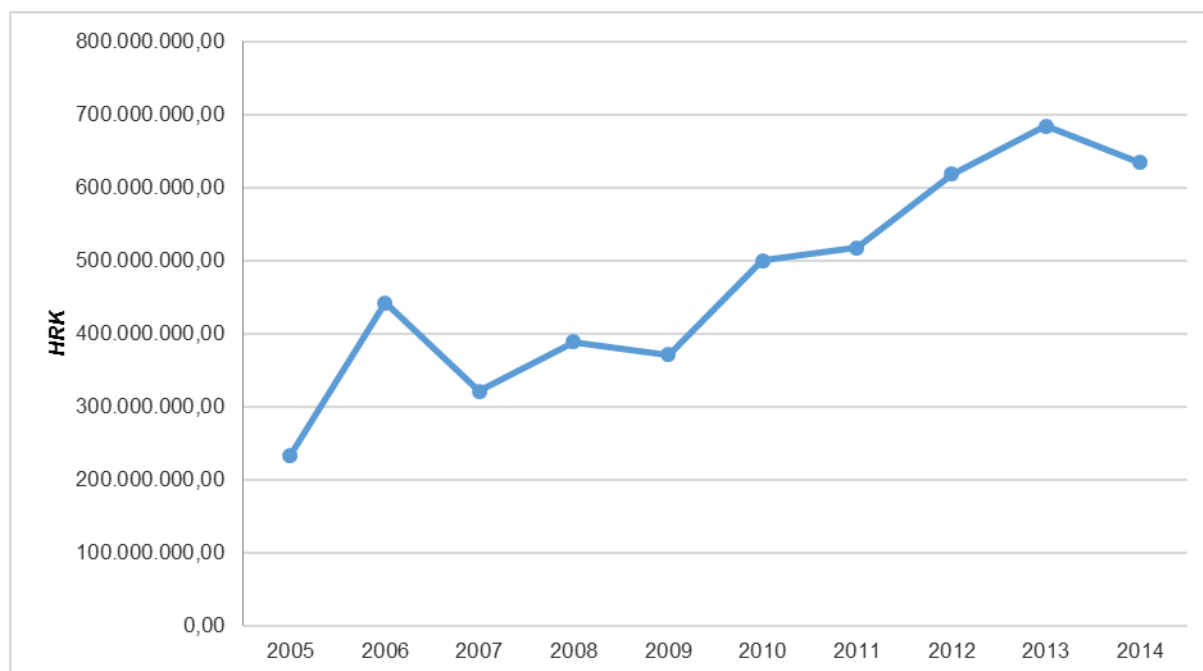
Želimo iskoristiti svoje jake strane i znanja te se usmjeriti na ona područja u kojima se možemo diferencirati i ostvariti konkurentsku prednost. Tu ponajprije mislimo na razvoj i proizvodnju sterilnih farmaceutskih oblika u indikacijskom ORL području i oftalmici.

### *Internacionalizacija poslovanja*

Želimo postići još veću afirmaciju na inozemnim tržištima. Procjenjujemo da najveću snagu za to ima linija proizvoda Aqua Maris koja se već dokazala kao iznimno uspješan i konkurentan brend, osobito na tržištima CIS-a.

JGL se danas nalazi na trećem mjestu u nacionalnoj farmaceutskoj industriji s 734 zaposlenika. Iz sljedećeg prikaza vidljivo je kako je ukupni prihod tvrtke porastao s 233 milijuna kuna iz 2005. godine na 634 milijuna kuna, s koliko je Društvo završila prošlu, 2014. poslovnu godinu.

**Grafički prikaz 13. Ukupni prihodi JGL-a u razdoblju 2005.-2014. godine**



Izvor: JGL

### **5.1.7 Nagrade i priznanja**

Ukazano povjerenje javnosti, koja je kroz priznanja i nagrade podržavala i prepoznala trud i rad JGL-ovih zaposlenika, dodatno obvezuje na nastavak ustrajnosti na putu održivog i odgovornog poslovanja, u svim segmentima.

#### **Nagrade za tvrtku**

- 2014. Indeks DOP-a u kategoriji velikih poduzeća za društveno odgovorno poslovanje u 2013. (HGK i HR PSOR)
- 2014. Peto mjesto u Hrvatskoj za kvalitetu sustava upravljanja ljudskim resursima (Selectio d.o.o.)
- 2014. Indeks DOP-a u kategoriji velikih poduzeća za društveno odgovorno poslovanje u 2012. (HGK i HR PSOR)
- 2014. Zlatni ključ za najboljeg izvoznika u Rusiju u 2013. godini (Udruga Hrvatski izvoznici)
- 2013. Povelja Republike Hrvatske za izniman doprinos u gospodarstvu i poticanje društvenog razvoja Hrvatske (RH)
- 2013. Četvrto mjesto u Hrvatskoj za kvalitetu sustava upravljanja ljudskim resursima (Selectio d.o.o.)
- 2013. Zahvaljujući brendu Aqua Maris, tvrtka drži 8 posto svjetskog tržišta u segmentu slanih otopina za higijenu nosa na bazi morske vode i drugi je proizvođač na svijetu (Nicholas Hall 2013, studija)
- 2012. Zlatna kuna za najuspješniju veliku tvrtku u Primorsko-goranskoj županiji (HGK PGŽ)
- 2011. Zlatni ključ za najboljeg izvoznika u Rusiju u 2010. godini (Udruga Hrvatski izvoznici)
- 2011. Certifikat Poslodavac Partner za izvrsno upravljanje ljudskim resursima (Selectio d.o.o.)
- 2011. Indeks DOP-a za najveći napredak u odnosu na prošlu godinu (HGK i HR PSOR)
- 2010. Superbrands Croatia, brend JGL
- 2009. Zlatni ključ - nagrada za najboljeg izvoznika u Rusku federaciju
- 2009. ICT Gold
- 2008. Nagrada za Ulagača godine, dodijelila Hrvatska Gospodarska komora
- 2001. Nagrada Obiteljskoga radija za donatora godine u području gospodarstva
- 2000. Društvo za marketing Rijeka, nagrada za promicanje marketinške koncepcije u poslovanju
- 2000. CROMA - Hrvatsko udruženje menadžera i poduzetnika - Ivo Usmiani, mr. pharm., spec. izabran za najuspješnijega menadžera i poduzetnika godine
- 1998. Nagrada HGK-a za najinovativniju tvrtku Primorsko - goranske županije
- 1997. Zlatna plaketa u kategoriji srednjih poduzeća za iznimna dostignuća i zasluge u promicanju hrvatskoga gospodarstva

#### **Nagrade za proizvode**

- 2014. Dramina najprodavaniji brend u kategoriji u regiji Centralne i Istočne Europe za 2014. godinu (Nicholas Hall 2014, studija)
- 2013. Prva nagrada za Aqua Maris sustav za ispiranje nosa obogaćen vrećicama morske soli s eteričnim uljima (INPEX)
- 2013. Prva nagrada za Meralys sprej za nos (INPEX)
- 2013. Prvo mjesto za Aqua Maris sprej za nos, za najvišu razinu kvalitete u Republici Hrvatskoj (istraživanje kuće ICERTIAS - QUDAL)
- 2010./2011. Best Buy Award za Aqua Maris u kategoriji „Sprej za nos“
- 2008. Superbrands Croatia, brendovi Aqua Maris i Adrience



2003. Bruxelles, Eureka 2003, 52. svjetska izložba inovacija, istraživanja i novih tehnologija - srebrna medalja za Septogal sprej

2000. Grad Rijeka, 2. izložba inovacija - zlatna diploma za „Aqua Maris“

2000. Bruxelles, Eureka 2000., 49. svjetska izložba inovacija, istraživanja i novih tehnologija - zlatna medalja za Aqua Maris

1999. Pittsburgh, SAD, INPEX XV Međunarodna izložba inovacija i novih proizvoda - zlatna medalja za Aqua Maris

## 5.2 Ulaganja

### 5.2.1 Opis glavnih izvršenih ulaganja do datuma posljednjih objavljenih financijskih izvještaja

U nastavku je prikazana tablica kapitalnih ulaganja JGL d.d. u razdoblju od 2011. do 30.09.2015., nakon čega slijedi detaljan opis značajnih ulaganja koje obuhvaća navedeno razdoblje.

**Tablica 28. Kapitalna ulaganja JGL d.d. u razdoblju od 2011. do 30.09.2015.**

	<i>u HRK</i>				
	2011.	2012.	2013.	2014.	30.09. 2015.
<b>KAPITALNA ULAGANJA</b>	<b>66.341.991</b>	<b>103.695.010</b>	<b>57.577.497</b>	<b>151.916.142</b>	<b>150.770.232</b>
<b>Nematerijalna imovina</b>	<b>5.954.608</b>	<b>10.047.806</b>	<b>6.972.280</b>	<b>6.593.103</b>	<b>3.982.750</b>
Nematerijalna imovina	4.216.273	5.302.535	3.286.631	3.775.996	914.643
Interno razvijena nematerijalna imovina	1.738.335	4.745.271	3.685.650	3.049.392	3.068.107
<b>Materijalna imovina</b>	<b>60.133.536</b>	<b>93.550.027</b>	<b>45.419.916</b>	<b>134.890.160</b>	<b>138.470.120</b>
Zemljište	546.711	32.232.592	987.651	950.699	4.104.837
Građevinski objekti	16.428.515	42.029.196	33.044.367	90.108.169	45.359.739
Proizvodna i ostala oprema	33.623.952	12.205.933	5.154.989	35.990.970	68.554.354
Transportna sredstva	5.990.658	5.119.380	4.734.552	5.959.029	5.097.421
Kompjuterska oprema	2.322.940	1.341.842	1.548.729	1.529.544	2.497.450
Namještaj	1.220.760	526.821	279.025	295.338	2.681.421
Ostala materijalna imovina + MRS 40	-	94.263	-329.397	56.411	10.174.898
<b>Financijska imovina</b>	<b>253.847</b>	<b>97.177</b>	<b>5.185.301</b>	<b>10.432.879</b>	<b>8.317.362</b>
Udjeli u ovisnim društvima	104.460	-	5.100.000	10.296.394	8.317.362
Ostala financijska imovina	149.387	97.177	85.301	136.485	-

*Izvor: JGL*

Društvo u 2011. realizira zadnje veliko ulaganje na starim lokacijama, građevinsku investiciju u odjel sterila 2 i tehnološko opremanje odjela (sustav čistih soba - klasa D do klasa A, doziranje, etiketiranje, opremanje i skladištenje). Također tada je došlo i do preseljenja odjela kontrole kvalitete na novu lokaciju kao i uređenja kompletno ventiliranog skladišta gotovih proizvoda.

JGL d.d. je do 2012. godine poslovala na tri lokacije u Rijeci:

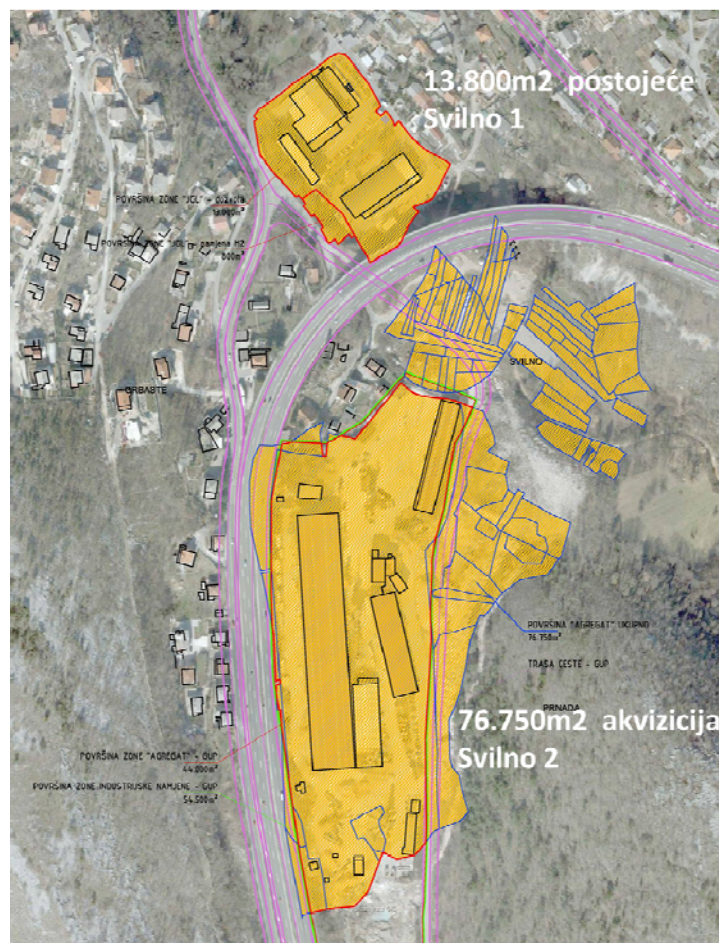
- Pulac - Razvojne operacije, Registracije te Uprava
- Osječka - skladišne operacije i priprema za distribuciju
- Svilno - proizvodne operacije, financije, kontrola kvalitete i nabava

Takav način poslovanja je bio neodrživ zbog velikog troška logistike unutar same tvrtke te međusobne razjedinjenosti procesa. U skladu sa prostornim uvjetima i svojom strategijom i dugoročnim financijskim planom, 2012. godine je donesena odluka o ulasku u veliki investicijski projekt, kojim će se kapacitativno osigurati daljnji rast na postojećim i novim tržištima.

Postojeći kapaciteti naime nisu mogli opsluživati planirane prodajne volumene u budućnosti i takav je potez u dugoročnom planskom horizontu bio nužan. Projekt je imao dva cilja, objedinjavanje postojećih operacija u Rijeci na samo jednu lokaciju, i to na lokaciju Svilno te osigurati tehnološku, razvojnu i skladišnu platformu za period od 20 godina. Pošto ovim projektom Društvo osigurava dugoročnu strategiju, sam projekt je podijeljen u tri faze, sukladno realizaciji i potrebama realizacije dugoročnog plana. Podjelom projekta na tri faze disperzirao se je i investicijski ciklus te su se smanjili rizici.

Društvo je u tom smislu početkom 2012. godine kupilo zemljište površine 76.750 m<sup>2</sup>, koje je povezano sa njenom sadašnjom proizvodnom lokacijom Svilno. Na tom zemljištu već postoje industrijski i administrativni objekti bruto razvijene površine od 14.581 m<sup>2</sup>, neto korisne površine 13.994 m<sup>2</sup> i bruto volumena 131.251 m<sup>3</sup>. Taj cijeli kompleks kupljen je za iznos od 8,5 milijuna eura. Dalje u tekstu će se postojeća lokacija Društva do 2012. godine nazivati kao Svilno 1 dok će se novo akvizirana lokacija nazivati Svilno 2.

**Slika 1. Prikaz lokacije**



Izvor: JGL

Cijeli projekt se može podijeliti u 3 faze od kojih je prva već dovršena.

### **Faza 1**

- Deinstalacija opreme za finalizaciju pogona sterilnih otopina 1 i 2 sa Svilnog 1 i njena ponovna instalacija na Svilno 2;
- Instalacija nove opreme sterilnih otopina visokog kapaciteta i efikasnosti na lokaciji Svilno 1 koja će biti namijenjena za proizvodnju očnih kapi i kapi za nos, volumena od 2,5 - 20 ml, kapaciteta 250 kom/min;
- Instalacija novog odjela aerosola na lokaciji Svilno 2 (namijenjenog za punjenje Al bočica od 50 – 300 ml, kapaciteta 60 kom/min);
- Instalacija univerzalne linije za opremanje malih serija na lokaciji Svilno 2 (etiketirka, kartonirka i celofanirka, kapaciteta 70 kom/min);
- Instalacija proizvodnih kapaciteta za medije u proizvodnji (pročišćena voda, čisti i obični komprimirani zrak, čista para);
- Instalacija skladišta ambalaže, poluproizvoda i izlaznih proizvoda na lokaciji Svilno 2;
- Izgradnja modernog visokoregalnog i potpuno automatiziranog skladišta ambalaže i gotovih proizvoda na lokaciji Svilno 2;
- Preuređenje postojećih objekata za prihvata poslovnih funkcija administrativnog karaktera s drugih lokacija;
- Infrastrukturno uređenje nove lokacije (prometno rješenje, vanjski objekti i pejzažno uređenje).

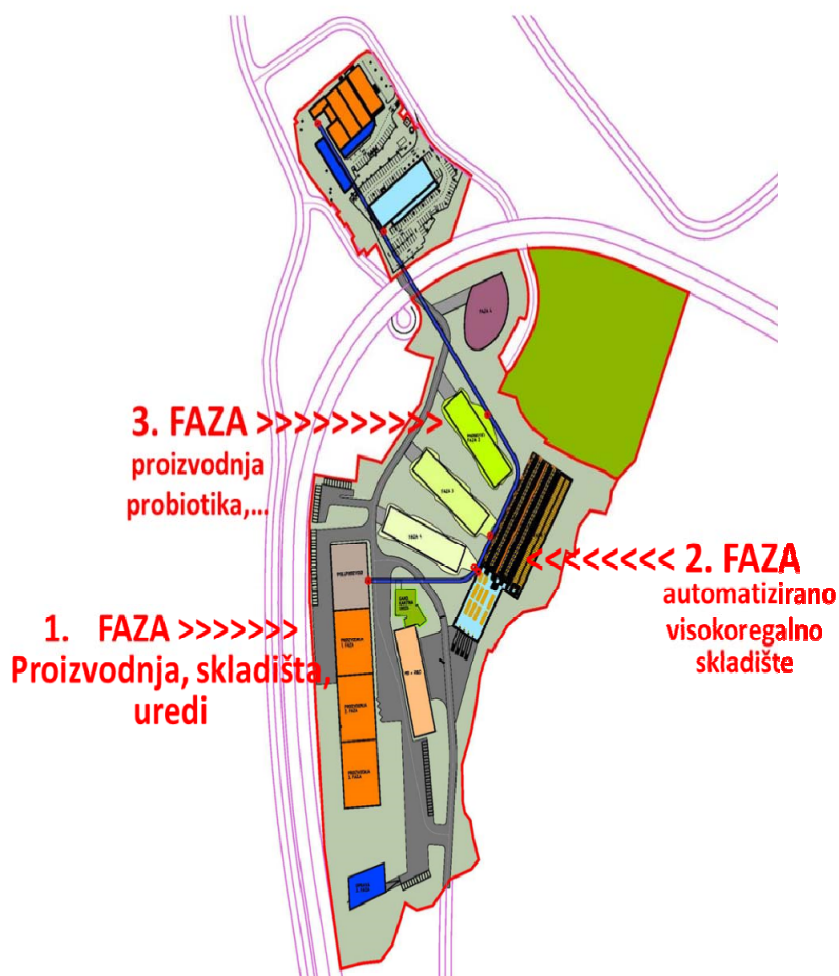
### **Faza 2 (od 01.2016. -> 2018.):**

- Preseljenje pogona sterile 2 sa Svilnog 1 na Svilno 2
- Preinaka prostora ex-sterile 2 na lokaciji Svilno 1 za laboratorij mikrobiologije i sterilnosti (zahtjev regulatornih tijela);
- Izgradnja pilot pogona na lokaciji Svilno 2;
- Instalacija novih kapaciteta jedinica istraživanja i razvoja i mikrobiološkog laboratorija;
- Izgradnja interne pružne veze između dviju lokacija i nabavka transportnih uređaja;
- Dodatno infrastrukturno uređenje nove lokacije za potrebe te faze;
- Proširenje proizvodnih kapaciteta (sterilni praškasti oblici) u oslobođenom dijelu novog prostora (nakon preseljenja skladišta ambalaže i gotovih proizvoda u novo automatizirano visokoregalno skladište).

### **Faza 3**

- Izgradnja novog pogona za proizvodnju probiotika;
- Dodatno infrastrukturno uređenje nove lokacije za potrebe te faze.

**Slika 2. Shematski prikaz faza**



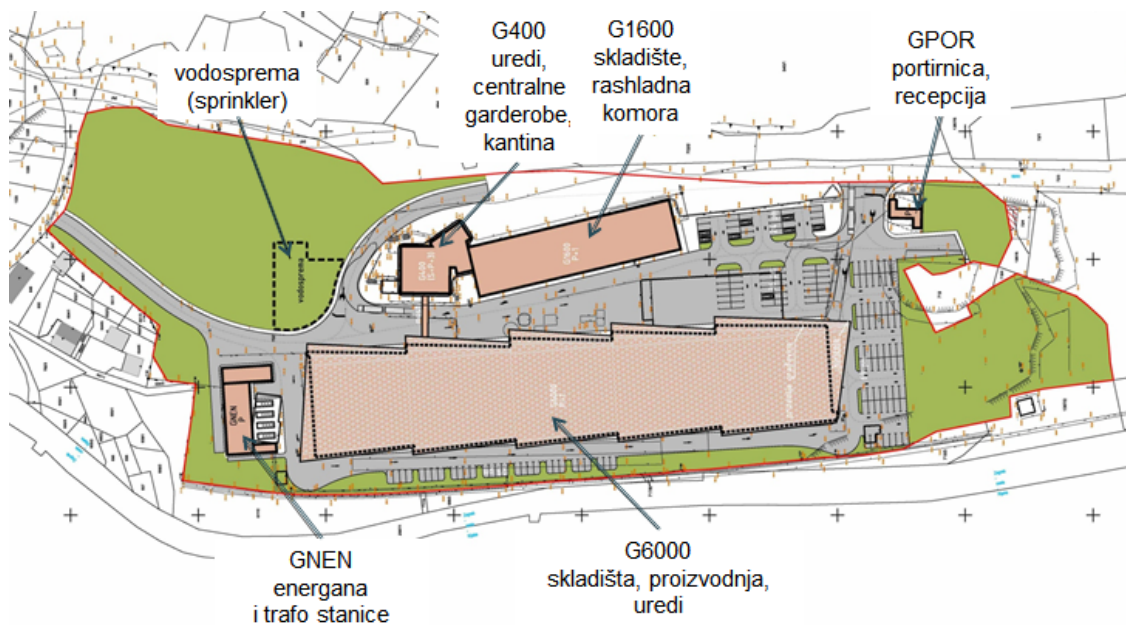
Izvor: JGL

Dinamički gledano, faza 1. završava u 2015. godini, faza 2. do kraja 2018. godine, a faza 3. do kraja 2020. godine. Faze 2. i 3. ovise o financijskom položaju te budućem poslovanju Društva kao i situaciji na farmaceutskom tržištu. Prve dvije točke faze 2. nisu od velikog materijalnog značaja i bit će provedene tijekom 2016. i 2017. godine.

Realizacija projekta do otvorenja lokacije Svilno 2 (10.07.2015.):

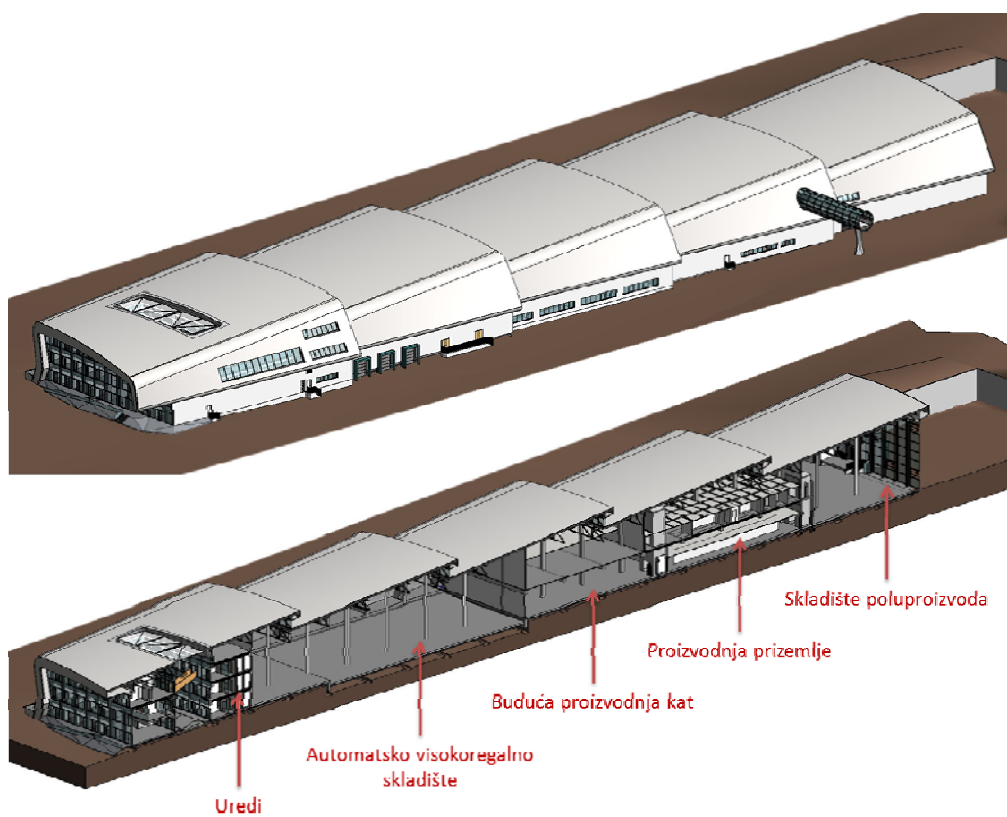
- Nova skladišno, proizvodna, administrativna zgrada G6000 tlocrtne površine 7.700 m<sup>2</sup>, razvijene površine 13.000 m<sup>2</sup>;
- Nova zgrada energane koja je građevinski predviđena za sve tri faze dok je opremom opremljena samo za prvu fazu;
- Nova infrastruktura i podzemne instalacije za sve tri faze;
- Nova vodosprema za sustav gašenja od požara (sprinkleri i hidranti) te vodosprema za zalijevanje hortikulture koja koristi otpadne vode iz proizvodnje;
- Adaptacija postojećeg objekta G400 tlocrtne površine 400 m<sup>2</sup>, a razvijene površine 1.200 m<sup>2</sup>. Koristi se kao zgrada glavnog ulaza za osoblje sa primarnim garderobama, marendanom i uredima koji su vezani za proizvodni objekt;
- Adaptacija postojećeg objekta G1600 tlocrtne površine 1.600 m<sup>2</sup>, a razvijene površine 3.200 m<sup>2</sup>. Koristi se kao skladišni prostor.

**Slika 3. Shematski prikaz faze 1**



Izvor: JGL

**Slika 4. Shematski prikaz glavne zgrade G6000**



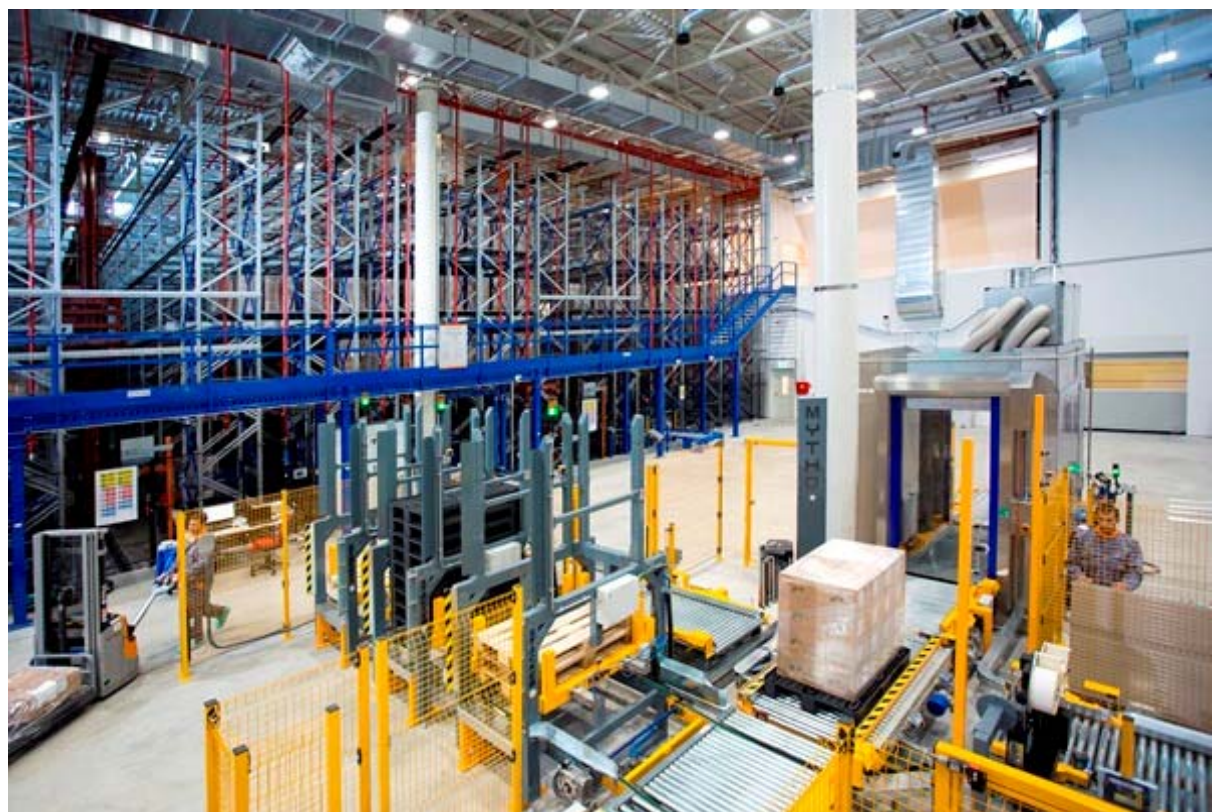
Izvor: JGL

**Slika 5.    Proizvodnja mikrobiološki čistih aerosola**



Izvor: JGL

**Slika 6.    Automatizirano visoko regalno skladište**



Izvor: JGL

**Slika 7. Pharma Valley**

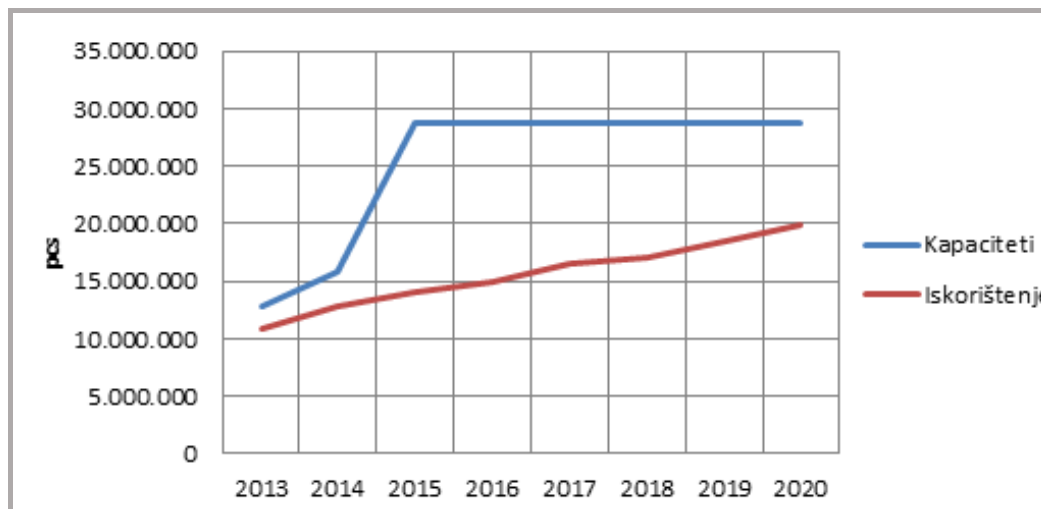


*Izvor: JGL*

### Utjecaj na proizvodne kapacitete u fazi I:

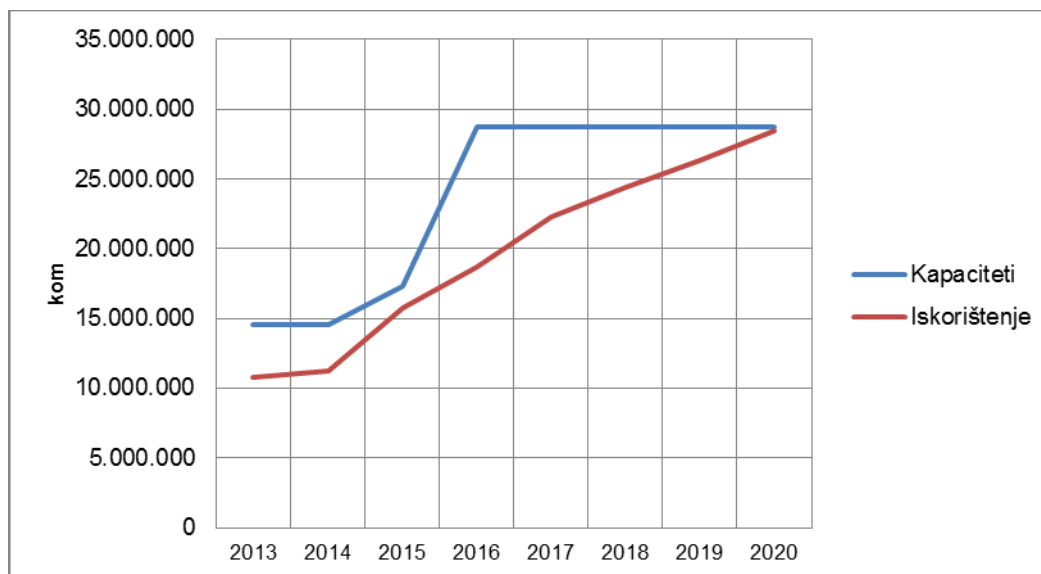
Na temelju dugoročnih planova kapacitete koje je Društvo imalo do 2012. ne bi bili dovoljni za realizaciju dugoročnog plana u ključnim tehnologijama: sterilne kapi, sterilni sprejevi i aerosoli. Grafički prikaz povećanja kapaciteta nakon ulaganja u 2015. godini su vidljivi na sljedećim grafovima.

**Grafički prikaz 14. Sterilne kapi – Iskoristivost kapaciteta**



Izvor: JGL

**Grafički prikaz 15. Sterila 2 – Sprejevi - Iskoristivost kapaciteta**

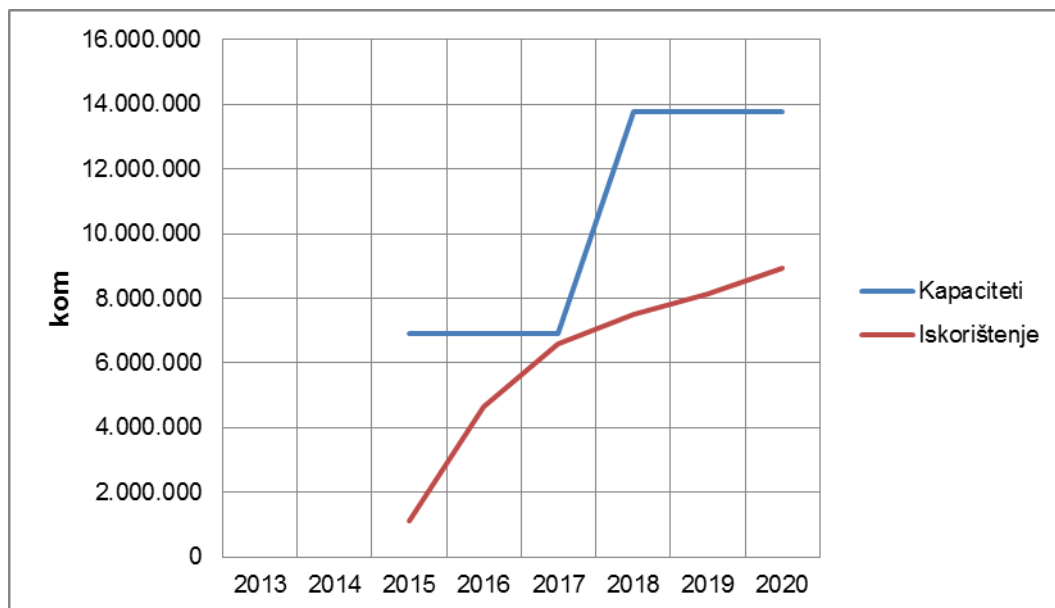


\* Preseljenje na Sv. 2 + kontinuirana proizvodnja

Izvor: JGL



**Grafički prikaz 16. Aerosoli – Iskoristivost kapaciteta**



Izvor: JGL

**Utjecaj na skladišne kapacitete u fazi I:**

Kao što je spomenuto, Društvo je 2012. godine imalo skladišne operacije na tri lokacije u Rijeci. Odlukom za investicijski ciklus na lokaciji Svilno 2 računalo se je i na skladišne kapacitete, odnosno cilj je bio da se prebace skladišne operacije na novu lokaciju. Na lokaciji Svilno 1 se nalazi 880 paletnih mjesta od ukupno 6.400 paleta sa kojima Društvo trenutno radi, dakle samo 13,75% skladišnih kapaciteta se nalazilo na lokaciji dok su druge dvije lokacije pokrivale potrebu od 86,25%.

Novi skladišni kapaciteti na lokaciji Svilno 2 se dijele generalno na dva dijela: prvi dio se odnosi na postojeću zgradu G1600 koja je u cijelosti namijenjena za skladištenje sa ukupno 2.000 paletnih mjesta, dok se drugi dio odnosi na skladišta u zgradi G6000 koja su direktno povezana sa proizvodnjom. Na početku proizvodnog procesa se nalazi skladište poluproizvoda i sirovina sa ukupno 1.020 paletnih mjesta, dok se u nastavku proizvodnje nalazi visoko regalno automatizirano skladište koje je namijenjeno za ambalažu i gotove proizvode sa ukupno 4.880 paletnih mjesta. Također, na katu iznad proizvodnje je privremeno instalirano skladište za gotove proizvode ukupnog kapaciteta 2.000 paletnih mjesta. Zaključno s investicijskim ciklusom projekta Pharma Valley povećali su se skladišni kapaciteti koji su prikazani u slijedećoj tablici.

**Tablica 29. Skladišni kapaciteti JGL-a nakon provedbe projekta Pharma Valley**

Zgrada	Namjena	Paletna mjesta
G6000 - automatsko visokoregalno	Gotovi proizvodi i ambalaža	4.880
G6000 - kat, klasično skladištenje	Gotovi proizvodi	2.000
G6000 - Poluproizvodi	Poluproizvodi i sirovine	1.020
G1600 (prizemlje i kat)	Ambalaža	1.800
G1600	Hladno skladište 5 °C	200
SUM - lokacija Svilno 1	Ambalaža	800
SUM - lokacija Svilno 1	Hladno skladište 5 °C	80
<b>Ukupno:</b>		<b>10.780</b>
<b>Trenutne potrebe JGL-a (11.2015.):</b>		<b>6.465</b>

Izvor: JGL

Uzimajući u obzir dugoročni plan JGL-a i potrebe za skladišnim kapacitetima, vidljivo je da su isti dovoljni do 2019. godine.

**Tablica 30. Pregled raspoloživih i potrebnih paletnih mjesta (kapaciteta) JGL-a**

<b>Godina:</b>	<b>2016.</b>	<b>2017.</b>	<b>2018.</b>	<b>2019.</b>	<b>2020.</b>
<b>Broj raspoloživih paletnih mjesta:</b>	10.780	10.780	10.780	10.780	10.780
<b>Broj potrebnih paletnih mjesta:</b>	6.982	7.541	8.144	8.796	9.499

Izvor: JGL

Prije maksimalnog iskorištenja skladišnih kapaciteta, odnosno kada popunjenost kapaciteta dosegne 85% potrebno će biti izgraditi novo visoko regalno skladište, koje je predviđeno u fazi 2. Novo visoko regalno skladište će biti povezano sa postojećim visoko regalnim skladištem zatvorenim tunelom i funkcionirat će operativno kao jedno skladište. Sve predispozicije za spajanje sa postojećim visoko regalnim skladištem su već izvedene u prvoj fazi.

#### **5.2.2 Informacije o glavnim budućim ulaganjima Izdavatelja na koja su se njegova rukovodeća tijela već obvezala**

Rukovodeća tijela JGL d.d. se nisu obvezala na značajna ulaganja u budućnosti.

#### **5.2.3 Informacije o predviđenim izvorima sredstava koja su potrebna da bi se ispunile obveze iz točke 5.2.2**

Rukovodeća tijela JGL d.d. se nisu obvezala na značajna ulaganja u budućnosti te se stoga ne navode izvori sredstava.

#### **5.2.4. Informacije o ulaganjima od datuma posljednjih objavljenih financijskih izvješća**

Društvo JGL d.d. nije imalo značajnih ulaganja od datuma posljednjih objavljenih financijskih izvješća do datuma ovog Prospekta.

## 6 PREGLED POSLOVANJA

### 6.1 Osnovne djelatnosti

#### 6.1.1 Opis osnovnih djelatnosti Izdavatelja gdje se navode glavne kategorije proizvoda koje prodaje i/ili usluga koje pruža

Djelatnost Društva prema NKD-u je pod šifrom 21.20 – Proizvodnja farmaceutskih pripravaka.

Glavne djelatnosti su:

- Proizvodnja farmaceutskih pripravaka
- Proizvodnja osnovnih farmaceutskih proizvoda
- Proizvodnja ostalih kemijskih proizvoda, d. n.
- Proizvodnja sapuna i deterdženata, sredstava za čišćenje i poliranje
- Proizvodnja parfema i toaletno-kozmetičkih preparata
- Ostalo istraživanje i eksperimentalni razvoj u prirodnim, tehničkim i tehnološkim znanostima

JGL je farmaceutska tvrtka sa sjedištem u Rijeci. Nastala je 1991. godine na temeljima središnjeg laboratorija za izradu i kontrolu magistralnih i galenskih pripravaka Ljekarne JADRAN Rijeka. Početak tržišnog djelovanja karakterizira poduzetan duh osnivača te strategija tržišnih niša - JGL s nekoliko farmakološki esencijalnih lijekova malih proizvodnih serija brzo ulazi na tržište lijekova. Transformacija iz lokalnog laboratorija prema snažnoj i brzo rastućoj, danas već internacionalnoj farmaceutskoj tvrtki, dogodila se isključivo vlastitim snagama i organskim rastom – razvojem novih proizvoda i osvajanjem novih tržišta te povezivanjem sa strateškim partnerima u raznim sferama poslovanja.

#### **Registrirana djelatnost u sudskom registru:**

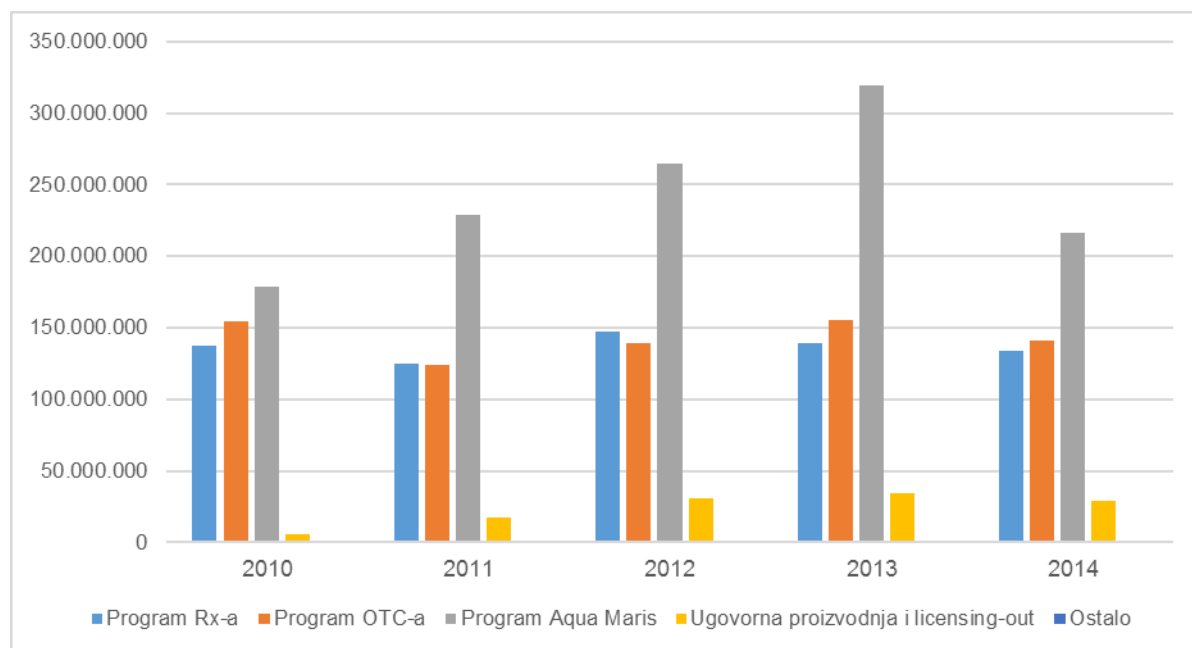
- Proizvodnja farmaceutskih preparata
- Proizvodnja osnovnih farmaceutskih sirovina
- Proizvodnja ostalih kemijskih proizvoda, d.n.
- Proizvodnja eteričnih ulja
- Proizvodnja sapuna i deterdženata, sredstava za čišćenje i poliranje
- Proizvodnja parfema i toaletno - kozmetičkih preparata
- Prerada čaja i kave
- Izdavanje knjiga
- Trgovina na veliko i posredovanje u trgovini, osim trgovine motornim vozilima i motociklima
- Trgovina na malo u nespecijaliziranim prodavaonicama
- Trgovina na malo medicinskim preparatima i ortopedskim proizvodima
- Trgovina na malo kozmetičkim i toaletnim proizvodima
- Trgovina na malo obućom i kožnim proizvodima
- Ostala trgovina na malo u specijaliziranim prodavaonicama
- Trgovina na malo izvan prodavaonica
- Prijevoz robe (tereta) cestom
- Skladištenje robe
- Djelatnost ostalih agencija u prometu
- Pomoćne djelatnosti u financijskom posredovanju, d.n.
- Istraživanje i eksperimentalni razvoj u prirodnim, tehničkim i tehnološkim znanostima

- Promidžba (reklama i propaganda)
- Izrada galenskih pripravaka
- Otkup i prerada ljekovitog bilja
- Analitička ispitivanja za druge pravne osobe
- Kontrola i ispitivanje ljekovitih sredstava, kozmetičkih sredstava i sredstava za održavanje osobne higijene
- Zastupanje stranih osoba u vanjskotrgovinskom prometu robe i usluga
- Prodaja strane robe s konsignacijskog skladišta i slobodnih carinskih prodavaonica
- Međunarodno otpremništvo, skladištenje i agencijske usluge u transportu
- Izrada i popravak drvenih proizvoda
- Proizvodnja, promet i korištenje opasnih kemikalija
- Promet medicinskih proizvoda na malo
- Promet na malo lijekovima za koje je prilikom izdavanja odobrenja za stavljanje u promet odobreno izdavanje izvan ljekarni
- Pomorski i obalni prijevoz robe
- Pomorski i obalni prijevoz putnika
- Praćenje nus pojava lijekova kod proizvođača lijekova (farmakovigilancija kod proizvođača lijekova)
- Usluge šminkanja i manikure
- Kupnja i prodaja robe i /ili pružanje usluga u trgovini u svrhu ostvarivanja dobiti ili drugog gospodarskog učinka na domaćem i inozemnom tržištu

#### **6.1.1.1 Proizvodni program i stvarne aktivnosti Izdavatelja**

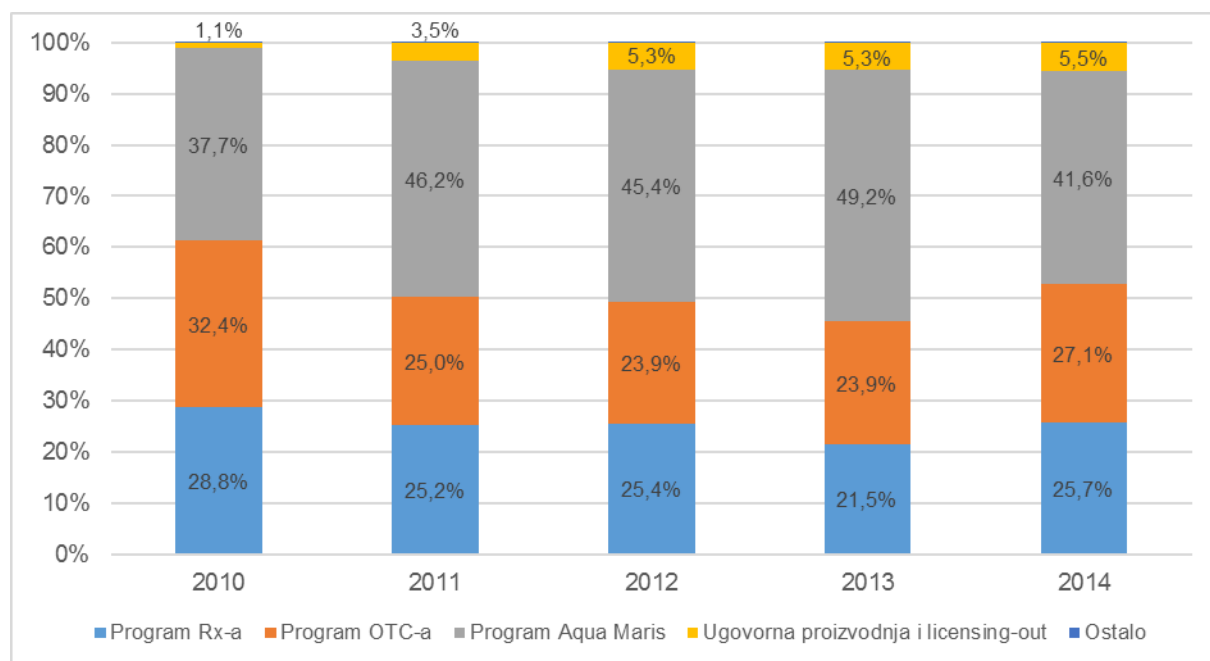
Proizvodni portfelj JGL-a je radi lakšeg praćenja podijeljen u tri programa. Program RX-a odnosi se na lijekove na recept, Program OTC-a na bezreceptne lijekove, medicinske proizvode i dijetetiku, osim Programa Aqua Maris koji je izdvojen iz OTC-a kao zaseban zbog veličine i utjecaja na ukupne rezultate Društva (42% prodaje Društva). Manji dio ukupne prodaje (5,5%) Društva nosi ugovorna proizvodnja za partnere.

**Grafički prikaz 17. Prodaja JGL-a po proizvodnim programima u razdoblju 2010. – 2014. godine (u HRK)**



Izvor: JGL

**Grafički prikaz 18. Struktura prodaje JGL-a po proizvodnim programima u razdoblju 2010. – 2014. godine**



Izvor: JGL

**Tablica 31. Prodaja JGL-a po grupama Receptnog programa u razdoblju 2010. – 2014. godine**

*u HRK*

Grupa proizvoda	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	UKUPNO
A - L. s djelovanjem na probavni sustav	23.316.371	19.982.330	21.452.555	19.272.130	16.778.996	<b>100.802.382</b>
B - P. s učinkom na krv i krvotvorne organe	37.584.075	34.758.924	36.457.130	27.530.765	20.542.398	<b>156.873.292</b>
C - P. s učinkom na kardiovaskularni sustav	32.344.888	24.736.598	25.391.889	22.644.140	16.638.013	<b>121.755.528</b>
D - Lijekovi s djelovanjem na kožu	10.262.911	15.344.916	25.521.561	35.618.359	47.737.099	<b>134.484.846</b>
G - L. s djel. na mok.sustav i spol.hormoni	1.336.164	1.187.978	2.370.710	2.748.150	2.613.953	<b>10.256.955</b>
H - Sustavni horm.p., izuzev spol.hormona	1.105.225	1.193.042	1.113.026	1.006.999	1.378.734	<b>5.797.026</b>
J - L. za liječenje sustavnih infekcija	4.306.915	3.328.886	2.451.782	3.637.273	1.664.712	<b>15.389.568</b>
L - L. za liječ. zloć. b. i imunomodulatori	2.567.699	1.650.537	6.760.554	2.056.672	1.771.935	<b>14.807.397</b>
M - L. s djelov. na koštano-mišićni sustav	1.944.795	1.670.552	1.578.334	1.276.679	676.440	<b>7.146.800</b>
N - Lijekovi s djelovanjem na živčani sustav	8.497.747	7.364.320	8.604.284	9.019.075	8.526.143	<b>42.011.569</b>
P - L. za liječ. inf. uzrokovanih parazitima	240.794	18.265	-	-	-	<b>259.059</b>
R - L. s djelovanjem na sustav dišnih organa	2.946.153	3.992.275	4.721.380	4.326.516	3.726.932	<b>19.713.256</b>
S - Lijekovi s djelovanjem na osjetila	9.971.635	9.158.454	10.401.416	9.751.788	11.181.786	<b>50.465.079</b>
V - Različito	721.740	769.469	789.542	800.212	482.564	<b>3.563.527</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>137.147.113</b>	<b>125.156.544</b>	<b>147.614.162</b>	<b>139.688.759</b>	<b>133.719.705</b>	<b>683.326.283</b>

Izvor: JGL

Receptni program JGL-a raspoređen je u većini od 14 glavnih ATC skupina, s izuzetkom skupine P (lijekovi za liječenje infekcija uzrokovanih parazitima). Veći dio prodaje fokusiran je u skupinama D (lijekovi s djelovanjem na kožu), B (preparati s učinkom na krv i krvotvorne organe), C (preparati s učinkom na kardiovaskularni sustav), A (lijekovi s djelovanjem na probavni sustav) i S (lijekovi s djelovanjem na osjetila).

**Tablica 32. Prodaja JGL-a po grupama Bezreceptnog programa u razdoblju 2010. – 2014. godine**

*u HRK*

Grupa proizvoda	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	UKUPNO
OTC-LIJEKOVI	89.050.528	50.657.557	62.731.101	73.436.572	75.840.702	<b>351.716.460</b>
PROBIOTICI	30.396.305	37.773.937	47.789.903	49.664.109	37.964.425	<b>203.588.679</b>
HOLYPLANT OTC	9.694.455	7.222.909	6.716.399	7.068.287	4.600.173	<b>35.302.223</b>
VITALIA	7.916.066	11.803.422	9.884.172	13.225.384	9.673.298	<b>52.502.342</b>
BODYMARIN	359.591	-1.694	-	-	-	<b>357.897</b>
Ostalo - BRP	3.643	-	-	87.499	-50.070	<b>41.072</b>
VIZOL S	-	-	-	886.605	1.983.075	<b>2.869.680</b>
ADRIALAB	16.603.614	16.690.416	12.172.898	11.161.713	10.926.929	<b>67.555.570</b>
KOMPLETI	143.319	-	-	-	-	<b>143.319</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>154.167.520</b>	<b>124.146.546</b>	<b>139.294.472</b>	<b>155.530.168</b>	<b>140.938.530</b>	<b>714.077.236</b>

Izvor: JGL

Bezreceptni program (bez Aqua Marisa) odnosi se na veliku skupinu OTC lijekova, vrlo značajnu skupinu probiotičkih preparata i brend Vitalia. Pod nazivom Adrialab naznačen je dio portfelja koji se na tržištu distribuira putem sestrinske tvrtke istog naziva.

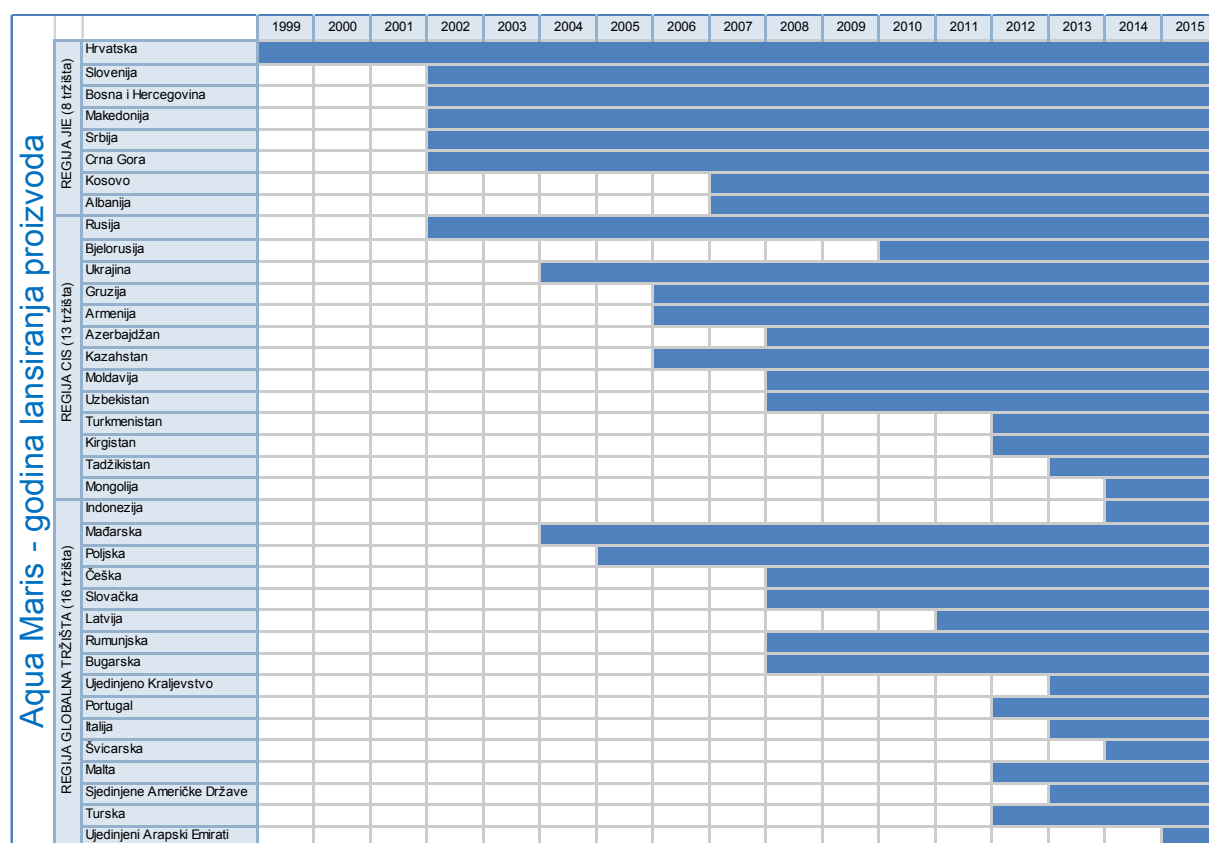
**Tablica 33. Prodaja JGL-a po grupama programa Aqua Maris u razdoblju 2010. – 2014. godine**

Grupa proizvoda	u HRK					UKUPNO
	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	
AQUA MARIS	179.161.913	227.575.578	260.198.115	309.712.421	204.095.835	<b>1.180.743.862</b>
MERALYS	-	1.355.603	4.193.678	10.069.200	12.561.452	<b>28.179.933</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>179.161.913</b>	<b>228.931.180</b>	<b>264.391.794</b>	<b>319.781.621</b>	<b>216.657.287</b>	<b>1.208.923.795</b>

Izvor: JGL

Prisutnost brenda Aqua Maris kao najvećeg izvoznog potencijala Društva prikazana je sljedećim grafičkim prikazom.

**Grafički prikaz 19. Prisutnost brenda Aqua Maris u svijetu**



Izvor: JGL

Program Aqua Maris je program baziran na ljekovitosti morske vode, koji je zbog svog značaja za tvrtku, izvoznog potencijala i inovativne komponente izdvojen i prati se zasebno u realizaciji. U ovom programu nalaze se dva brenda, Aqua Maris linija medicinskih proizvoda baziranih na morskoj vodi i Meralys lijekovi bez recepta u kojima se koristi morska voda kao dodana vrijednost proizvoda.

Uz tri osnovna Programa JGL, Društvo realizira 5,5% svojih prihoda od aktivnosti ugovorne proizvodnje za partnere.

**Tablica 34. Prihodi od prodaje po grupama Ugovorne proizvodnje i licenciranja u razdoblju 2010. – 2014. godine**

	<i>u HRK</i>					
	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	UKUPNO
Licensing-out	4.217.963	16.403.992	29.787.400	31.780.553	21.568.565	<b>103.758.473</b>
Ugovorna proizvodnja	1.102.639	1.204.143	1.010.110	1.625.084	5.388.415	<b>10.330.391</b>
AQUA MARIS - LIC	-	-	-	345.842	548.458	<b>894.300</b>
MERALYS - LIC	-	-	-	486.207	1.243.150	<b>1.729.357</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>5.320.602</b>	<b>17.608.135</b>	<b>30.797.511</b>	<b>34.237.686</b>	<b>28.748.587</b>	<b>116.712.521</b>

Izvor: JGL

Krajem 2014. godine, stopirane su isporuke na tržište Rusije zbog snažnog slabljenja ruske rublje te općenito zbog neizvjesne političke situacije u zemlji. Na razini cijele godine izvezeno je 10,2 mil EUR robe manje od iznosa prodaje na tržištu (32,2 mil EUR izvoza naspram 42,4 mil EUR tržišne prodaje). Tim potezom Društvo je značajno smanjilo zalihe proizvoda na tržištu, a samim time i tečajni/kreditni rizik potraživanja od ruskih veletrgovaca.



### 6.1.1.2 Komentar financijskih rezultata po proizvodnim programima

U sljedećoj tablici se nalazi prikaz profitnih stopa po programima u razdoblju 2010.-2014. iz menadžerskog formata izvještavanja.

**Bruto 1 dobit** se računa na način da se od neto prodaje oduzmu troškovi proizvodnje (rad, sirovine i amortizacija).

**Bruto 3 dobit** se računa na način da se od bruto 1 dobiti oduzmu promocija, troškovi registracije proizvoda kao i svi ostali troškovi tržišta (zaposleni, prostor, komunikacija...).

Ispod te razine se nalaze troškovi matice koji nisu COGS, financijski prihodi/rashodi i nekoliko kategorija ostalih prihoda/rashoda.

Profitabilnost po segmentima je relativno stabilna kroz promatrani period. Iznimka je 2014. kada je došlo do pada profitabilnosti zbog stopiranja isporuka u 12. mjesecu koje su objašnjene u prethodnoj točki 6.1.1.1.

**Tablica 35. Prikaz profitnih stopa JGL-a po programima u razdoblju 2010.-2014. godine**

Bruto 3 = Bruto 1 - (Promocija + registracija + svi troškovi tržišta)			Program RX-a	Program OTC-a	Program Aqua Maris	Ugovorna proizvodnja i licensing-out	Ukupno
Ispod bruto 3 razine su svi troškovi matice koji nisu COGS, kamate, tečajne razlike i nekoliko kategorija ostalih prihoda/rashoda							
2010.	Bruto 1 dobit	%	57,80%	70,10%	77,70%	34,70%	69,00%
	Bruto 3 dobit	%	29,70%	15,10%	24,20%	18,70%	22,60%
2011.	Bruto 1 dobit	%	58,20%	61,10%	78,90%	15,50%	67,00%
	Bruto 3 dobit	%	34,60%	22,80%	38,20%	13,70%	32,60%
2012.	Bruto 1 dobit	%	65,90%	64,00%	75,80%	26,70%	67,80%
	Bruto 3 dobit	%	34,70%	14,30%	34,90%	14,30%	28,80%
2013.	Bruto 1 dobit	%	66,60%	59,00%	73,00%	22,50%	65,60%
	Bruto 3 dobit	%	28,40%	19,00%	38,20%	16,10%	30,30%
2014.	Bruto 1 dobit	%	66,60%	61,40%	69,10%	30,00%	64,20%
	Bruto 3 dobit	%	42,00%	12,80%	11,40%	23,20%	20,30%

Izvor: JGL

### 6.1.2 Naznaka svih značajnih novih proizvoda i/ili djelatnosti

JGL je prisutan punih 16 godina sa brendom Aqua Maris na više od 40 svjetskih tržišta i u 2014. godini je bio vodeći svjetski proizvođač nasal salin proizvoda zauzimajući 9% svjetskog tržišta (Nicholas Hall 2014, studija). JGL u 2014. godini uspješno nastavlja aktivnosti po pitanju partnerskih suradnji i plasiranja Aqua Maris linije na brojnim svjetskim tržištima.

Slijedivši uspješnu poslovnu priču Aqua Marisa, JGL je odlučio nastaviti koracima inovacije, te je izgradio novi uspješan brend na temeljima morske vode - Meralys. Meralys je uspješno lansiran 2011. godine, te je u 2014. ostvario prihod od 12,5 milijuna kuna. Strategija brenda Meralys se uspješno realizira kroz vlastite operacije JGL-a i registriran je u zemljama EU, pri tom zadovoljavajući zahtjevu praksu registracijskog postupka. Potpisani su brojni ugovori sa strateškim partnerima po pitanju suradnje i komercijalizacije proizvoda na brojnim svjetskim tržištima.

Meralys sprejevi za nos u sebi sadrže aktivnu supstancu ksilometazolin, simpatomimetik koji reducira edem, dok morska voda ispire viruse, bakterije i alergene. Uz inovativnu formulaciju, dodana vrijednost jest i nekorištenje konzervansa u proizvodima. Indicirani su za dekonjestiju, terapiju

simptoma gripe i prehlade, alergijskog rinitisa, nazofaringitisa, te rinosinusitisa. Meralys brend obraća se i pedijatrijskoj i odrasloj populaciji zbog različite koncentracije ksilometazolina, a prethodne godine smo ga obogatili i Meralysom HA, dodavši u iskušanu formulaciju hijaluronsku kiselinu koja služi štíćenju i vlaženju nazalne mukoze. Meralys HA je uspješno lansiran na tržište Hrvatske u 2015. godini te se planira sukcesivno lansiranje na svim ostalim tržištima sukladno registracijskom planu i strategiji proizvoda. Meralys HA predstavlja formulaciju koja nudi jedinstveno rješenje kod dekongestije nudeći pri tom sinergiju tri komponente: ksilometazolin, more i hijaluronsku kiselinu koja dodatno vlaži i štiti sluznicu nosa.

Drugi strateški segment koji je Društvu prirodan u kontekstu osjetila, a i napredne tehnološke platforme, oftalmički portfelj, čini široki dijapazon CHC (Consumer Healthcare) proizvoda, gdje JGL prvi razvija umjetne suze (natrij hijaluronat) bez konzervansa u „multidose“ pakiranju pod brendom Vizol S, te receptnih lijekova, gdje JGL nudi generičke inačice vodećih antiglaukopskih lijekova i antiinfektiva (Moxacin, Dorzol, Glaumax, Latanox, Bimanox). Vizol S linija podrazumijeva liniju proizvoda koji se koriste za ublažavanje blažih smetnji suhog oka, za ublažavanje težih smetnji suhog oka, za ublažavanje smetnji suhog oka i obnavljanje površine oka te za ublažavanje smetnji alergijskog konjuktivitisa. U ovom strateškom segmentu, JGL intenzivno radi na uvođenju novih proizvoda i time realizira svoju stratešku odrednicu. Najnoviji događaj u smislu jačanja prisutnosti JGL-a u segmentu oftalmologije je i lansiranje Vizol S Allergy – jedinstvena formulacija koja sadrži ektoin, izrazito malu molekulu (aminokiselina bipolarne strukture). Ektoin je kemijski inaktivna molekula, za koju je dokazano brojnim kliničkim studijama da umanjuje upalne procese te je u potpunosti sigurna za primjenu u oku.

Uz konstantnu nit vodilju i leitmotiv morske vode, JGL je razvio formulaciju nove generacije za receptni portfelj lijekova – ksilometazolin s ipratropij bromidom u kombinaciji s morskom vodom, indiciranu za simptomatsku terapiju nazalne kongestije i rinoreje. Kako bismo osigurali fleksibilnost prema postojećim i potencijalnim partnerima, paralelno smo razvili i kombinaciju bez morske vode, ponovno uz naglasak na nedostatak konzervansa u obje formulacije.

Novi proizvodi u fazi registracije su:

- Meralys NaCl 0,10%
- Meralys NaCl 0,05%
- Nasoryl duo
- Nasoryl trio

Nasoryl je proizvod koji je razvijen u JGL-u i nastao je na temeljima ekspertize vlastitih resursa u odjelu Istraživanja i razvoja. Predstavlja inovativnu formulaciju sa svojim trojnim učinkom: smanjenje nazalne kongestije, reduciranje sekrecije i čišćenje dišnih puteva. Razvoj proizvoda je uspješno završen tijekom 2015. te je dokumentacija predana na Regulatornu Agenciju HALMED. Očekivano lansiranje proizvoda je tijekom 2016. godine.

Proizvodi koji su trenutno u razvojnoj fazi, odnosno u pipeline-u, a kojima se teži ka kontinuiranom rastu i razvoju kompanije obuhvaćaju različite strateški važne segmente.

Aqua Maris brend u 2016. dobija novog predstavnika – Aqua Maris propolis sprej za grlo u inovativnom bag-on-valve (BoV) spremniku, čime se iskorištavaju potencijali tehnološke platforme, dok se ujedno pažljivo pozicionira proizvod i njegovom formulacijom, gdje će se ekspertizom postići deklarirano visoka količina polifenola što proizvod čini superiornim u odnosu na konkurente.

JGL razvija i tradicionalni dermatološki portfelj u smjeru tehnološke inovacije uz prepoznavanje tržišnih prilika, pa je stoga jedan od proizvoda u razvoju i Naftifin otopina u inovativnoj formi BoV spremnika. Originator Exoderil (Sandoz/Novartis) koji je na tržištu u obliku otopine u staklenoj bočici, na ruskom je tržištu vodeći brend u OTC segmentu dermatologije s prihodom od 60,3 milijuna eura u 2013. (Izvor: Nicholas Hall 2013., studija).

JGL, osim Naftifina, u dermatološkom portfelju razvija i Antiacne gel, kombinaciju klindamicin fosfata i benzoil peroksida, čiji je originator Duac gel (GSK), a veličina tržišta 200 milijuna eura u 2013. (Izvor: IMS Health Care, studija).

Vizol brend dobit će novog predstavnika u obliku OTC lijeka, generičke inačice Visine kapi za oči, no bez konzervansa.

Osim kapitalizacije proizvoda razvijenih u kompaniji vlastitim znanjem i ekspertizama, JGL svoj brz organski rast dijelom temelji i na licencnim suradnjama s drugim farmaceutskim kompanijama. Licenciranje je dobro poznat proces u farmaceutskoj industriji, u kojem u jednakoj mjeri sudjeluju velike multinacionalne organizacije kao i tvrtke manje ili srednje veličine, a JGL ga koristi kao generator rasta i alat za otvaranje novih segmenata već preko dvadeset godina.

Jedna od financijski najvažnijih licencnih suradnji svakako je ona s danskom kompanijom Christian Hansen, koja je jedan od globalnih lidera na polju proizvodnje i razvoja probiotskih sojeva. U suradnji s Christian Hansenom JGL je na tržište lansirao i uspješno pozicionirao Lactogyn, prvi oralni probiotik za žensko intimno zdravlje. Lactogyn je danas tržišni lider u kategoriji probiotika za žene u svim državama jugoistočne Europe, te ima značajni prodajni udio na tržištu Rusije. Investirajući pomno u brend Lactogyn, JGL je razvio širok portfelj proizvoda namijenjen ženama koji danas koristi više od 3,5 milijuna korisnica diljem svijeta. Dodatno je u suradnji s Christian Hansenom razvijena Normia, probiotik za obnovu crijevne mikroflore koji sadrži svjetski najbolje dokumentirane probiotske sojeve. Normia je trenutno jedan od najpoznatijih probiotskih proizvoda na tržištu jugoistočne Europe, s pripremom skorog izlaska na tržište Rusije i ostalih zemalja CIS-a.

Licencne je suradnje JGL uspješno koristio i za širenje portfelja svog najpoznatijeg i najvrjednijeg brenda Aqua Maris, pa je tako u suradnji s inovativnom francuskom kompanijom Yslab lansirao Aqua Maris OTO, sprej za higijenu uha s jedinstvenim i patentno zaštićenim aplikatorom, dok se ubrzo za rusko tržište planira lansiranje Aqua Maris aspiratora za higijenu nosa dojenčadi, rezultat licencne suradnje sa španjolskom kompanijom Pharmalink.

Svakako je jedna od važnijih licencnih suradnji i ona s kompanijom Bosnalijek iz Sarajeva, s kojom JGL uspješno posluje već više od 15 godina. Zahvaljujući dobrim partnerskim odnosima i visokoj tehnološkoj platformi JGL je uspio pozicionirati lijekove Ranix, Amicor, Amicor H kao odlično prepoznate generičke lijekove na teritoriju Hrvatske, čija godišnja prodaja premašuje 10 milijuna kuna, a za koje je licencni partner i dobavljač upravo Bosnalijek.

Velika važnost licencnih suradnji prisutna je u generičkom poslovanju lijekovima, jednim od glavnih prihoda JGL-a na teritoriju jugoistočne Europe. Licenciranjem značajnog broja proizvoda iz različitih terapijskih područja, s naglaskom na kardiovaskularne lijekove, lijekove za probavni sustav, CNS skupinu, antibiotike, antiinfektive, te antialergike, JGL je osigurao poziciju jedne od vodećih generičkih kompanija u Hrvatskoj i ostatku regije. Tijekom perioda 2000. – 2014. godine, široki dijapazon licenciranih proizvoda proširio je i ojačao JGL-ov utjecaj u određenim terapijskim područjima, primjera radi kardiovaskularno područje obogaćeno je hipolipemicima, alfa i beta blokatorima, ACE inhibitorima, antitromboticima, te blokatorima kalcijevih kanala.

Generičko poslovanje JGL-a na njegovom najvećem tržištu, onom ruskom, također je ojačano licencnom suradnjom na lijeku Acnekutan (isotretinoin), trenutno najprodavanijem lijeku koji sadrži isotretinoin u Rusiji.

Valja napomenuti da su svi licencni partneri s kojima posluje JGL pouzdane farmaceutske kompanije, pomno odabrane prema principima kvalitete i izvrsnosti, te koje posluju prema najvišim standardima i u skladu s regulativom Europske Unije. JGL je razvijajući licencne suradnje istovremeno razvio pouzdan sustav praćenja kvalitete proizvoda koji uključuje redovite inspekcije svih licencnih partnera, analizu svih licencnih proizvoda koji se stavljaju na tržište, čime se osigurava da pacijent i krajnji potrošač koriste visoko kvalitetan i siguran proizvod. Među licencnim partnerima s kojima JGL trenutno surađuje nalaze se neke od najpoznatijih i najvećih farmaceutskih kompanija, kao što su Krka, Teva, Pharmathen, Cipla, AET, Chemo.

Današnja politika Društva i strateški fokus u pogledu licenciranja je osnažiti i etablirati JGL u glavnim terapijskim područjima, te proizvodima koji bi ekstenzirali Aqua Maris i Meralys linije i podržali jačanje pozicije kao kompanije fokusirane na osjetilne organe. U finalnoj fazi se nalaze licencni projekti kojima će JGL značajno ojačati svoj portfelj analgetika na teritoriju jugoistočne Europe, dok se na teritoriju Rusije priprema lansiranje Amorolfin ljekovitog laka za nokte, koje ulazi u segment tržišta vrijedan preko 28 milijuna EUR-a (Izvor: Nicholas Hall, 2014., studija), a koje je rezultat licencne suradnje s francuskom farmaceutskom kompanijom Supstipharm.

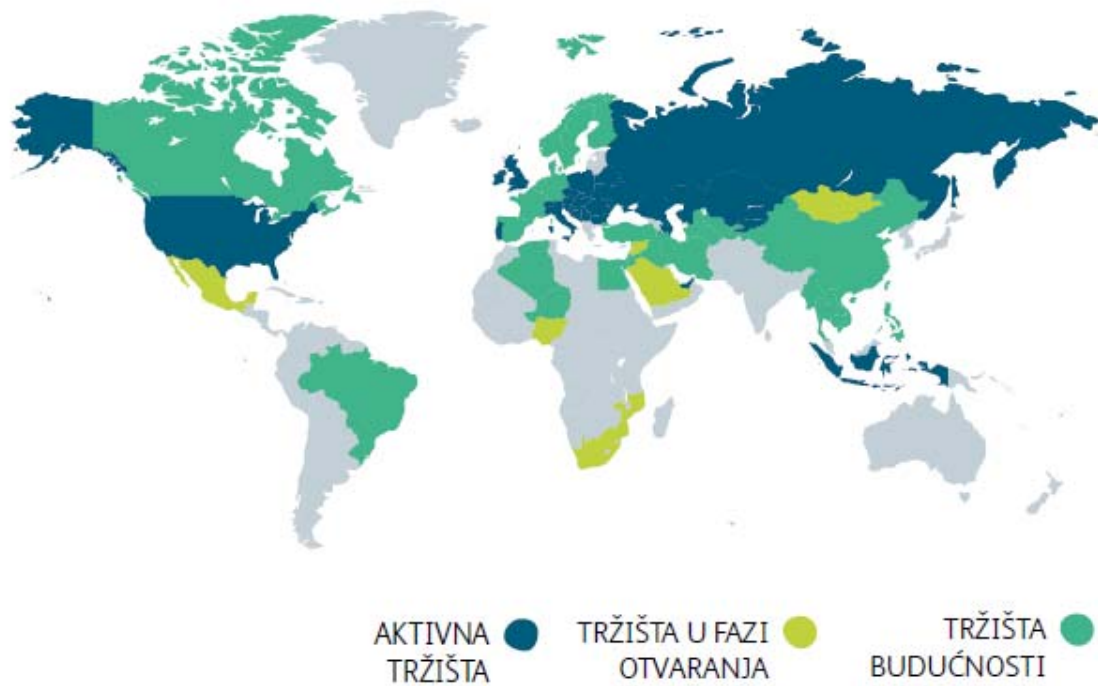
Budući licencni projekti temelje se na inovativnim formulacijama i lijekovima nove generacije, koji pokazuju brzi financijski rast. Također, JGL naglašava važnost OTC lijekova, dodataka prehrani i medicinskih proizvoda koji su komplementarni portfelju Društva, noseći dodanu vrijednost i prezentirajući vrijednu ekstenziju postojećem portfelju putem licenciranja.

## 6.2 Glavna tržišta

Društvo posluje na četrdesetak tržišta svijeta.

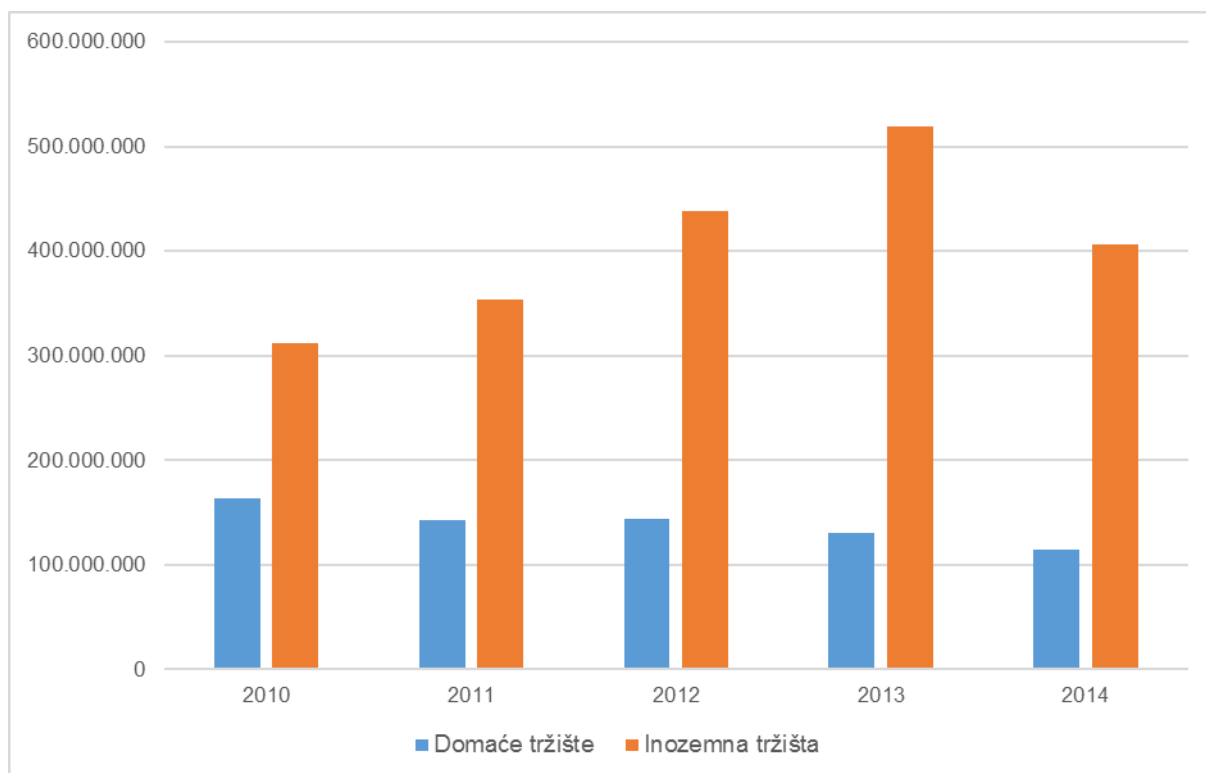
Ključne regije su JIE (Jugo-istočna Europa) i CIS (engl. the Commonwealth of Independent States), što podrazumijeva sljedeće zemlje - Rusija, Hrvatska, Ukrajina, Kazahstan, Slovenija, Bosna i Hercegovina, Srbija, Makedonija, Crna Gora i Kosovo, koje dominantno doprinose prodaji.

**Grafički prikaz 20. Aktivna tržišta, tržišta u fazi otvaranja i tržišta budućnosti JGL-a**



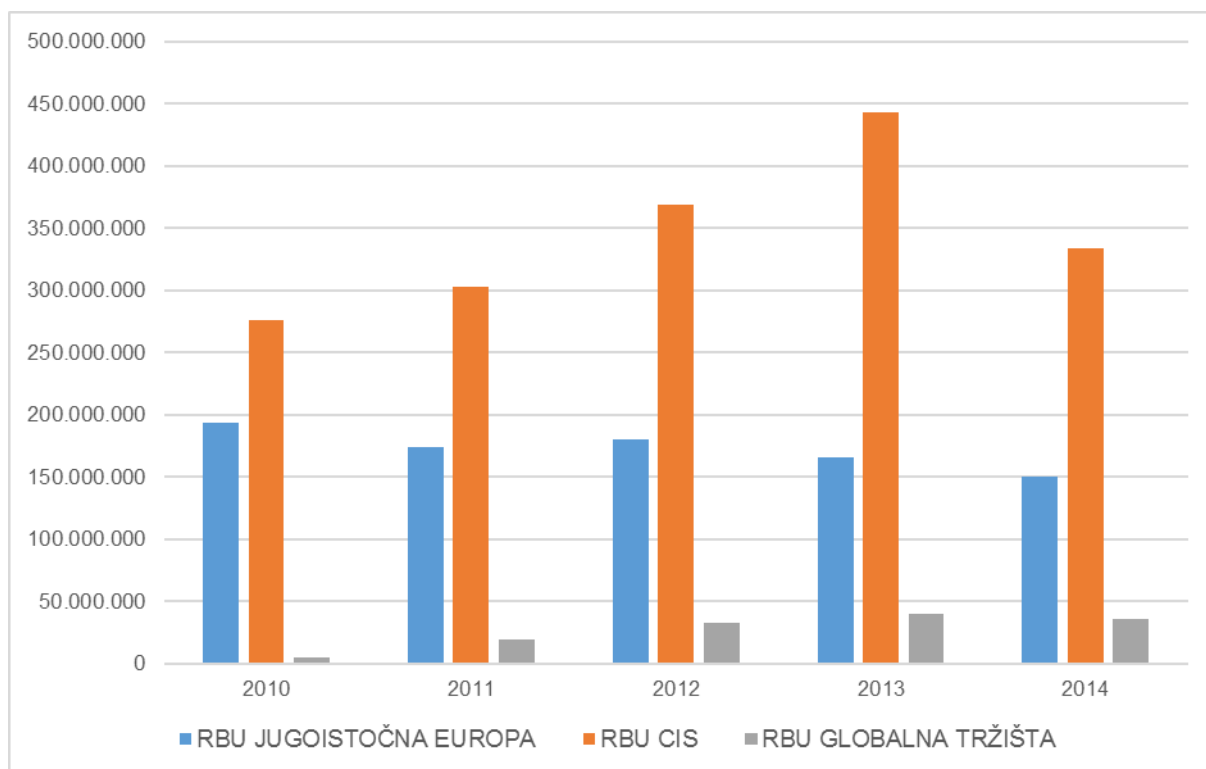
Izvor: JGL

**Grafički prikaz 21. Prihod od prodaje na domaćem i ino-tržištu JGL-a od 2010. do 2014. u kunama**



Izvor: JGL

**Grafički prikaz 22. Povijesna prodaja JGL-a po regionalnim jedinicama (RBU) u razdoblju 2010.-2014. godine u kunama**



Izvor: JGL

### **6.2.1 Širenje na nova tržišta**

JGL će se u budućnosti intenzivno fokusirati na strategiju razvoja i lansiranja novih proizvoda, kao i strategiju širenja na nova tržišta. Svakako, rastu i razvoju Društva doprinijet će novi korporativni ustroj i procesna organizacija, kao i realizacija ključnih korporativnih projekata: Pharma Valley, Adrialab i JGL Beograd-Sopot.

U skladu s usvojenom korporativnom vizijom i misijom Društva, postavljeni su ciljevi dugoročnog razvoja, a na osnovi provedenih strateških analiza izrađene su konkretne projekcije rasta prodaje temeljene, i dalje, na razvoju novih proizvoda i širenju na nova tržišta.

#### **2011.**

Ostvareni su planirani izvozi na tržištima Latvije i Turske, potpisani su ugovori s partnerima na tržištima Egipta i Malte, dok je u Rumunjskoj i Gvatemali proširena suradnja s novim proizvodima. Radilo se i pregovaralo s velikim brojem potencijalnih partnera na projektima otvaranja tržišta Brazila i Velike Britanije, a prvi izvozi najavljeni su za Portugal, Jemen i Kuvajt.

U 2011. godini realiziran je projekt Latanoprost: radi se o najpropisivanijem antiglaukomskom preparatu u svijetu, te "zlatnom standardu" među pripravcima iz skupine analoga prostaglandina. Koristi se za snižavanje povišenog očnog tlaka u bolesnika s očnom hipertenzijom i glaukomom otvorenog kuta. Realizacijom projekta Latanoprost i europskom GMP certifikacijom („good manufacturing practice“ - certifikati potrebni za registraciju lijeka u inozemstvu), Društvo se povezalos partnerima diljem Europske Unije, a ubrzanom realizacijom vlastitih razvojnih projekata te samostalnim vođenjem DCP registracijskih procedura u EU (istovremena registracija na nekoliko tržišta) otvorile su se prilike za licenciranje. Društvo je u New Yorku osnovalo tvrtku JGL North America LLC.

#### **2012.**

Uz višegodišnja i aktivna tržišta, sukladno strateškom cilju internacionalnog širenja, na novim se komunikacijsko-pregovaračko-poslovnim projektima radilo tijekom čitave godine. Realiziran je prvi izvoz Aqua Maris proizvoda na tržište Ujedinjenog Kraljevstva. Poslovne suradnje pokrenute su i u: Mađarskoj, Rumunjskoj, Gvatemali, Malti, Indoneziji, Južnoafričkoj Republici, Latviji, Brazilu, Turskoj, Egiptu, Kuvajtu i Nigeriji.

#### **2013.**

Započet je ekspanzijski projekt Europa s ciljem udeseterostručenja prihoda od partnerstava do 2020. Za JGL ovaj korak označava ulazak na brojna europska tržišta s ključnim izvoznim proizvodima u svrhu daljnje internacionalizacije.

Nakon potpisa ugovora s partnerom Bruno Farmaceutici, uslijedilo je i lansiranje Aqua Maris proizvoda u Italiji, a aktivno je tijekom godine bilo i na američkom tlu. Započeti su pregovori s potencijanim partnerima za tržišta Bliskog istoka i Sjeverne Afrike, odnosno MENA regije.

Realizirana je suradnja s norveškim partnerom Weifa A.S., kao i američkom multinacionalnom kompanijom Abbott AG. Ugovorene licence odnose se na šest zemalja EU - Portugal, Poljsku, Slovačku, Češku, Mađarsku i Bugarsku. Krajem godine, JGL je pred realizacijom unosnog projekta s multinacionalnom kompanijom Actavis AG.

#### **2014.**

U 2014. godini fokus je stavljen na zemlje EU-a, Jugoistočne Azije (ASEAN), Kine, zemlje Bliskog istoka i Sjeverne Afrike (MENA) te Latinske Amerike.

Tijekom godine otvoreno je tržište Indonezije, te se nastavilo angažirano raditi na projektima B2B licencnih suradnji s kompanijama u različitim regijama. Kontinuirano se komunicira s postojećim partnerima, a vezano uz aktivnosti razvoja poslovanja, i to s Christian Hansenom, Biofarmom, Cabot Noritom, SPPH-om, Zeta Farmaceutici i Novintheicalom.

Plodne suradnje ostvarene su s Abbotom AG vezano uz projekt out licenciranja te je realiziran prvi izvoz Meralysa na EU tržišta. Kraj veljače 2014. obilježila je realizacija značajnog licencnog projekta s kompanijom Actavis AG. Projekt licenciranja realiziran je za isti proizvod i to za deset EU tržišta - Švedsku, Norvešku, Finsku, Dansku, Island, Bugarsku, Irsku, Rumunjsku, Slovačku i Švicarsku.

Tijekom listopada, intenzivirale su se aktivnosti oko isporuke JGL-ovog lijeka Folacina na švedsko tržište. Tijekom studenog potpisan je i treći licencni ugovor s multinacionalnom kompanijom Gedeon Richter iz Mađarske za Meralys koji će biti prodavan na tržištu Mađarske.

Osim postojećih, finalizirane su i aktivnosti širenja portfelja in-licencnim proizvodima s novim partnerima – Europharma Alliance, Pharmalink i ChemoGroup.

## **2015.**

Potpisan je ugovor s novim distributerom za tržište Rumunjske – Walmarkom, liderom u segmentu dodataka prehrani na teritoriju Centralne istočne Europe. U segmentu licenciranja realizirana je suradnja s talijanskom kompanijom DOC Generici, kao i s mađarskom tvrtkom Penta Pharma za dva JGL proizvoda.

Nadalje, nakon početne analize tržišta, nigerijsko se tržište tijekom 2014. nametalo kao jedno od potencijalno zanimljivih i značajnih za JGL. Pokrenute su aktivnosti registracije JGL proizvoda za koje postoji veliki potencijal na nigerijskom tržištu, ali i tržištima Angole, Mozambika, Južnoafričke Republike, Liberije, te Srednje Afrike.

Također, s obzirom da je fokus aktivnosti, među ostalima, usmjeren na regiju Udruženja država Jugoistočne Azije (ASEAN) i Bliski istok i Sjevernu Afriku (MENA), potpisani su ugovori o licencnoj suradnji za Aqua Maris proizvode koji rezultiraju otvaranjem novih tržišta Tajland, Singapur i Malezija, te ugovori o distribuciji šest proizvoda iz linije Aqua Maris s partnerom Tabuk Pharmaceutical, čime se otvara tržište Kraljevine Saudijske Arabije. Na spomenutom tržištu je potpisan ugovor s Dermazone kompanijom za ostale JGL proizvode, upotpunjavajući tako cijeli OTC izvozni portfelj na jednom tržištu.

Slijedom strategije da se s proizvodima iz vlastitog portfelja Društvo usmjeri ka novim suradnjama na teritoriju EU, tijekom listopada realiziran je ugovor u području B2B poslovanja na teritoriju Austrije.

U drugoj polovici godine ishodovan je i GMP certifikat od strane kanadskog ministarstva zdravlja (Health Canada) koji otvara vrata prodaje na kanadskom tržištu.

B2B (Business to Business) model poslovanja pretpostavlja prodaju JGL proizvoda partneru distributeru, koji dalje distribuira proizvod veletrgovnicama, dok je B2C (Business to Customer) model poslovanja baziran na prodaji JGL proizvoda veletrgovnicama, koje dalje preko lanaca ljekarni prodaju krajnjim korisnicima.

Počela je izrada prijedloga strategije za sva B2B (Business to Business) poslovanja. Prijedlog smjera je da se fokusiramo na ključne „cluster“ te prema tome gradimo daljnju strategiju i pronalazak partnera.

Regije JIE i CIS su definirane kroz B2C (Business to Customer) poslovanje Društva. Regija ROW (Rest of World), ključna za B2B poslovanje, zbog svoje je veličine podijeljena u „cluster“. Za udruživanje su uzeti zemljopisni kriteriji kao i neke slične karakteristike – registracijska regulativa, feasibility poslovanja, ulazne tržišne barijere, struktura, veličina i rast segmenata itd.

Regija ROW - clusteri regija:

1. EU / Turska
2. NA (SAD, Kanada, Meksiko)
3. MENA / Afrika
4. ASEAN
5. Brazil / Latinska Amerika
6. Indija / Kina

Nakon analize ulaznih zahtjeva, clusteri regija 5 i 6 su maknuti iz fokusa za naredno razdoblje zbog visokih ulaznih barijera i potreba za velikim ulaganjima čime su obustavljeni projekti Brazil i Kina, ali

samo u smislu aktivnog vođenja i trošenja resursa. Ukoliko se ukaže poslovna prilika clusteri se mogu aktivirati – mogućnost postoji već krajem 2016. nakon što se dobiju povratne informacije od nekih drugih povezanih projekata/aktivnosti (ugovorne proizvodnje oftalmici, nekoliko ciljanih CPhI, feedback partnera).

Prateći strategiju širenja na tržišta ASEANA, potpisan je ugovor distribucije za tržište Vijetnama s vodećom kompanijom (DKSH SINGAPORE Pte. Ltd.) u Aziji koja ima preko 150 godina iskustva.

Na području EU, potpisali smo licencni ugovor za tržište Španjolske za naš razvojni proizvod u području Rx derme.

Ugovorna proizvodnja kao ključan model suradnje u B2B-u čini 65% ukupnog prihoda B2B poslovanja, te je stoga u 2015. potpisan ugovor s renomiranom farmaceutskom kućom Pharmaten iz Grčke za oftalmološki proizvod.

U nastavku su prikazani trenutno ugovoreni poslovi u modelu B2B.

**Tablica 36. Prikaz potpisanih B2B ugovora u 2015. godini i njihova vrijednost u EUR (minimalne ugovorene vrijednosti) u periodu od 2016. do 2020. godine**

Partner	Proizvodi	Vrsta ugovora	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.
Penta pharma	Meralys	licensing out/Meralys brend	145.650	247.650	281.000	281.000	281.000
Penta pharma	Vizol S	distribucija	60.900	112.500	155.250	155.250	155.250
Walmart	AM program	distribucija	84.150	100.750	117.350	133.950	150.550
Pharmathen	Travoprosti	ugovorna suradnja	223.200	1.705.817	3.711.485	5.237.518	6.597.558
Favorex / DKSH SINGAPORE	AM program	licensing out	113.602	202.650	303.380	410.404	507.247
Tabuk Pharmaceutical	AM program	distribucija	89.603	116.481	145.602	174.727	200.933
Dermazone	CHC program	distribucija	280.500	409.000	553.500	-	-
EasyPharm	Meralys	licensing out	-	55.750	93.000	111.500	111.500
DKSH SINGAPORE	AM, Vizol S, Meralys	distribucija	95.010	180.760	473.760	775.750	1.084.750
IFC Španjolska	clindamicin+benzoil perox.	licensing out	-	-	85.346	108.747	126.431

Izvor: JGL

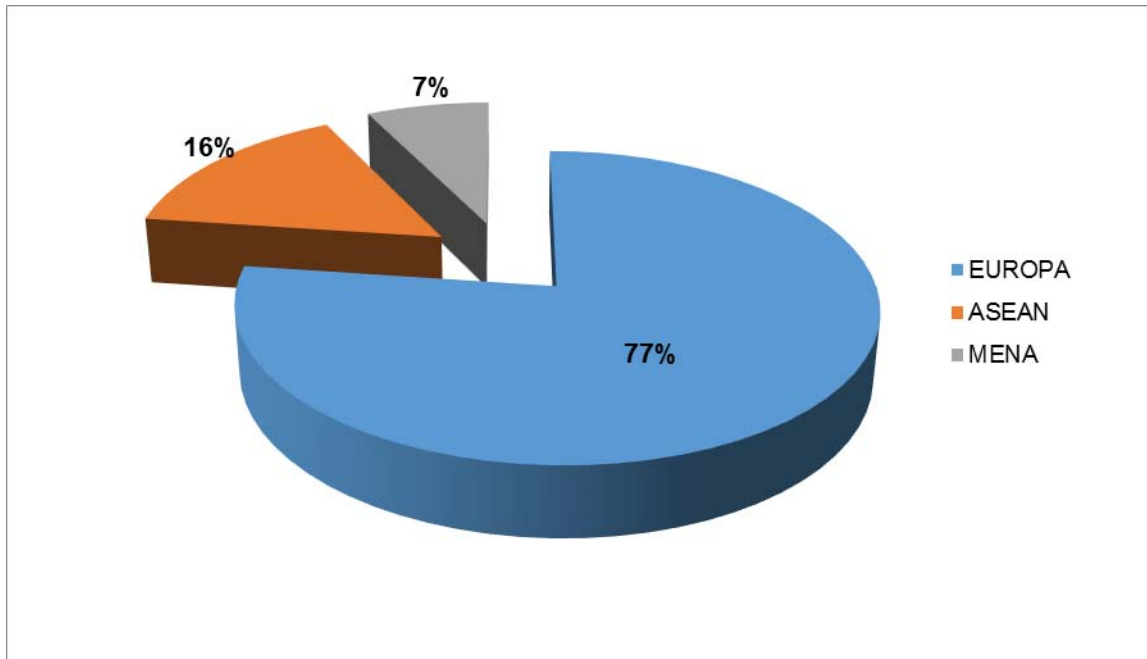
**Tablica 37. Potpisani B2B ugovori i njihova vrijednost kroz 3 ključne definirane subregije u periodu od 2016. do 2020. godine**

GODINA	u EUR			
	EUROPA	ASEAN	MENA	UKUPNO
2016.	513.900	208.612	370.103	1.092.615
2017.	2.222.467	383.410	525.481	3.131.358
2018.	4.443.431	777.140	699.102	5.919.673
2019.	6.027.965	1.186.154	174.727	7.388.846
2020.	7.422.289	1.591.997	200.933	9.215.219
<b>TOTAL</b>	<b>20.630.052</b>	<b>4.147.313</b>	<b>1.970.347</b>	<b>26.747.712</b>

Izvor: JGL

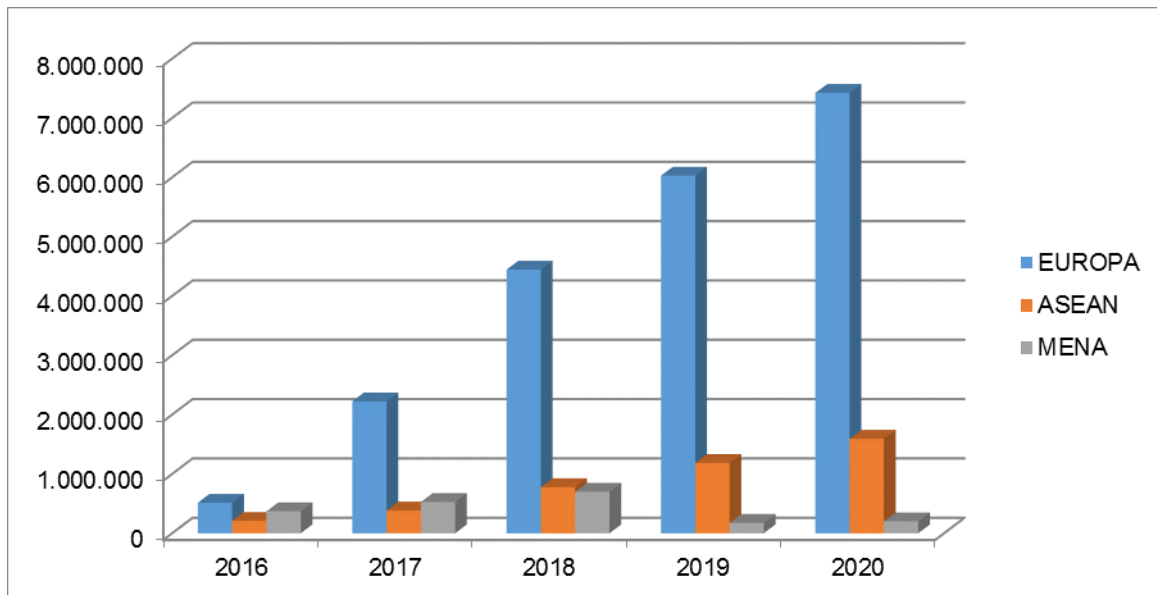


**Grafički prikaz 23. Udio potpisanih B2B ugovora JGL-a po subregijama u razdoblju od 2016. do 2020. godine**



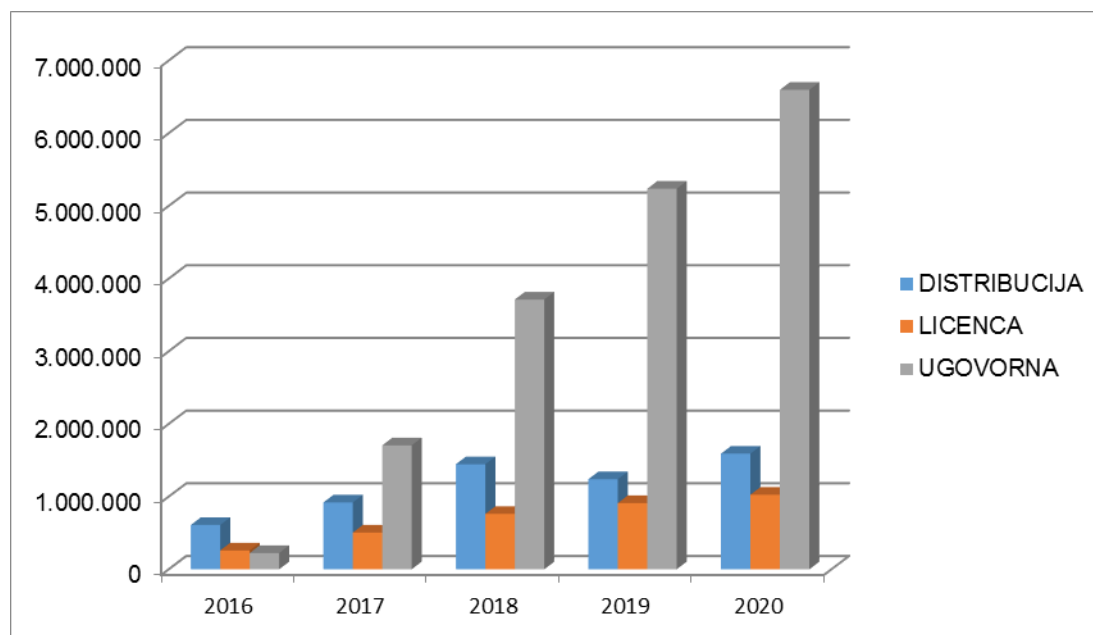
Izvor: JGL

**Grafički prikaz 24. Ugovoreni poslovi u B2B modelu JGL-a po subregijama u eurima u razdoblju od 2016. do 2020. godine**



Izvor: JGL

**Grafički prikaz 25. Potpisani B2B ugovori JGL-a po modelu poslovanja u razdoblju od 2016. do 2020. godine**



Izvor: JGL

Unutar B2B poslovanja odabrani su segmenti i cluster regije u kojima JGL može relativno brzo ostvariti prihode, ali i strateški razvijati svoju konkurentsku poziciju.

Diferencijacija naspram konkurenata u odabranim segmentima mora biti takva da zainteresira partnere, ali i da sadrži potencijal dugoročno održivog poslovanja u segmentu.

B2B portfelj za sada raspolaže jednim jakim brendom koji nažalost nema snage na novim tržištima cluster regija pa fokus mora biti na stvaranju prednosti kroz kreiranje odnosa s partnerima te uspješnije komuniciranje imidža Društva.

Dugoročno gledajući, nužno je proširiti portfelj – s novim proizvodima, ali prije svega temeljem interesa i trendova na tržištu.

Zaključno, konkurentna strategija u segmentima B2B poslovanja dominantno je bazirana na suradnji jer ovdje možemo biti bolji od konkurenata, imidž tvrtke gradit ćemo najvećim dijelom preko partnera i uspješno odrađenih projekata te etabliranih brendova, a s portfeljem moramo nastojati pratiti trendove u ciljanim segmentima na tržištima uz održanje cjenovne konkurentnosti.

### 6.3 Konkurentski položaj

Konkurentski položaj Društva dan je pozicijom na rang listi farmaceutskog tržišta u Rusiji, Ukrajini, Kazahstanu i Hrvatskoj, a prema podacima iz relevantnih nezavisnih izvora.

#### Konkurentski položaj JGL u Hrvatskoj

JGL je u Hrvatskoj jedna od 15 najvećih farmaceutskih tvrtki prema prodaji, uz očuvanje te pozicije tijekom 2015. godine. Ujedno, JGL je po veličini treća hrvatska tvrtka na farmaceutskom tržištu.

**Tablica 38. Konkurentski položaj JGL u Hrvatskoj**

*u EUR*

	2013.		2014.		2015. (I. – X.)	
	Iznosi	Rejting	Iznosi	Rejting	Iznosi	Rejting
<b>Broj Korporacija</b>	<b>315</b>		<b>336</b>		<b>366</b>	
<i>HRVATSKA UKUPNO</i>	<i>840.410.297</i>		<i>817.789.383</i>		<i>705.121.620</i>	
PLIVA	82.999.439	1	73.227.888	1	59.064.971	1
ROCHE	42.667.147	3	51.822.572	3	46.916.290	2
BELUPO	64.080.544	2	56.307.330	2	45.205.614	3
SANDOZ	36.827.599	4	34.016.090	4	32.124.073	4
NOVO NORDISK	29.984.476	8	31.302.257	7	29.693.066	5
KRKA	36.036.527	5	33.686.554	5	26.898.802	6
NOVARTIS	27.740.818	9	27.075.350	9	25.756.993	7
MERCK SHARP DOHME	33.501.432	6	31.769.586	6	25.484.025	8
PFIZER	30.393.042	7	28.226.358	8	21.869.034	9
BAYER	24.187.855	11	23.614.892	11	20.492.918	10
GLAXOSMITHKLINE	26.926.796	10	26.281.020	10	19.957.264	11
JANSSEN	11.796.385	19	16.661.540	14	16.306.322	12
MYLAN EPD	21.188.656	13	19.219.150	12	15.933.878	13
SANOFI	21.501.304	12	18.489.352	13	15.408.882	14
<b>JGL</b>	<b>18.700.175</b>	<b>14</b>	<b>15.970.411</b>	<b>15</b>	<b>12.843.372</b>	<b>15</b>

Izvor: IMS Hrvatska, 2015

## Konkurentski položaj JGL u Rusiji

JGL se u posljednje 3 godine na listi između 1.925 farmaceutskih tvrtki koje se natječu na tržištu Rusije nalazi među 40 najvećih farmaceutskih proizvođača po prodaji. U 2014. postignut je i pomak za jednu poziciju, te se pozicija na mjestu 39 održava i tijekom 2015. godine, s mogućnošću daljnjeg poboljšanja do kraja godine (JGL se uspio približiti po prodaji tvrtkama Berofarm i Biotechnos). Na ovoj listi JGL je po prodaji u rangu velikih zapadnoeuropskih tvrtki, kao i najjačih domaćih kompanija.

**Tablica 39. Konkurentski položaj JGL u Rusiji**

u EUR

	2013.		2014.		2015 (I. – IX.)	
	Iznosi	Rejting	Iznosi	Rejting	Iznosi	Rejting
<b>Broj Korporacija</b>	<b>1.715</b>		<b>1.880</b>		<b>1.925</b>	
<b>RUSIJA UKUPNO</b>	<b>11.737.597.253</b>		<b>10.901.482.066</b>		<b>6.797.073.372</b>	
NOVARTIS	828.689.939	1	751.327.705	1	437.765.093	1
SANOFI-AVENTIS	587.666.845	2	556.104.053	2	319.408.486	2
BAYER	488.389.501	3	453.062.214	3	271.672.390	3
SERVIER	396.336.932	4	366.835.500	4	218.248.386	4
TAKEDA	346.023.258	5	329.859.532	5	203.417.956	5
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	341.657.122	6	307.636.831	6	190.226.135	6
A.MENARINI PHARMACEUTICAL INDUSTRY'S GROUP LTD	340.193.862	8	299.578.604	7	184.399.221	7
STADA ARZNEIMITTEL AG	297.471.183	9	275.797.420	9	182.490.717	8
ОТИСИФАРМ ОАО	340.287.419	7	292.074.046	8	175.040.464	9
GEDEON RICHTER	268.653.787	11	245.879.622	11	168.246.974	10
ABBOTT GMBH & CO.KG	269.500.327	10	251.978.076	10	154.570.022	11
JOHNSON & JOHNSON	234.739.797	12	229.297.663	12	133.417.751	12
KRKA	232.625.964	13	215.203.325	13	133.273.493	13
MERCK & CO INC	212.311.306	15	209.005.549	14	124.758.930	14
ACTAVIS GROUP HF.	160.484.057	21	173.800.188	18	122.210.250	15
PFIZER	222.249.826	14	205.592.102	15	116.055.318	16
ASTELLAS PHARMA INC	210.482.821	16	186.443.357	16	116.016.761	17
ФАРМСТАНДАРТ ОАО	161.867.885	20	147.198.392	21	111.555.512	18
BOEHRINGER INGELHEIM	200.123.944	17	180.320.194	17	98.202.995	19
DR.REDDY'S LABORATORIES LTD	172.894.126	18	149.194.649	20	91.964.445	20
ВАЛЕНТА ОАО	148.202.622	22	157.384.350	19	89.831.691	21
GLAXOSMITHKLINE	168.609.841	19	145.925.635	22	80.969.898	22
RECKITT BENCKISER	124.932.770	24	124.315.652	23	78.576.421	23
ASTRAZENECA UK LTD	118.324.511	25	120.900.066	24	77.394.718	24
POLPHARMA PHARMACEUTICAL WORKS S.A.	108.255.145	27	100.187.438	26	69.719.533	25
ЭВАЛАР ЗАО	128.564.213	23	106.660.466	25	58.689.987	26
BIONORICA ARZNEIMITTEL GMBH	91.272.356	29	89.363.359	27	54.709.510	27
МАТЕРИА МЕДИКА	96.417.988	28	85.646.420	28	52.049.848	28
VALEANT PHARMACEUTICALS SWITZERLAND GMBH	117.384.801	26	84.741.172	29	51.030.567	29
Rusfic group	87.603.494	30	78.861.863	30	50.742.030	30
НИАРМЕДИК ПЛЮС ООО	78.227.156	32	75.161.851	32	46.700.580	31
UNIPHARM INC	79.927.330	31	75.516.584	31	43.264.541	32
WOERWAG PHARMA GMBH & CO.KG	59.135.890	39	58.197.892	38	38.767.942	33
РИА ПАНДА	65.557.836	36	63.094.939	34	38.767.810	34
SOPHARMA AD	53.207.001	44	51.333.047	44	38.665.525	35
CSC LTD	64.648.147	37	61.963.540	35	37.470.627	36
БИОТЕХНОС S.A.	68.133.156	35	64.271.307	33	36.928.304	37
БЕРОФАРМ ОАО	71.694.622	33	60.760.654	36	36.480.606	38
<b>JGL</b>	<b>58.788.923</b>	<b>40</b>	<b>57.219.756</b>	<b>39</b>	<b>36.304.741</b>	<b>39</b>

Izvor: DMS Rusija, 2015

## Konkurentski položaj JGL u Ukrajini

Gledajući period posljednje tri godine, JGL se u Ukrajini kretao uvijek oko 60-te pozicije na listi farmaceutskih proizvođača prema prodaji, međutim s godinom krize i nestabilne političke situacije ta pozicija se gubi i JGL trenutno zauzima 82. mjesto. Razlozi su vezani uz investicijsku politiku u ratom pogođenom tržištu i padu kupovne moći koji potrošača usmjeravaju na jeftinije proizvode u kategorijama u kojima je JGL prisutan. U isključivo OTC segmentu farmaceutskog tržišta, gdje je JGL dominantno prisutan, zauzima 55. mjesto.

**Tablica 40. Konkurentski položaj JGL u Ukrajini**

u EUR

	2013.		2014.		2015 (I. –IX.)	
	Iznosi	Rejting	Iznosi	Rejting	Iznosi	Rejting
<b>Broj Korporacija</b>	<b>616</b>		<b>721</b>		<b>790</b>	
<b>UKRAJINA UKUPNO</b>	<b>2.280.555.074</b>		<b>1.951.590.581</b>		<b>993.988.275</b>	
FARMAK	101.929.793	1	91.798.936	1	48.448.259	1
MENARINI GROUP	92.170.025	4	85.485.460	3	41.134.607	2
NOVARTIS	93.738.563	3	88.650.587	2	40.646.982	3
SANOFI	98.093.764	2	77.730.379	4	38.451.468	4
DARNITSA	70.078.862	7	62.447.479	5	33.140.214	5
ARTERIUM	62.035.453	9	56.707.726	7	32.163.352	6
ZDOROVJE GROUP	48.047.298	14	53.446.296	10	29.769.784	7
GLAXOSMITHKLINE	61.749.717	11	56.003.727	8	29.343.815	8
BAYER HEALTHCARE	62.001.113	10	53.330.367	11	28.836.526	9
GEDEON RICHTER	55.124.733	12	53.272.658	12	25.768.216	10
TAKEDA	81.300.177	5	61.624.858	6	25.654.101	11
KRKA	50.441.268	13	47.355.347	14	24.235.806	12
SERVIER GROUP	67.715.896	8	54.711.759	9	23.406.370	13
TEVA	75.882.744	6	51.064.559	13	22.681.032	14
KIEV VITAMIN FACTORY	38.400.622	15	33.783.113	16	20.918.599	15
ACTAVIS	38.247.496	16	34.486.776	15	17.254.886	16
ABBOTT	37.375.065	18	33.374.359	17	16.454.631	17
KUSUM HEALTHCARE	25.250.180	24	26.895.632	19	16.262.891	18
YURIA-PHARM	23.914.637	27	23.338.784	23	14.462.395	19
BORSHCHAHIVSKY CHIMPHARM	34.095.776	19	28.537.652	18	14.456.823	20
STADA	31.531.877	20	24.970.017	20	13.521.441	21
INTERCHEM UKR	38.074.291	17	24.669.648	22	12.115.689	22
PHARMASTART UKR	22.075.363	29	21.045.013	26	11.755.568	23
BOEHRINGER INGELHEIM	25.824.914	22	24.715.555	21	11.587.485	24
MERCK SHARP&DOHME	27.170.411	21	22.829.554	25	11.048.453	25
SOPHARMA	22.886.443	28	19.362.726	29	10.684.122	26
HEEL	16.049.654	32	15.129.425	33	10.493.474	27
PFIZER INCORPORATED	21.781.161	30	19.599.870	28	10.082.136	28
RECKITT BENCKISER	18.193.389	31	18.063.191	30	9.553.056	29
BIONORICA	24.568.889	25	20.371.514	27	9.444.984	30
<b>JGL</b>	<b>6.792.982</b>	<b>60</b>	<b>5.299.540</b>	<b>66</b>	<b>2.164.507</b>	<b>82</b>

Izvor: SMD Ukrajina, 2015

## Konkurentski položaj JGL u Kazahstanu

U periodu 2013. do 2015., JGL je uspio svoj položaj na listi farmaceutskih proizvođača poboljšati za 10. mjesta, skok s 49. na 39. mjesto. U prvom kvartalu 2016. moguće je poziciju popraviti još za 2 do 3 mjesta, s obzirom da je portfelj Društva velikim djelom vezan za sezonu bolesti gornjih dišnih puteva i izuzetno sezonalan u prodaji.

**Tablica 41. Konkurentski položaj JGL u Kazahstanu**

u EUR

	2013.		2014.		2015 (I. – IX.)	
	Iznosi	Rejting	Iznosi	Rejting	Iznosi	Rejting
<b>Broj Korporacija</b>	<b>781</b>		<b>721</b>		<b>790</b>	
<b>KAZAHSTAN UKUPNO</b>	<b>792.010.018</b>		<b>825.633.207</b>		<b>671.539.407</b>	
NYCOMED/TAKEDA	41.221.887	1	42.835.422	1	30.870.408	1
SANOFI-AVENTIS	32.480.080	3	33.896.377	2	26.299.140	2
AKRIKHIN-PHARMA	25.622.810	6	26.918.829	6	24.224.486	3
BAYER HEALTHCARE	28.719.614	5	28.425.319	4	23.682.270	4
GLAXOSMITHKLINE	35.170.346	2	33.618.646	3	23.415.451	5
TEVA	29.189.120	4	26.664.542	7	22.039.442	6
SANDOZ GROUP	24.097.885	8	27.017.178	5	21.333.536	7
MENARINI	25.424.059	7	25.604.650	9	21.004.742	8
ABBOTT	24.059.734	9	26.116.566	8	20.591.095	9
GEDEON RICHTER	23.789.152	10	24.900.449	10	20.232.790	10
WORLD MEDICINE	18.695.805	13	21.147.985	11	18.561.318	11
SERVIER	18.789.426	12	20.799.038	12	18.082.611	12
STADA	18.897.621	11	17.786.490	14	15.680.850	13
KRKA	15.563.390	14	18.858.154	13	15.581.138	14
UNIDENTIFIED MANUF	13.256.310	16	13.851.563	18	13.514.329	15
DR REDDYS LAB	14.771.834	15	15.615.983	16	13.263.165	16
NOBEL-AFF	11.776.620	17	14.790.936	17	12.181.597	17
ASTELLAS PHARMA	10.523.178	19	12.146.496	19	9.777.762	18
BOEHRINGER I	9.591.852	23	16.353.584	15	9.466.073	19
MERCK SHARP DOHME	9.170.168	24	9.180.441	23	8.715.514	20
BORISOV.ZMP BEL	9.691.161	21	10.024.527	20	8.051.886	21
PFIZER	10.157.176	20	9.360.797	22	7.849.407	22
EVALAR	11.092.562	18	9.760.959	21	7.182.765	23
JOHNSON & JOHNSON	6.582.759	28	7.048.810	27	6.518.363	24
VALEANT	9.619.730	22	8.876.802	24	6.440.481	25
BIONORICA	9.142.471	25	8.652.512	25	6.198.293	26
ACTAVIS*	6.748.345	26	6.634.261	28	6.115.184	27
ROTAPHARM GB	4.844.172	40	6.317.918	31	5.834.191	28
PRO.MED.PRAHA	5.482.148	33	6.350.142	30	5.598.797	29
NOVARTIS	6.711.157	27	7.270.565	26	5.516.402	30
SUN PHARM IND	6.168.615	30	6.436.739	29	5.323.123	31
UNIPHARM U.S.A	6.316.681	29	5.666.855	33	5.060.285	32
UNIQUE	3.183.397	55	3.876.071	49	4.474.562	33
PHARM-CENTER*	5.059.135	35	5.229.225	38	4.416.067	34
FARMAK KIEV	5.740.817	32	5.574.379	34	4.382.846	35
KUSUM HEALTHCARE	4.171.615	46	4.251.512	45	4.362.673	36
GRINDEX	5.443.979	34	5.794.922	32	4.293.764	37
BIOTEK	4.018.527	50	4.126.971	47	4.199.198	38
<b>JGL</b>	<b>4.032.518</b>	<b>49</b>	<b>5.274.536</b>	<b>37</b>	<b>4.090.771</b>	<b>39</b>

Izvor: IMS Kazahstan, 2015

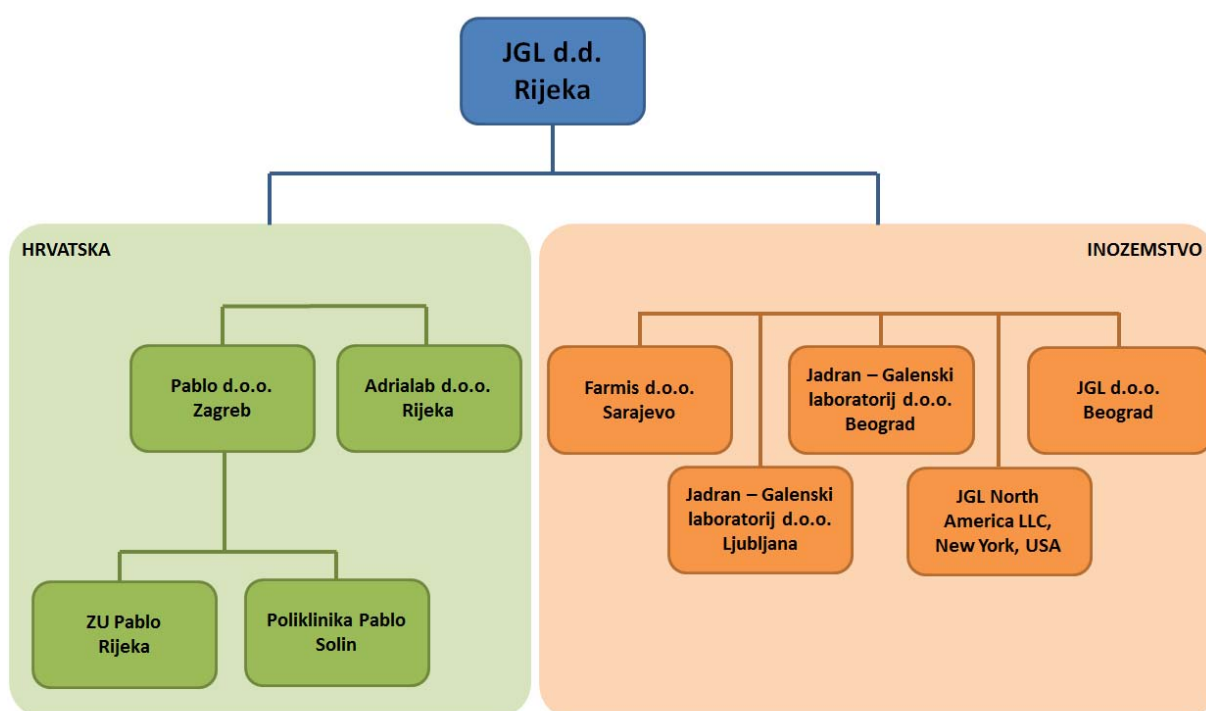
## 7 ORGANIZACIJSKA STRUKTURA

### 7.1 Opis Grupe i položaja koji Izdavalatelj ima u Grupi

JGL Grupa započela je djelovanje osnivanjem društva JGL d.d. u Rijeci u svibnju 1991. godine. Osim matičnog društva, JGL Grupa posluje putem povezanih društava te predstavništava koja čine sastavni dio matičnog društva. Društvo JGL d.d. je proizvodno društvo zaduženo za sve glavne funkcije unutar JGL Grupe, što uključuje razvoj proizvoda, istraživanje i razvoj, inicijalne troškove razvoja proizvoda, proizvodnju itd. Također je zaduženo i za određivanje marketinške strategije za cijelu Grupu koja se zatim prilagođava lokalnim tržištima na kojima će se proizvodi prodavati. Kao matično društvo JGL Grupe, društvo JGL d.d. vlasnik je većine intelektualnih prava, proizvodnih pogona i procesa te snosi odgovornost za kvalitetu proizvedenih proizvoda.

Sljedeća slika prikazuje društva unutar JGL Grupe na dan 30. rujna 2015. godine. Sva društva osnovana su i u 100% su vlasništvu društva JGL d.d.

Grafički prikaz 26. Organizacijska struktura Grupe



Izvor: JGL

JGL Grupa obuhvaća sedam društva kćeri, od čega dva u Hrvatskoj i pet u inozemstvu i dva društva unuke, obje u Hrvatskoj. Povezana društva Jadran - Galenski Laboratorij Beograd d.o.o. i JGL Beograd d.o.o. su se s 30.09.2015. spojili u jedno Društvo, no pošto do tada imaju odvojena financijska izvješća prikazani su odvojeno.

#### **Farmis d.o.o.**

Adresa sjedišta: Igmanska bb, Vogošća, BiH

Porezni broj: 71960775486

Temeljni kapital: 30.000,00 KM

Djelatnost: Trgovina farmaceutskim pripravcima

Društvo Farmis d.o.o., Sarajevo osnovano je 26. travnja 2000. godine pod nazivom "Jadran – Galenski laboratorij – Sarajevo d.o.o.". 2004. godine naziv društva izmijenjen je u današnji naziv Farmis d.o.o., Sarajevo.

Osnovna djelatnost društva je distribucija farmaceutskih proizvoda (lijekova i pomoćnih ljekovitih sredstava) te u manjem obujmu veleprodaja medicinskih pomagala, medicinske obuće i kozmetičkih preparata. Osim proizvoda JGL Grupe, društvo Farmis d.o.o. obavlja i distribuciju proizvoda nepovezanih dobavljača iz Hrvatske, Slovenije, Njemačke, Italije, UK kao i domaćih partnera. U posljednjih godinu dana Farmis d.o.o., Sarajevo je povećao broj kupaca na području cijele BIH, kao i ukupan broj artikala, tako da danas u portfelju ima preko 2.500 različitih proizvoda iz različitih regulatornih kategorija.

Visoki standardi poslovanja i orijentiranost ka kvaliteti, rezultirali su izgradnjom prepoznatljive veledrogerije na području Bosne i Hercegovine, ali i šire, u regiji. Poslovanje je usklađeno sa sustavom upravljanja kvalitetom EN ISO 9001:2008 što kupcima dodatno jamči sigurnost i stabilnost.

#### ***Jadran - Galenski laboratorij Ljubljana d.o.o.***

Adresa sjedišta: Litostrojska cesta 46a, Ljubljana, Slovenija

Porezni broj: 82023271741

Temeljni kapital: 8.763,00 EUR

Djelatnost: Trgovina farmaceutskim pripravcima

Društvo Jadran Galenski laboratorij d.o.o., Ljubljana osnovano je 1992. godine. Trenutačno, društvo ima šest zaposlenika, od čega jedan direktor i petero zaposlenih u marketinškom odjelu.

Zbog ulaska u Europsku uniju, u 2013. godini je društvo Jadran Galenski laboratorij d.o.o., Ljubljana registrirano kao veletrgovina te sad, uz uvoz i distribuciju, vrši funkcije prodaje lijekova, dodataka prehrani, kozmetike i medicinskih proizvoda direktno na tržištu. Fokus aktivnosti ovog društva je održavanje bliskih odnosa sa postojećim kupcima i pokretanje novih suradnji putem uključivanja u različite stručne i društvene odgovorne aktivnosti.

#### ***Jadran - Galenski laboratorij za proizvodnju i promet Beograd d.o.o.***

Adresa sjedišta: Mirijeovski Bulevar 37 A, Beograd, Republika Srbija

Porezni broj: 17537423

Temeljni kapital: 76.186.071,59 RSD

Djelatnost: Trgovina farmaceutskim pripravcima

Društvo Jadran Galenski laboratorij d.o.o., Beograd osnovano je 6. veljače 2004. godine. Osnovna djelatnost društva je trgovina na veliko farmaceutskim proizvodima i kozmetičkim proizvodima.

#### ***JGL Beograd d.o.o.***

Adresa sjedišta: Milosava Vlajića 110, 11000 Beograd, Republika Srbija

Porezni broj: 20991615

Temeljni kapital: 82.791.012,00 RSD

Djelatnost: Trgovina i proizvodnja farmaceutskih pripravaka

Preuzimanjem proizvodnih pogona i opreme te intelektualnog vlasništva srpskog društva BG Pharm u stečaju i daljnjim vlastitim ulaganjem u visini od oko dva milijuna eura, Grupa JGL je, kroz novoosnovano društvo JGL Beograd Sopot, proširila poslovanje te pokrenula proizvodnju Rx i OTC proizvoda u Srbiji. Tijekom 2014. godine ishodovane su sve potrebne dozvole nadležnih tijela, kao i faza validacije i pripreme dokumentacije za početak proizvodnje. Proizvodnja će većim dijelom biti orijentirana na tržište Srbije koje broji preko sedam milijuna stanovnika, a djelomično na izvozna tržišta poput Rusije, Kazahstana, Bjelorusije, Turske, kao i zemalja CEFTA-e, prvenstveno zbog sporazuma o slobodnoj trgovini koje Republika Srbija ima sa zemljama okruženja.



### **JGL North America LLC**

Adresa sjedišta: 310 West 79th st.8ER, New York, SAD

Porezni broj: 8466956857

Temeljni kapital: 295.313,49 USD

Djelatnost: Trgovina farmaceutskim pripravcima

Društvo JGL North America ltd. osnovano je 10. veljače 2011. godine sa sjedištem u New Yorku, SAD.

Prve dvije godine poduzeće obavlja isključivo djelatnosti vezane za ulazak na tržište (registracija lijekova, istraživanje tržišta, promotivne aktivnosti i sl.). Početak prodaje proizvoda započinje krajem 2013. godine.

### **Pablo d.o.o.**

Adresa sjedišta: Šarengradska 6, 10000 Zagreb

Porezni broj: 72785057136

Temeljni kapital: 28.037.200,00 HRK

Djelatnost: 47.74 - Trgovina na malo medicinskim pripravcima i ortopedskim pomagalicama u specijaliziranim prodavaonicama

Društvo Pablo d.o.o. osnovano je 1995. godine.

U trenutku akvizicije, Pablo d.o.o. obavlja drogerijsku djelatnost, a poduzeće je i začetnik u preuzimanju prvih ljekarni odnosno pokretanja ljekarničkog poslovanja. Danas Pablo d.o.o. ostvaruje prihode temeljem pružanja računovodstvenih usluga članicama Grupe koje svojom veličinom imaju zanemariv utjecaj na konsolidirane prihode. Postupkom dokapitalizacije u 2009. godini (28 mil kn) krediti kojima je Pablo d.o.o. financirao akvizicije zamijenjeni su udjelom matice u društvu.

### **Ljekarna Pablo**

Adresa sjedišta: Pulac 4a, 51000 Rijeka

Porezni broj: 23197705042

Temeljni kapital: 10.000,00 HRK

Djelatnost: 47.73 – Ljekarna

Ustanova Pablo zdravstvena ustanova za ljekarničku djelatnost (ZU Pablo) osnovana je 1999. godine. Osnivač ustanove ZU Pablo je društvo Pablo d.o.o., Zagreb. ZU Pablo svoju djelatnost obavlja putem 34 podružnice (ljekarni) diljem Hrvatske.

Tijekom 2014. godine pokrenut je sveobuhvatan rebranding projekt cijele zdravstvene ustanove čiji je cilj bio diferencirati uslugu, povećati kredibilitet i vrijednost ZU Pablo kod postojećih i novih korisnika. Kreiran je novi i moderniji vizualni identitet prilagođen ciljnoj skupini, neophodan za stvaranje konzistentnog iskustva i doživljaja. U fokusu ustanove je motivacija svakog zaposlenika da kroz pružanje cjelovitog, proaktivnog i personaliziranog pristupa zdravlju, pomaže u prevenciji i rješavanju zdravstvenih, ali i životnih problema kupaca.

### **Poliklinika Pablo**

Adresa sjedišta: Matoševa 10, 21210 Solin

Porezni broj: 37258777504

Temeljni kapital: 0,00 HRK

Djelatnost: 86.22 - Djelatnosti specijalističke medicinske prakse

Poliklinika Pablo osnovana je 2008. godine rješenjem Ministarstva zdravstva RH za djelatnosti dermatologije, ginekologije, oftalmologije i medicine rada sa ciljem vertikalne integracije poslovanja JGL Grupe.

**Adrialab d.o.o.**

Adresa sjedišta: Pulac 4a, 51000 Rijeka

Porezni broj: 83405746484

Temeljni kapital: 100.000,00 HRK

Djelatnost: 21.20 - Proizvodnja farmaceutskih pripravaka

Društvo Adrialab d.o.o. osnovano je u srpnju 2013. godine kao spin-off društvo s ciljem podržavanja preustroja društva JGL d.d., preuzimanja dijela portfelja i nastavka njegova daljnjeg razvoja. Grupa JGL time je dobila još jedno samostalno farmaceutsko društvo kojim želi proširiti poslovanje na domaćem tržištu i tržištima regije.

Društvo Adrialab počiva na temeljima koje joj je omogućila matrica, kao što su bogato farmaceutsko naslijeđe, ali i moderna tehnologija, iskustvo, znanost i inovacija. Adrialab svoj rast započinje na čvrstim temeljima u okrilju matičnog društva, usmjeren na poboljšanje dvaju važnih segmenata života - zdravlje i ljepotu.

Društvo će se dugoročno fokusirati na rast i razvoj tradicionalnog dijela portfelja izdvojenog iz društva JGL d.d. te na uvođenje novih lijekova, medicinskih proizvoda, dodataka prehrani i kozmetike proizvedenih u skladu s visokim standardima farmaceutske industrije.

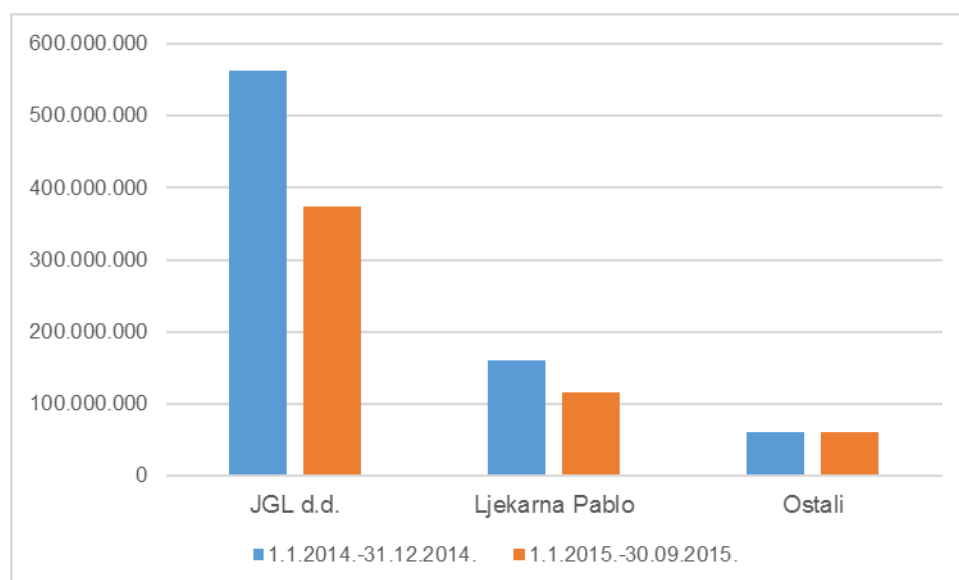
Ključne brandove, među kojima se ističu Dječja mast JGL, Holyplant, Nasine, Galenia i Dr. Bezz, Adrialab želi osnažiti, još više približiti kupcima i time opravdati povjerenje vjernih kupaca te steći nove.

Prateći trendove i specifične zahtjeve farmaceutske industrije, Adrialab se opredijelio za farmaceutsku proizvodnju polučvrstih oblika (masti, kreme, paste ...) i nesterilnih otopina (sirupi, kapi, losioni ...) te je implementirao visoke standarde dobre proizvođačke prakse (GMP).

Proizvodna investicija ukupno je vrijedna preko 15 milijuna kuna, a u cjelini se odnosi na pokretanje suvremene proizvodnje na lokaciji Pulac - Rijeka, gdje je svoj poslovni put započeo i JGL d.d. Najveći dio proizvodne investicije odnosi se na čiste sobe, procesnu i laboratorijsku opremu u iznosu od 13,4 milijuna kuna. Dodatnih 1,6 milijuna kuna uloženo je u informatičke sustave za upravljanje materijalima i uvjetima proizvodnje.

U slijedećem grafikonu dan je pregled ukupnih prihoda svih društava unutar JGL Grupe za razdoblje od 01.01.2014. do 31.12.2014. te od 01.01.2015. do 30.09.2015.

**Grafički prikaz 27. Poslovni prihodi svih društava unutar JGL Grupe u 2014. godini i do 30.09.2015.**



Izvor: JGL

U tablici niže dan je pregled broja zaposlenih u matičnom društvu kao i svim članicama Grupe i to na zadnji dan u 2013. i 2014. godini kao i na zadnji dan trećeg kvartala 2015. godine.

**Tablica 42. Pregled broja zaposlenih u matičnom društvu i svim članicama Grupe na zadnji dan 2013. i 2014. godine te na 30.09.2015. godine**

Društvo	31.12.2013.	31.12.2014.	30.09.2015.
JGL d.d.	660	733	734
Farmis d.o.o.	17	16	16
Jadran - Galenski laboratorij za proizvodnju i promet Beograd d.o.o.	6	6	0
JGL Beograd d.o.o.	0	4	13
Jadran - Galenski laboratorij Ljubljana d.o.o.	4	6	6
JGL North America LLC	1	1	1
Pablo d.o.o.	1	2	2
Ljekarna Pablo	160	155	151
Poliklinika Pablo	2	2	2
Adrialab d.o.o.	1	21	21
<b>UKUPNO</b>	<b>852</b>	<b>946</b>	<b>946</b>

Izvor: JGL

## 7.2 Ovisnost Izdavatelja o drugim subjektima unutar Grupe

Izdavatelj je matično društvo u JGL Grupi te nije ovisno o drugim subjektima unutar Grupe.

## **8 INFORMACIJE O TRENDOVIMA**

### **8.1 Promjene položaja izdavatelja**

Od datuma zadnjeg objavljenog revidiranog konsolidiranog i nekonsolidiranog financijskog izvještaja za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine, zajedno s Izvještajem neovisnog revizora, nije bilo značajnih negativnih promjena u pogledu sadašnjeg i/ili budućeg položaja Izdavatelja.

### **8.2 Informacije o svim poznatim trendovima, nesigurnostima, zahtjevima, obvezama ili događajima koji bi vjerojatno mogli imat znatan utjecaj na očekivanja Izdavatelja**

Trendovi koji utječu na Izdavatelja i na industrijsku granu u kojoj posluje su raznoliki. U nastavku su prikazani najbitniji trendovi:

#### ***Demografski trendovi***

Očekuje se stabilizacija rasta svjetske populacije do 2020., a od 2050. počinje njen pad. Očekuje se da će populacija EU činiti 6,5% stanovništva svijeta, te će 30% EU populacije biti starije od 65, što znači da će broj zaposlenih u EU koji rade za umirovljenike u 2030. godini pasti sa 4 na 2 zaposlena po jednom umirovljeniku. Očekivano starenje EU populacije donijet će nove načine života i međugeneracijske arbitracije koje će sigurno imati i međunarodnu dimenziju. Pristup prema starenju i dobi umirovljenja ovisit će i o očekivanju daljnjeg produljenja životnog vijeka, ali i financijskim potrebama i mogućnostima. EU sa svojom snagom u farmaceutskoj industriji, proizvodnji medicinske opreme, kulturnoj i drugoj produkciji igra značajnu ulogu na tom polju. Povećanje produktivnosti (čak i u ovom kriznom periodu) bit će nužno da bi se uspješno servisirao problem starenja populacije i smanjio problem naprezanja javnih financija (Izvori: International Monetary Fund, World Bank, United Nations, CIA, World Health Organization, European Commission).

#### ***Gospodarski i trgovinski trendovi***

Predviđa se da će se svjetska ekonomska proizvodnja (dobara i usluga) u 2025. godini udvostručiti u odnosu na 2005., te da će se svjetske ekonomije pomaknuti prema Aziji. Očekuje se da će se ukupni volumen trgovine 2025. godine duplirati u odnosu na 2005. godinu, ali će se povećavati protok roba i usluga od juga prema sjeveru (30% u odnosu na 20% u 2005.).

Trenutni efekti globalne financijske krize doveli su do usporavanja rasta potražnje za sirovinama, međutim potrebe brzorastućih ekonomija i dalje će činiti pritisak i održavati relativno visoke cijene. U isto vrijeme troškovi istraživanja novih zaliha sirovina neće moći pratiti stopu rasta potražnje. Predviđa se i da će tenzije između brzorastuće potražnje i ograničenih zaliha (nafta i plin) ili njihovog zagađivačkog karaktera (ugljen) uzrokovati stalni rast cijena energije kojeg može ublažiti samo obnovljiva energija i efektivnija potrošnja energije. Brzi rast gradova i urbane koncentracije i povećanje povezanosti (ICT) u isto vrijeme će uzrokovati kompleksne (ekološke i socijalne) izazove i prilike (ekonomske i kulturne). Jačat će tenzije između kozmopolitizma i problematične integracije imigranata (Izvori: International Monetary Fund, World Bank, United Nations, CIA, World Health Organization, European Commission).

#### ***Zdravlje i farmaceutska industrija***

Predviđa se da će se Istraživanje i razvoj (R&D) sve više širiti i u zemlje koje u njemu nisu trenutni lideri. EU će i dalje uspijevati u svojim tradicionalnim poljima (kemija, astronomija, farmakologija, fizika i inženjerstvo), dok će zaostajati za SAD i brzorastućim zemljama u nekim drugim bitnim poljima (ICT i biotehnologija). Nepostojanje međunarodnog okvira dijaloga po tim temama može dovesti do zloupotreba i konflikata.

S aspekta općeg zdravstvenog stanja važno je napomenuti da je jedna trećina stanovništva SAD pretila, a isti trend je i u EU koji će u 2020. dostići 20% pretila populacije. Osim problema pretilosti, ljudi su danas općenito zdraviji i žive dulje, međutim još uvijek postoje duboke razlike između razvijenih i nerazvijenih zemalja. Ekstremna međupovezanost i mobilnost današnjeg svijeta otvara mogućnost brze propagacije infektivnih bolesti kao i raznih drugih prijetnji (toksikoloških i radio-nuklearnih prije svega). Povećana urbana koncentracija stanovništva i to u lošim životnim uvjetima dodatno povećava zdravstvene rizike i otvara mogućnost globalnih pandemija.

### **Utjecaj svjetskih trendova na JGL**

Današnje okruženje farmaceutske industrije je vrlo dinamično, obilježeno značajnim promjenama vlasničkih struktura (M&A), a time i promjenama prioriteta i strategije poslovanja, te je stoga vrlo rizično i visoko kompetitivno. Poseban rizik predstavlja geopolitička situacija na mnogim tržištima potencijalno zanimljivim JGL-u. Unatoč tome, najbrži i najveći potencijal rasta JGL-a nalazi se u B2B poslovanju.

Poslovanje JGL-a u B2B segmentu danas se realizira kroz sve tri regije: Regija JIE, CIS i ROW (Rest of World) sa različitim prihodima.

Najpotentnije tržište za realizaciju B2B poslovanja je regija ROW. Osnovne karakteristike poslovanja su:

- velika kompleksnost jer različita tržišta/regije imaju različite zakonske, registracijske i financijske zahtjeve;
- poslovanje je bazirano uglavnom na 3 poslovna modela;
- za pripremu i realizaciju su potrebni veliki operativni budžeti (istraživanje tržišta, konzultanti, interni resursi).

Karakteristike ključnih subregija mogu utjecati na daljnji razvoj poslovanja te smo ih izdvojili jer ukazuju na specifičnost načina poslovanja, ali i na trendove:

#### **EU + Turska:**

- Regulativa je jasna, dostupnost proizvoda je brza;
- EU tržišta su saturirana i visoko kompetitivna etabliranim brendovima;
- U generici se bilježi pad cijena;
- Visoke ulazne barijere za Tursku/lijekovi;
- Prisutne sve multinacionalne kompanije, puno regionalnih kompanija;
- Sve više kompanija traži brži izvor prihoda i ulazak u OTC/CH segment;
- Tendersko poslovanje (Njemačka, Španjolska, Danska, Švedska).

#### **ASEAN + KOREA:**

- Regija bilježi značajan gospodarski rast;
- Trend ekspanzije „srednje klase” i povećanja kupovne moći stanovništva;
- Niska stopa nezaposlenosti širom regije;
- Registracijski proces i potrebna dokumentacija nije unificirana unutar država članica ASEAN-a;
- Indonezija štiti domaće proizvođače, zabranjuje uvoz lijekova koji se ne proizvode lokalno;
- Vizol S klasificiran kao lijek širom sub-regije (potvrđeno ne možemo registrirati u Indoneziji i Tajlandu, veliki rizik i za ostala tržišta);
- Koreja (nije dio ASEAN-a) zahtjeva audit tvornice - trošak od 35.000 USD po liniji proizvoda;

- Nedovoljno poznavanje regulative za Koreju;
- Ključni brendovi Aqua Maris, Meralys i Vizol S interesantni potencijalnim partnerima;
- Aqua Maris konkurentan širom sub-regije;
- Izuzev Koreje, Meralys nije prilika zbog niske cijene konkurenata (do 2,5 EUR u ljekarnama);
- Vizol S rizičan zbog regulative;
- Stabilnost proizvoda u regiji ASEAN je osnovni preduvjet za oftalmološki portfelj;
- Tržište brendiranih generika.

**MENA:**

- Registracijski proces podložan komplikacijama;
- Nedovoljno poznavanje regulative;
- Trajanje procesa je nepredvidivo;
- Ovjere dokumentacije dodatno produljuju proces;
- UAE registrira SKU po SKU unutar iste linije proizvoda;
- Saudijska Arabija zahtjeva audit za lijekove;
- Primjer regulacije cijena;
- Meralys kao generik Otrivinu, potrebna niža cijena na tržištu;
- Stabilnost proizvoda u regiji ASEAN je osnovni preduvjet.

## **9 PREDVIĐANJA ILI PROCJENA DOBITI**

Izdavatelj nije uključio predviđanja ili procjene dobiti u ovaj Prospekt.

## **10 ADMINISTRATIVNA, RUKOVODEĆA I NADZORNA TIJELA**

### ***10.1 Imena, poslovne adrese i funkcije članova administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela te naznaka osnovne djelatnosti koju obavljaju izvan samog Izdavatelja, ako su značajne u odnosu na Izdavatelja***

Od 31. prosinca 2014. godine, u JGL d.d. Rijeka dolazi do organizacijskog preustroja. Temeljem Zakona o trgovačkim društvima, Društva iz dosadašnjeg dualističkog ustroja dioničkog društva, u kojem je odvojena funkcija vođenja društva (koju vrši Uprava) od funkcije nadziranja rada Uprave (koju vrši Nadzorni odbor), prelazi u monistički ustroj, u kojem uloge vođenja i nadzora preuzima jedan organ – Upravni odbor Društva.

Sastav Upravnog odbora JGL d.d. je:

#### **Ivo Usmiani - predsjednik Upravnog odbora,**

Ivo Usmiani rođen je na Pagu 10.11.1953. godine. Diplomirao je na Farmaceutsko-biokemijskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu 1977. godine, a zatim specijalizirao farmaceutsku tehnologiju (izrada lijekova) na istom fakultetu 1988. godine.

Od samog osnivanja JGL-a 1991. direktor je tvrtke, odnosno predsjednik Uprave. Ivo Usmiani vezan je uz JGL već od 1978., kada započinje svoju profesionalnu karijeru kao farmaceut suradnik u Ljekarni Kazalište u Rijeci. Od 1983. godine radi kao upravitelj laboratorija „Ljekarne Jadran“ Rijeka, prethodnice današnjeg JGL-a.

Funkcije i aktivnosti predsjednika Upravnog odbora izvan Izdavatelja nisu značajne u odnosu na funkciju u Izdavatelju.

Po izboru CROMA-e, g. Usmiani proglašen je menadžerom godine u kategoriji velikih poduzeća za poslovnu godinu 2000.

#### **Zdravko Saršon - zamjenik predsjednika Upravnog odbora**

Zdravko Saršon mr. pharm. rođen je 1936. u Rijeci. Diplomirao je na Farmaceutsko - biokemijskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu 1970. gdje je stekao visoku stručnu spremu magistra farmacije.

Predsjednik je Nadzornog odbora „Jadran“ - Galenskog laboratorija d.d. do 31.12.2014. kada mu otpočinje mandat zamjenika Predsjednika Upravnog odbora JADRAN - GALENSKOG LABORATORIJA d.d.

Od 1958. radio je u Ljekarni komande Vojnog područja Tuzla, a od 1970. bio je upravitelj garnizonske Ljekarne u Rijeci.

Godine 1975. imenovan je ravnateljem Zdravstvene ustanove „Ljekarne Jadran“ u Rijeci, koju je dužnost obnašao sve do umirovljenja 2000. godine.

U navedenom vremenu uspješnim rukovođenjem unaprijedio je Ljekarničku djelatnost na području Primorsko - goranske županije, što je prepoznala i struka pa mu je Hrvatsko farmaceutsko društvo dodijelilo Medalju Domac kao najveće stručno priznanje.

Funkcije i aktivnosti zamjenika predsjednika Upravnog odbora izvan Izdavatelja nisu značajne u odnosu na funkciju u Izdavatelju.

U razdoblju od 1985. do 1987. bio je gradonačelnik Grada Rijeke.



### **Marina Pulišić - član Upravnog odbora,**

Marina Pulišić rođena je 26.02.1958. u Đakovu.

Farmaceutsko-biokemijski fakultet Sveučilišta u Zagrebu završila je 1983. godine. Iste godine zaposlila se u Ljekarni „JADRAN“, u tadašnjem Galenskom laboratoriju. Tijekom prve godine zaposlenja, dio pripravničkog staža provela je u ljekarničkim jedinicama Ljekarne „JADRAN“, kao i u KBC-u Rijeka.

Prvih nekoliko godina rada posvetila je produbljivanju znanja u području farmaceutske tehnologije što je rezultiralo da je 1988. započela pohađati specijalistički studij - Specijalizacija iz farmaceutske tehnologije i 1991. stekla titulu specijalista farmaceutske tehnologije. Posvetivši se tom dijelu struke, farmaceutskoj tehnologiji, Marina Pulišić je u poduzeću JADRAN – GALENSKI LABORATORIJ d.d. obavljala poslove farmaceuta tehnologa, voditelja proizvodnje te voditelja strateške poslovne jedinice. Paralelno sa stručnim znanjima stjecala je i menadžerska znanja, poticana stalnom željom za učenjem i napretkom. Poziciju izvršnog direktora korporativnih poslova obnašala je od 01.01.2010. do 31.12.2014.

Od 01.01.2015. godine preuzima odgovornost u Upravnom odboru JGL-a. Tijekom cijelog radnog vijeka, aktivni je i svesrdni promotor farmaceutske struke, naglašavajući pritom sve vrijednosti ovog interdisciplinarnog područja koje stručnjaku daje izvanrednu širinu i platformu za obavljanje najodgovornijih funkcija.

Funkcije i aktivnosti člana Upravnog odbora izvan Izdavatelja nisu značajne u odnosu na funkciju u Izdavatelju.

### **Grozdana Božić - član Upravnog odbora**

Grozdana Božić rođena je u Zagrebu 22.01.1952. godine gdje je završila osnovnu školu i gimnaziju.

Završila je Pravni fakultet Sveučilišta u Zagrebu 1975. godine. Kao najbolji student Pravnog fakulteta u Zagrebu 1976. dobila je Rektorovu nagradu.

Upisana je u Imenik odvjetnika Hrvatske odvjetničke komore 17.11.1997. godine sa sjedištem ureda u Rijeci.

Radni vijek započela je kao pravni referent u Zagrebačkoj tvornici papira 1975. godine, a u razdoblju 1976.-1995. godine radila je kao šef pravne službe, a potom upravitelj zajedničkih službi u Zdravstvenoj ustanovi Ljekarni „Jadran“ Rijeka. U vremenu 1995.-1997. godine bila je direktorica TD Jadrin d.o.o. i Economicus d.o.o.

Kao odvjetnica ostvaruje uspješnu poslovnu suradnju sa ljekarničkim zdravstvenim ustanovama, ljekarnicama - nositeljima privatne prakse, kao i brojnim privatnim poliklinikama te ordinacijama opće medicine, dentalne medicine i specijalističkim ordinacijama. Drugo područje rada u odvjetništvu odnosi se na trgovačko pravo, pravo društava i radno pravo.

Član je Hrvatskog pravničkog društva u Rijeci gdje je obnašala dužnost predsjednika Društva u jednom mandatu i tajnika Društva u dva mandata. Na poziciji člana Nadzornog odbora Društva JADRAN – GALENSKI LABORATORIJ d.d. nalazi se od 27.10.2011. godine.

Od 01.01.2015. godine preuzima odgovornost člana Upravnog odbora JGL-a.

Funkcije i aktivnosti člana Upravnog odbora izvan Izdavatelja nisu značajne u odnosu na funkciju u Izdavatelju.

### **Eva Usmiani Capobianco - član Upravnog odbora**

Eva Usmiani Capobianco rođena je 24.03.1982. godine u Rijeci.

Diplomirala je na Ekonomskom fakultetu u Rijeci na smjeru Menadžment u travnju 2006. godine. U listopadu 2006. godine upisuje MBA studij u Madridu pri Administration Business School Full Time. U srpnju 2007. godine magistrirala je na smjeru „Dirección y gestión de empresas” - Vođenje i upravljanje poduzećem.

Od rujna 2007. godine započela je svoju karijeru u poduzeću JADRAN – GALENSKI LABORATORIJ d.d. na pozicijama stručnog suradnika u marketingu, zatim brend menadžera programa Kozmetike, a nakon toga na poziciji brend menadžera Bezreceptnog Programa s fokusom na portfelj OTC lijekova do 01.07.2012. godine kada prelazi na poziciju Pomoćnik Direktora društva.

Član je Nadzornog Odbora JGL d.d. od listopada 2011. godine, a od 01.01.2015. godine preuzima odgovornost u Upravnom odboru JGL-a. Tečno govori i piše engleski, talijanski i španjolski jezik.

Funkcije i aktivnosti člana Upravnog odbora izvan Izdavatelja nisu značajne u odnosu na funkciju u Izdavatelju.

Prema statutu tvrtke, Upravni odbor je imenovao izvršne direktore koji preuzimaju zastupanje tvrtke i operativno vođenje poslovanja.

### **Jasmin Huljaj - glavni izvršni direktor i izvršni direktor za razvoj poslovanja i upravljanje odnosima s kupcima**

Jasmin Huljaj rođen je 03.10.1969. godine u Splitu.

Nakon Srednje medicinske škole u Splitu i stečenog zvanja farmaceutske tehničar završava Farmaceutsko-biokemijski fakultet u Zagrebu 1994. godine. 2007. godine završava program Executive Master of Business Administration u organizaciji IEDC škole menadžmenta u Bledu.

U poduzeću JADRAN – GALENSKI LABORATORIJ d.d. započinje svoju karijeru 1994. godine u odjelu prodaje kao medicinski prodajni predstavnik. Tri godine kasnije postaje Regionalni voditelj prodaje za Dalmaciju te potom Voditelj prodaje za tržište Hrvatske. Od 2002. godine obnaša funkciju Direktora prodaje, a od 2010. godine preuzima ulogu Operativnog izvršnog direktora za prodaju. Od 01.01.2015. godine postaje Glavni izvršni direktor, Izvršni direktor za razvoj poslovanja i CRM sustav.

Pored radnog iskustva u JGL-u obnašao je funkciju Direktora u „Adria Pharma” d.o.o. gdje je bio zadužen za restrukturiranje Društva s ciljem povrata izgubljenog tržišnog udjela i gdje je osigurao povećanje prodaje za 70% u pola godine.

Uz redovno obrazovanje kontinuirano se usavršava u području prodajnog menadžmenta, projektnog upravljanja, poslovnog pregovaranja i leadership-a.

### **Sanja Vujić Šmaguc, zamjenica glavnog izvršnog direktora i izvršna direktorica za upravljanje brendovima i portfeljem**

Sanja Vujić Šmaguc rođena je 02.10.1962. godine u Benkovcu.

Nakon završene Srednje medicinske škole u Zagrebu i stjecanja zanimanja Farmaceutski tehničar, diplomirala je 1986. godine na Farmaceutsko-biokemijskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu na području farmacije. 2007. godine završava program Executive Master of Business Administration (EMBA) u organizaciji Cotrugli Business School.

Odmah po završetku fakulteta zapošljava se u Ljekarni Zagreb te potom u Ljekarni Jadran. Od 1987. godine radi u Galenskom laboratoriju Ljekarne Jadran kao tehnolog u proizvodnji i razvoju novih proizvoda. Od 1991. u sklopu JGL-a radi na sljedećim pozicijama: Voditelj poslovnog razvoja područja OTC i kozmetike, Direktor strateškog poslovnog područja OTC lijekova i kozmetike i član JGL upravljačkog tima te Izvršni direktor strateškog marketinga i razvoja poslovanja. Od 01.01.2015. godine obnaša dužnost Zamjenika glavnog izvršnog direktora te Izvršnog direktora za upravljanje brendovima i portfeljem. Također, pored navedenoga, od 2015. godine Član je upravnog vijeća Ljekarničke ustanove Pablo te ima izvršnu odgovornost za spin off kompaniju Adrialab.

Funkcije i aktivnosti zamjenice glavnog izvršnog direktora i izvršne direktorice za upravljanje brendovima i portfeljem izvan Izdavatelja nisu značajne u odnosu na funkciju u Izdavatelju.

Kontinuirano se usavršava i podiže razinu svojih vještina i kompetencija sudjelovanjem na brojnim edukacijama iz područja Upravljanja projektima, razvoja proizvoda, Coaching-a, učinkovite komunikacije i prezentacije, upravljanje promjenama, problem solving, Leadership te mini MBA tečajevi.

### **Dražen Jakšić - izvršni direktor korporativnih financija**

Dražen Jakšić rođen je 14.10.1967. godine u Karlovcu.

Diplomirao je 1995. godine na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu te je pri istom Sveučilištu upisao poslijediplomski studij za korporativne financije.

Svoje radno iskustvo započinje u firmi Cromal d.o.o. kao poslovni administrator te nakon toga prelazi do 1997. godine u Sv. Pelegrin kao knjigovodstveni referent. U JGL dolazi 1997. godine na poziciju Glavni knjigovođa, a od 2000. godine obnaša direktorsku funkciju za područje financija, računovodstva i kontrolinga. U razdoblju 2010. - 2014. godine obnaša funkciju Izvršnog direktora financijskog i nematičnog poslovanja. Od 01.01.2015. godine nalazi se na poziciji Izvršnog direktora korporativnih financija.

Funkcije izvršnog direktora korporativnih financija izvan Izdavatelja nisu značajne u odnosu na funkciju u Izdavatelju.

Prisustvom na nizu edukativnih programa upotpunio je svoje redovno obrazovanje kao što su: autorizirani program IDS Scheer, dizajniranje organizacije, projektni menadžment, informacijski i financijsko-računovodstveni programi.

## **Mate Poropat - izvršni direktor za farmaceutsko tehničke operacije**

Mate Poropat rođen je 23.03.1972. u Puli.

Srednju školu smjer matematika-informatika završio je u Rovinju 1990. godine, a 1998. godine je diplomirao na Farmaceutskom fakultetu Sveučilišta u Padovi te stekao zvanje inženjera kemije i farmaceutske tehnologije odnosno magistra farmacije nakon nostrifikacije diplome na Farmaceutskom-biokemijskom fakultetu sveučilišta u Zagrebu. Iste godine uspješno je položio Državni ispit pri Farmaceutskom fakultetu u Padovi. 2002. godine završio je projektnu školu u organizaciji Akademije za projektni menadžment iz Maribora.

Odmah po završetku fakulteta započinje radno iskustvo u fizikalno-kemijskom laboratoriju tvrtke „ZETA Farmaceutici“ iz Vicenze. Na vlastitu želju biva prebačen u odjel Organizacije i kontrole proizvodnje te uskoro postaje pomoćnik direktora proizvodnje. Dvije godine kasnije zapošljava se u poduzeću JADRAN – GALENSKI LABORATORIJ d.d. na radnom mjestu koordinatora proizvodnje, a u travnju 2001. godine postaje voditeljem proizvodnje. U siječnju 2003. godine stječe funkciju direktora operacija (nabava, proizvodnja i održavanje), a od travnja 2007. godine obnaša funkciju direktora Farmaceutsko Tehničkih Operacija. Od 01.01.2015. godine preuzima funkciju zakonskog zastupnika, Izvršnog direktora za farmaceutsko-tehničke operacije.

Tijekom rada pohađa i aktivno sudjeluje u nizu seminara i stručnih edukacija iz područja: upravljanje proizvodnjom, GMP edukacije, upravljanje energijom, upravljanje portfeljom i organizacijom i strategijom tvrtki. U siječnju 2005. upisuje se u CBA, školu za Executive Management u Zagrebu koja je trenutno u fazi završetka.

Poslovna adresa svih članova Upravnog odbora i izvršnih direktora je Svilno 20, Rijeka.

## **10.2 Sukob interesa administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela**

Ne postoji sukob interesa članova Upravnog odbora i izvršnih direktora u pogledu funkcija i aktivnosti koje obavljaju pri Izdavatelju i osobnih interesa, odnosno njihovih funkcija i aktivnosti izvan Izdavatelja.

## **11 PRAKSA UPRAVE**

### **11.1 Revizorski odbor**

Društvo, sukladno primjenjivim propisima, ima osnovan Revizorski odbor. Prema Statutu Društva, Upravni odbor osniva Revizorski odbor koji se sastoji od članova Upravnog odbora i dva člana koje imenuje Upravni odbor.

Članovi Revizorskog odbora su:

- Zdravko Saršon, predsjednik Revizorskog odbora;
- Eva Usmiani Capobianco, zamjenica predsjednika Odbora za reviziju;
- Ivo Usmiani, član Odbora za reviziju;
- Marina Pulišić, članica Odbora za reviziju;
- Grozdana Božić, članica Odbora za reviziju;
- Jelena Siminiati (Voditeljica pravnih poslova i intelektualnog vlasništva u JGL d.d.);
- Vesna Sen (Voditeljica interne revizije u JGL d.d.).

Revizorski odbor obavlja slijedeće poslove:

- prati postupak financijskog izvješćivanja;
- prati učinkovitost sustava interne kontrole, interne revizije, te sustav upravljanja rizicima;
- nadgleda provođenje godišnjih financijskih i konsolidiranih izvještaja;
- prati neovisnost samostalnog revizora ili revizorskog društva koje obavlja reviziju, a posebno ugovore o dodatnim uslugama;
- daje preporuke nadležnom tijelu o odabiru samostalnog revizora ili revizorskog društva;
- raspravlja o planovima i godišnjem izvješću interne revizije te o važnim pitanjima koja se odnose na ovo područje.

Mandat članova Revizorskog odbora usklađuje se s mandatom Upravnog odbora. O svojim aktivnostima Revizorski odbor dužan je redovito izvješćivati Upravni odbor.

Ako je za člana Revizorskog odbora imenovana osoba koja obavlja poslove interne revizije, kod donošenja odluka nema pravo glasa.

### **11.2 Kodeks korporativnog upravljanja**

Izdavatelj do dana izrade ovog Prospekta nije usvojio Kodeks korporativnog upravljanja, no prihvatio je njegovu primjenu ([http://www.zse.hr/UserDocsImages/docs/Kodeks\\_HR.pdf](http://www.zse.hr/UserDocsImages/docs/Kodeks_HR.pdf)), odnosno principi kodeksa korporativnog upravljanja usvojeni su unutar internih politika Izdavatelja, a prilikom odlučivanja Društvo uzima u obzir interese svih dioničara. Dakle, Izdavatelj već i sada posluje u skladu s načelima zakonitosti, transparentnosti i javnosti poslovanja, segregacije (jasno razrađene procedure za rad upravnog odbora i izvršnih direktora), sprječavanja sukoba interesa, učinkovitog unutarnjeg nadzora, jačanja osobne odgovornosti i društveno odgovornog poslovanja.

## 12 VEĆINSKI DIONIČARI

### 12.1 Većinski dioničari

Temeljni kapital Društva podijeljen je na 1.184.720 dionica, od kojih su 1.147.374 s pravom glasa, dok je 37.346 vlastitih dionica.

**Tablica 43. Vlasnička struktura Jadran – Galenskog Laboratorija d.d. na dan 14.01.2016.**

Vlasnik	Broj dionica	% u kapitalu	% u kapitalu s pravom glasa
Ivo Usmiani	370.834	31,30%	32,32%
Zdravko Saršon	235.196	19,85%	20,50%
Marina Pulišić	53.096	4,48%	4,63%
Trezorske dionice	37.346	3,15%	-
Grozdana Božić	30.082	2,54%	2,62%
Vesna Črnjarić	26.162	2,21%	2,28%
Sanja Vujić Šmaguc	21.680	1,83%	1,89%
Đurđica Miletović Forempoher	19.800	1,67%	1,73%
Bruno Mihanović	14.646	1,24%	1,28%
Majid Hejja	14.600	1,23%	1,27%
Mali dioničari	361.278	30,49%	31,49%
<b>Ukupno</b>	<b>1.184.720</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Izvor: JGL

Izdavatelj nema većinskog dioničara i samim time ne postoji mogućnost zloupotrebe kontrole.

### 12.2 Opis svih sporazuma poznatih izdavatelju čija bi provedba mogla naknadno rezultirati promjenom kontrole nad izdavateljem

Prema saznanju Izdavatelja ne postoje sporazumi koji bi rezultirali promjenom kontrole nad Izdavateljem.

## **13 FINANCIJSKE INFORMACIJE O IMOVINI I OBVEZAMA, FINANCIJSKOM POLOŽAJU TE DOBICIMA I GUBICIMA IZDAVATELJA**

### **13.1 Povijesne financijske informacije**

Izdavatelj je u Prospekt uključio konsolidirane revidirane godišnje financijske izvještaje JGL Grupe za poslovne godine koje su završile 31. prosinca 2013. i 31. prosinca 2014. upućivanjem na javno objavljene konsolidirane revidirane godišnje financijske izvještaje JGL Grupe za poslovne godine koje su završile 31. prosinca 2013. i 31. prosinca 2014.

Konsolidirani revidirani godišnji financijski izvještaji JGL Grupe za poslovnu godinu koja je završila 31. prosinca 2013. u elektronskom obliku dostupni su na internetskim stranicama Zagrebačke burze na <http://www.zse.hr/userdocsimages/financ/JDGL-fin2013-1Y-REV-K-HR.pdf>.

Konsolidirani revidirani godišnji financijski izvještaji JGL Grupe za poslovnu godinu koja je završila 31. prosinca 2014. u elektronskom obliku dostupni su na internetskim stranicama Zagrebačke burze na <http://www.zse.hr/userdocsimages/financ/JDGL-fin2014-1Y-REV-K-HR.pdf>.

Svi navedeni revidirani izvještaji revidirani su od strane društva REV-RI d.o.o. sa sjedištem u Rijeci, Užarska 17/II, upisanog u sudskom registru Trgovačkog suda u Rijeci pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 040142946, OIB: 15318419442.

### **13.2 Financijski izvještaji**

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2013. i 2014. godinu uključeni su u dijelu II. Prospekta, točka 13.1. „Povijesne financijske informacije“ upućivanjem na javno objavljene informacije. Nerevidirane konsolidirane financijske informacije Izdavatelja za razdoblje od 01.01. do 30.09.2015. godine uključene su u točki 13.5 u II. dijelu Prospekta – „Financijske informacije za razdoblje tijekom godine i druge financijske informacije“ upućivanjem na javno objavljene informacije.

### **13.3 Revizija godišnjih povijesnih financijskih informacija**

#### **13.3.1 Izjava o tome da su povijesne financijske informacije revidirane**

Povijesne godišnje financijske informacije Izdavatelja obuhvaćene ovim Prospektom su revidirane. Reviziju konsolidiranih financijskih izvještaja Grupe za 2014. i 2013. godinu izvršio je REV-RI d.o.o. za reviziju sa sjedištem u Rijeci, OIB 15318419442 koje je upisano u Registar revizorskih društava koji se vodi pri Hrvatskoj revizorskoj komori, pod registarskim brojem 100000330. Navedena izvješća potpisala je ovlaštena revizorica Jadranka Vezmar. Svi pojedinačni financijski izvještaji društava unutar Grupe također su revidirani.

Prema mišljenju neovisnih revizora, konsolidirani financijski izvještaji istinito i objektivno prikazuju konsolidirani financijski položaj Grupe na dan 31. prosinca 2014. i na dan 31. prosinca 2013. godine, njezinu financijsku uspješnost i njezine novčane tokove za 2014. i 2013. godinu u skladu sa Zakonom o računovodstvu i Međunarodnim standardima financijskoga izvještavanja koji su utvrđeni od strane Europske komisije i objavljeni u službenom listu Europske unije.

#### **13.3.2 Naznaka ostalih informacija u Prospektu koje su revidirali revizori**

U Prospektu nema ostalih informacija koje su revidirali revizori.

#### **13.3.3 Izvori financijskih podataka koji nisu izvod iz revidiranih financijskih izvještaja**

Svi financijski podaci, koji se odnose na kvartalna razdoblja, nisu revidirani te ih je izradio sam Izdavatelj.

#### **13.4 Starost posljednjih financijskih informacija**

Posljednje revidirane financijske informacije odnose se na 31.12.2014. godine.

Posljednje nerevidirane financijske informacije odnose se na razdoblje od 01.01. do 30.09.2015. godine, i na usporedno razdoblje prethodne godine.

#### **13.5 Financijske informacije za razdoblje tijekom godine i druge financijske informacije**

Izdavatelj je u Prospekt uključio financijske informacije za razdoblje tijekom godine upućivanjem na javno objavljene konsolidirane financijske izvještaje za razdoblje od 01.01. do 30.09.2015. godine koji su dostupni na internetskim stranicama Zagrebačke burze na [http://www.zse.hr/userdocsimages/financ/JDGL-fin2015-3Q-NotREV-K-HR\\_2.pdf](http://www.zse.hr/userdocsimages/financ/JDGL-fin2015-3Q-NotREV-K-HR_2.pdf). Navedeni financijski izvještaji nisu revidirani niti je ovlašteni revizor izvršio uvid u iste.

#### **13.6 Sudski i arbitražni postupci**

Izdavatelj je uključen u nekoliko manjih postupaka koji nisu imali niti mogu imati značajni utjecaj na financijski položaj ili profitabilnost Izdavatelja i/ili Grupe, i u tom smislu nisu relevantni za ulagatelje.

Izdavatelj nema saznanja o postupcima koji eventualno predstoje.

#### **13.7 Znatna promjena financijskog ili tržišnog položaja Izdavatelja**

Od datuma zadnjeg objavljenog revidiranog konsolidiranog i nekonsolidiranog financijskog izvještaja za godinu završenu 31. prosinca 2014., zajedno s izvještajem neovisnog revizora, nije bilo značajnih promjena u pogledu financijskog ili tržišnog položaja Izdavatelja.



## **14 DODATNE INFORMACIJE**

### **14.1 Temeljni kapital**

#### **14.1.1 Iznos temeljnog kapitala i broj i rod dionica**

Temeljni kapital Društva iznosi 118.472.000 kn i podijeljen je na 1.184.720 redovnih dionica na ime, nominalne vrijednosti od 100 kn po svakoj dionici i to serije A 7.500, serije B 30.000, serije C 18.750 komada, serije D 8.500, serije E 524.790, serije F 589.540 i serije G 5.640 komada. Sve dionice Društva u cijelosti su uplaćene.

### **14.2 Statut Izdavatelja**

Djelatnosti i glavne poslovne aktivnosti koje čine predmet poslovanja Izdavatelja opisane su u točki 6.1.1. „Opis osnovnih djelatnosti Izdavatelja gdje se navode glavne kategorije proizvoda koje prodaje i/ili usluga koje pruža“ u dijelu II. ovog Prospekta.

Registrirane djelatnosti JADRAN – GALENSKOG LABORATORIJA d.d. nalaze se u članku 6. Statuta Izdavatelja, a potonji je dostupan javnosti na uvid kao prilog ovog Prospekta. Zadnja izmjena Statuta Izdavatelja upisana je rješenjem Trgovačkog suda u Rijeci pod poslovnim brojem Tt-15/3837-2 od dana 16. lipnja 2015.

## **15 ZNAČAJNI UGOVORI**

Ugovori čiji je potpisnik Izdavalatelj nisu u sukobu s obvezom Izdavalatelja prema imateljima Obveznica.

Izdavalatelj nema značajnih ugovora koji nisu zaključeni u redovnom tijeku poslovanja Izdavalatelja, koji bi za bilo kojeg člana JGL Grupe mogli rezultirati obvezom ili pravom, koje je značajno za sposobnost Izdavalatelja da ispunjava svoje obveze prema imateljima Obveznica Izdavalatelja.

## 16 INFORMACIJE OD STRANE TREĆIH OSOBA I MIŠLJENJE STRUČNJAKA I IZJAVA O UDJELU

### 16.1 Mišljenja trećih osoba

U Prospektu nije uključeno mišljenje niti izvješće koje je izradila treća osoba, izuzev revizorskih mišljenja na financijske izvještaje.

### 16.2 Informacije trećih osoba

U Prospektu informacije od trećih osoba prenesene su iz slijedećih izvora:

- International Monetary Fund – članci, <http://www.imf.org/external/country/index.htm> , str. 100
- World Bank – članci, <http://www.worldbank.org/> , str. 100
- United Nations – članci, <http://www.un.org/en/globalissues/health/index.shtml> , str. 100
- CIA, World fact book – demografski, ekonomski i politički pokazatelji svih zemalja, članci, <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/> , str. 100
- World Health Organization – javni podaci o zdravstvu, novim smjernicama, regulativi po svim zemljama, <http://www.who.int/countries/en/>, str. 100
- European Commission – članci, javni ekonomski trendovi u EU, [http://ec.europa.eu/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/index_en.htm) , str. 100
- Nicholas Hall 2013 i Nicholas Hall 2014 – studije, konzultantska kuća koja se bavi prikupljanjem data baze za sve OTC proizvode – globalno <http://www.nicholashall.com/>, str. 58, 64, 81, 82, 83
- IMS Health Care, IMS Health Inc., izvješće, <http://www.imshealth.com/> , str. 82
- IMS Hrvatska, 2015, IMS Adriatic d.o.o., izvješće, [http://www.imshealth.com/hr\\_HR](http://www.imshealth.com/hr_HR) , str. 91
- DMS Rusija, 2015, DSM Group, izvješće, <http://dsm.ru/> , str. 92
- SMD Ukrajina, 2015, System Marketing Discoveries LLC, izvješće, <http://www.smd.net.ua/en/>, str. 93
- IMS Kazahstan, 2015, Pharm-Consult LLP, izvješće, [www.imshealth.com](http://www.imshealth.com) , str. 94

Društvo potvrđuje da gdje informacije dolaze od treće osobe, takve informacije su točno prenesene i da, koliko je Društvu poznato i koliko može potvrditi, na temelju informacija koje je objavila treća osoba, nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije postale netočne ili obmanjujuće. Kada su navedene informacije koje potječu od trećih osoba, tada je izvor takvih informacija identificiran. Točnost i potpunost takvih informacija nije zajamčena i Društvo ne preuzima odgovornost za točnost takvih podataka. Društvo upozorava potencijalne ulagatelje da se ne pouzdaju u neprimjerenoj mjeri u gore navedene podatke.

## 17 DOKUMENTI DOSTUPNI JAVNOSTI

Sljedeći dokumenti će biti dostupni za vrijeme važenja Prospekta u elektronskom obliku na stranicama JGL-a [www.jgl.hr](http://www.jgl.hr):

- a) Statut Izdavatelja;
- b) konsolidirana revidirana godišnja financijska izvješća Izdavatelja za 2013. godinu;
- c) konsolidirana revidirana godišnja financijska izvješća Izdavatelja za 2014. godinu i
- d) konsolidirana nerevidirana financijska izvješća Izdavatelja za razdoblje od 01.01. do 30.09.2015. godine.

### III. OBAVIJEST O VRIJEDNOSNOM PAPIRU

#### 1 ODGOVORNE OSOBE

##### 1.1 Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Prospektu

Osobe odgovorne za informacije sadržane u ovom Prospektu su:

**JADRAN – GALENSKI LABORATORIJ d.d. sa sjedištem u Rijeci (Grad Rijeka), Svilno 20, OIB: 20950636972, MBS: 040004561.**

**JADRAN – GALENSKI LABORATORIJ d.d.**

##### **Osobe ovlaštene za zastupanje:**

- **mag.pharm. Jasmin Huljaj** – Glavni izvršni direktor
- **mag.pharm. Sanja Vujić Šmaguc** – Izvršni direktor
- **mag.pharm. Mate Poropat** – Izvršni direktor
- **dipl.oec. Dražen Jakšić** – Izvršni direktor

##### **Članovi Upravnog odbora:**

- **mag.pharm., spec. Ivo Usmiani** – Predsjednik Upravnog odbora
- **mag.pharm. Zdravko Saršon** – Zamjenik predsjednika Upravnog odbora
- **mr.spec. Eva Usmiani Capobianco** – Član Upravnog odbora
- **mag.pharm., spec. Marina Pulišić** – Član Upravnog odbora
- **dipl.iur. Grozdana Božić** – Član Upravnog odbora

## 1.2 Izjava odgovornih osoba za Prospekt

Potpisom ovog Prospekta, osobe navedene u prethodnoj točki ovog Prospekta, koje odgovaraju za informacije sadržane u Prospektu izjavljuju:

*"Poduzevši sve potrebne mjere, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije sadržane u Prospektu u skladu s činjenicama te da informacije koje bi mogle utjecati na značenje Prospekta nisu izostavljene."*

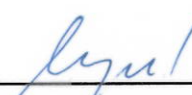
### Potpisnici Izjave:

#### Osobe ovlaštene za zastupanje JADRAN – GALENSKOG LABORATORIJA d.d.



---

**Jasmin Huljaj, mag.pharm.**  
Glavni izvršni direktor



---

**Sanja Vujić Šmaguc, mag.pharm.**  
Izvršni direktor



---

**Mate Poropat, mag.pharm.**  
Izvršni direktor



---

**Dražen Jakšić, dipl.oec.**  
Izvršni direktor

#### Upravni odbor JADRAN – GALENSKOG LABORATORIJA d.d.



---

**Ivo Usmiani, mag.pharm., spec.**  
Predsjednik Upravnog odbora



---

**Zdravko Saršon, mag.pharm.**  
Zamjenik predsjednika Upravnog odbora



---

**Eva Usmiani Capobianco, mr.spec.**  
Član Upravnog odbora



---

**Marina Pulišić, mag.pharm., spec.**  
Član Upravnog odbora



---

**Grozdana Božić, dipl.iur.**  
Član Upravnog odbora

## **2 ČIMBENICI RIZIKA VEZANI UZ OBVEZNICE**

Prilikom ulaganja u vrijednosne papire ulagatelj, sukladno vlastitim preferencijama odnosa rizika i povrata iz ulaganja, svjesno preuzima pojedine vrste rizika. Kod razmatranja ulaganja u Obveznice JADRAN – GALENSKOG LABORATORIJA d.d., ulagatelj bi trebao uzeti u obzir čimbenike rizika Obveznica izložene u nastavku, ali se ulagatelj upućuje i na vlastitu ocjenu i prosudbu financijskog položaja JGL-a, a posebice na točke 3., 4. i 13. iz II. dijela ovog Prospekta.

### **2.1 Čimbenici rizika**

#### **2.1.1 Rizik prikladnosti Obveznica**

Svaki ulagatelj u Obveznice mora odrediti prikladnost ove investicije u svjetlu vlastitih okolnosti.

Posebno, svaki ulagatelj trebao bi:

- imati dovoljno znanja i iskustva kako bi načinio sadržajnu procjenu Obveznica, prednosti i rizika ulaganja u Obveznice i informacija sadržanih u ovom Prospektu ili one na koje isti upućuje ili u bilo kojem drugom relevantnom dodatku;
- imati pristup i znanje o potrebnim analitičkim alatima za procjenu ulaganja u Obveznice i učinak koji će Obveznice proizvesti na njegov cjelokupni investicijski portfelj, u kontekstu svoje individualne financijske situacije;
- imati dovoljno financijskih resursa i biti dovoljno likvidan kako bi mogao podnijeti sve rizike ulaganja u Obveznice;
- potpuno razumjeti uvjete izdanja Obveznica i biti upoznat s ponašanjem bilo kojih relevantnih indeksa i financijskih tržišta;
- biti u stanju procijeniti (bilo samostalno ili uz pomoć financijskog savjetnika) moguće scenarije za ekonomske, kamatne i druge čimbenike koji mogu utjecati na njegovo ulaganje i njegovu sposobnost snošenja pratećih rizika.

#### **2.1.2 Rizik promjene kamatnih stopa**

Ulagatelj u obveznice s fiksnom kamatnom stopom izložen je riziku pada cijene takve obveznice kao rezultata promjene tržišnih kamatnih stopa, tj. kamatnih stopa koje na tržištu ostvaruju usporedivi izdavatelji. Kako se tržišne kamatne stope mijenjaju, tako se mijenja i cijena obveznica, ali u suprotnom smjeru. Ako tržišna kamatna stopa raste, cijena obveznice pada, dok se prinos na takvu obveznicu ne izjednači s tržišnom kamatnom stopom i obrnuto. Ako ulagatelj drži Obveznice do dospjeća, kretanje kamatnih stopa na tržištu, koje ostvaruju usporedivi izdavatelji, neće utjecati na prinos koji će ulagatelj ostvariti (uz pretpostavku reinvestiranja primitaka od ostvarenih kamata po prinosu istovjetnom prinosu pri stjecanju Obveznica).

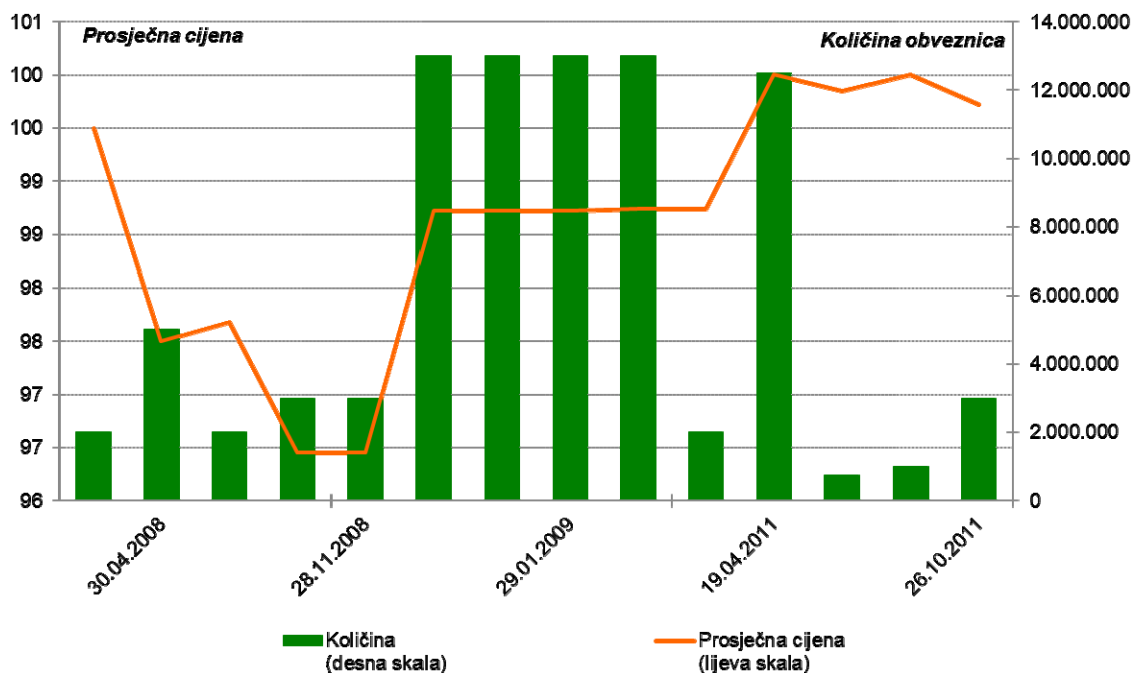
#### **2.1.3 Rizik tržišne cijene**

Na tržišnu cijenu obveznica utječe velik broj unutarnjih i vanjskih čimbenika kao npr. rezultati poslovanja Izdavatelja, kapitalna struktura, promjena tržišnih kamatnih stopa, cjelokupna kretanja u gospodarstvu, politike centralne banke, inflacija te nedostatak ili prevelika potražnja za obveznicama. Nema nikakvog jamstva da događaji u Hrvatskoj ili drugdje neće uzrokovati nestabilnost/promjenjivost tržišta te da takva nestabilnost/promjenjivost neće negativno utjecati na cijenu Obveznica ili da ekonomski i tržišni uvjeti neće imati neki drugi negativan učinak. Imatelji Obveznica izloženi su riziku promjene tržišne cijene Obveznica ako ih prodaju prije dospjeća.

## 2.1.4 Rizik likvidnosti

Neovisno o uvrštenju Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze, nema nikakvih garancija da će se razviti aktivno trgovanje istima, a koje bi trajalo cijelo razdoblje do dospeljeća Obveznica. U slučaju da se aktivno trgovanje ne razvije, to bi moglo imati i negativan utjecaj na cijenu Obveznice, a posebno na likvidnost Obveznice. Svaki ulagatelj mora biti svjestan da na nelikvidnom tržištu postoji rizik da neće moći prodati svoje Obveznice u bilo koje vrijeme po fer tržišnoj cijeni.

**Grafički prikaz 28. Kretanje prosječne cijene i količine trgovanja obveznicama JDGL-O-126A na ZSE u razdoblju od 11.06.2007. do 11.06.2012. godine (datum dospeljeća)**



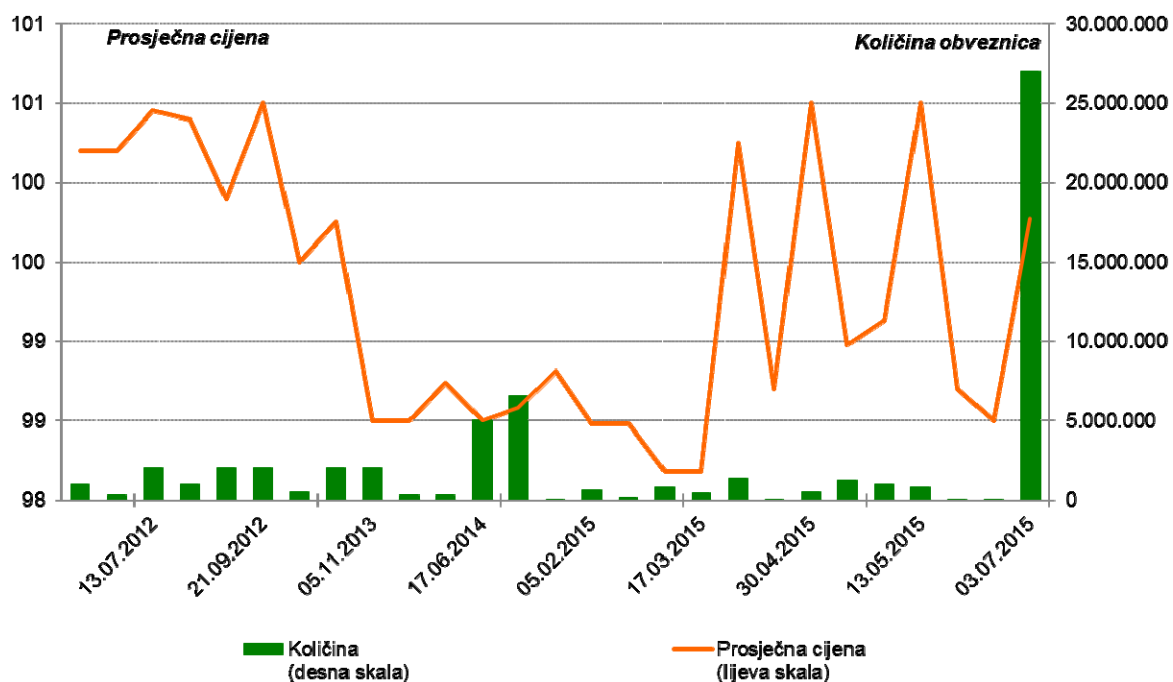
Izvor: Zagrebačka burza

Grafički prikaz iznad prikazuje kretanje, odnosno, trgovanje obveznice JGL-a (oznaka: JDGL-O-126A) sa datumom dospeljeća 11.06.2012. godine.

U promatranom razdoblju ostvareno je 16 transakcija prilikom čega je protrgovano sa ukupno 86.250.000 obveznica, što ukazuje da je obveznica JDGL-O-126A relativno nelikvidna.



**Grafički prikaz 29. Kretanje prosječne cijene i količine trgovanja obveznicama JDGL-O-166A na ZSE u razdoblju od 20.04.2011. do 31.12.2015. godine**



Izvor: Zagrebačka burza

Grafički prikaz iznad također prikazuje kretanje, odnosno, trgovanje obveznice JGL-a (oznaka: JDGL-O-166A) sa datumom dospijeca 10.06.2016. godine.

U promatranom razdoblju ostvareno je 42 transakcija prilikom čega je protrgovano sa ukupno 58.953.447 obveznica, što također ukazuje da je obveznica JDGL-O-166A relativno nelikvidna.

### 2.1.5 Rizik prijevremenog dospijeca

JGL može, u bilo koje vrijeme, imateljima Obveznica ponuditi otkup dijela ili cijelog iznosa Obveznica kojim raspolažu, uz uvjet da takva ponuda bude jednako dostupna svim imateljima Obveznica. Imatelji Obveznica u navedenom slučaju nemaju obvezu prodati Obveznice iz svog portfelja. Međutim ukoliko skupština imatelja Obveznica, sukladno dijelu III., točki 4.10. ovog Prospekta, izglasa odluku o prijevremenom dospijecu, imatelj Obveznice je izložen riziku da će Obveznice nositi prinos manji od očekivanog.

### 2.1.6 Rizik neosiguranih Obveznica

U slučaju stečaja Izdavatelja, a prema primjenjivim propisima, tražbine ulagatelja temeljem Obveznica bit će podređene tražbinama radnika Izdavatelja koje imaju zakonom zajamčenu prednost u isplatnom redu i drugim privilegiranim potraživanjima propisanim zakonom.

### 2.1.7 Promjena zakonodavstva

Uvjeti Obveznica temelje se na hrvatskim pravnim propisima važećim na dan ovog Prospekta. U bilo kojem trenutku nakon dana ovog Prospekta može doći do izmjene relevantnih pravnih propisa i/ili promjene u dosadašnjoj sudskoj i/ili upravnoj praksi, što može negativno utjecati na Obveznice i/ili ulagatelje u Obveznice.

### **2.1.8 Rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u Obveznice**

Prihod od kamata po osnovi ulaganja u Obveznice može postati predmetom oporezivanja. Trenutno važeći porezni tretman ulaganja u Obveznice općenito opisan je u točki 4.14., III. dijela ovog Prospekta. Ipak, porezni tretman za pojedinog ulagatelja može se razlikovati od općenito opisanog poreznog tretmana ulaganja u Obveznice. Stoga bi potencijalni ulagatelji trebali zatražiti savjet svojih poreznih savjetnika vezano uz porezni tretman ulaganja u Obveznice. Također, moguće je da se u razdoblju do dospijea Obveznica porezni tretman ulaganja u Obveznice promijeni na način koji može bitno umanjiti očekivanu zaradu.

### **2.1.9 Financiranje ulaganja u Obveznice pozajmljenim sredstvima**

Ukoliko se ulaganje u Obveznice financira pozajmljenim sredstvima, ulagatelj mora prilikom izračuna povrata od ulaganja, odnosno gubitka u slučaju da Izdavatelj ne isplati kamate i glavnicu iz Obveznica o dospijecu ili u slučaju da tržišna cijena Obveznica značajno padne, uzeti u obzir i troškove povrata zajma, odnosno kredita. Financiranje ulaganja u Obveznice zajmom ili kreditom može značajno povećati rizik ulagatelja. Ulagatelji ne smiju pretpostaviti da će otplatu vršiti jedino od prihoda koje očekuju od ulaganja u Obveznice. Umjesto toga, ulagatelji trebaju procijeniti vlastitu financijsku poziciju prije ulaganja tako da steknu uvid bi li bili u mogućnosti plaćati kamate i otplatiti glavnicu zajma, odnosno kredita i bez očekivanog prihoda od Obveznica, te mogu li uz to pretrpjeti gubitke iz ulaganja u Obveznice umjesto da ostvare zaradu.

### **2.1.10 Zakonska ograničenja pojedinih ulagatelja**

Ulaganja određenih grupa ulagatelja definirana su propisima čije je pridržavanje podvrgnuto nadzoru regulatora. Prilikom ulaganja u Obveznice svaki ulagatelj treba provjeriti jesu li i u kojoj mjeri Obveznice za njega zakonski dopuštena investicija, može li ih iskoristiti kao predmet osiguranja kredita te postoje li neka ograničenja koja reguliraju kupnju i davanje u залог Obveznica. Financijske institucije trebaju se konzultirati sa svojim pravnim savjetnicima ili regulatorom kako bi utvrdile ispravan tretman Obveznica s aspekta rizično ponderirane imovine ili nekih drugih pravila.

### **2.1.11 Transakcijski troškovi, odnosno naknade prilikom trgovanja obveznicama na sekundarnom tržištu**

Prilikom trgovanja Obveznicama na sekundarnom tržištu mogu se pojaviti transakcijski troškovi. Ti troškovi mogu značajno umanjiti ili potpuno eliminirati potencijal zarade od trgovanja Obveznicama. Transakcijski troškovi pojavljuju se najčešće u obliku fiksne naknade za transakcije manje vrijednosti ili promjenjive 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 Obveznicama). Stoga se ulagatelji trebaju upoznati sa svim troškovima povezanim sa sklapanjem i namirom transakcija s Obveznicama prije donošenja investicijske odluke.

### **2.1.12 Rizik izmjene uvjeta Obveznica**

Uvjeti Obveznica sadrže odredbe o sazivanju i održavanju skupštine imatelja obveznica radi odlučivanja o pitanjima koja utječu na njihove interese, a spadaju u nadležnost skupštine imatelja obveznica. Skupština imatelja obveznica određenom većinom glasova može obvezati sve imatelje obveznica, uključujući i one koji nisu pristupili i glasali na određenoj skupštini, kao i imatelje obveznica koji su glasali protiv većine na promjene uvjeta Obveznica, što u konačnici predstavlja rizik da će ulagatelj ostvariti manji prinos na Obveznice od očekivanoga.

### **2.1.13 Hrvatsko tržište kapitala**

Tržište kapitala u Republici Hrvatskoj ima karakteristike malog tržišta s ograničenom likvidnošću, što se ponajprije očituje kroz ograničeni broj sudionika, mali broj institucionalnih ulagatelja, mali broj likvidnih financijskih instrumenata, mali broj standardiziranih izvedenih financijskih instrumenata zbog čega su opcije zaštite investicija ograničene, visok utjecaj nekolicine institucionalnih ulagatelja na cijene i volumene trgovanja, nedovoljnu likvidnost sekundarnog tržišta, visoku volatilnost cijena i nedovoljnu razvijenost instituta korporativnog upravljanja kod sudionika tržišta kapitala.

Opisano stanje tržišta kapitala u RH može imati utjecaj na Rizik tržišne cijene i Rizik likvidnosti koji su detaljnije opisani u točkama 2.1.3. i 2.1.4., u dijelu III. ovog Prospekta.

### **3 BITNE INFORMACIJE**

#### **3.1 Interesi fizičkih osoba i pravnih subjekata uključenih u izdanje/ponudu**

Privredna banka Zagreb d.d. pružila je Izdavatelju investicijske usluge provedbe ponude, odnosno prodaje Obveznica bez obveze otkupa u svojstvu Agenta izdanja Obveznica, a za što je postojao komercijalni interes Privredne banke Zagreb d.d. kao Agenta izdanja u svezi ugovorene naknade za provedbu ponude odnosno prodaje Obveznica bez obveze otkupa. Također, Privredna banka Zagreb d.d. sudjelovala je u izdanju Obveznica i u svojstvu ulagatelja, te je kupila 34,25% predmetnog izdanja Obveznica.

Pružanjem gore navedenih usluga, te stjecanjem predmetnih obveznica, Privredna banka Zagreb d.d. iskazala je profesionalni, poslovni i financijski interes za uspjeh ponude i uvrštenja predmetnog izdanja Obveznica na Zagrebačku burzu, razumno očekujući da takvo što doprinosi jačanju financijskog položaja Izdavatelja, kao i njegovog sveukupnog položaja na tržištu kapitala, uz ostvarenje prinosa iz predmetnog izdanja Obveznica za Agenta izdanja kao njihovog zakonitog imatelja.

Uzimajući u obzir ovdje navedene interese Privredne banke Zagreb d.d. u svezi sa izdanjem i/ili uvrštenjem predmetnih Obveznica, prema saznanju Izdavatelja dostupnom u trenutku odobrenja ovog Prospekta, ne postoje dodatne činjenice i/ili okolnosti iz kojih bi proizlazio ili mogao proizlaziti sukob interesa Privredne banke Zagreb d.d. u svezi sa izdanjem i/ili uvrštenjem predmetnih Obveznica, odnosno sa njihovim Izdavateljem.

#### **3.2 Razlozi za ponudu i korištenje sredstava**

Neto prihod od izdanja Obveznica Izdavatelj je dijelom koristio za refinanciranje obveza po obveznicama Izdavatelja oznake HRJDGLO166A1 u nominalnom iznosu od HRK 113.035.000,00 uvećano za odgovarajuće stečene kamate na iste. Ostatak je iskorišten za zatvaranje svih kratkoročnih kredita kod poslovnih banaka u Republici Hrvatskoj u iznosu od 10.257.142,74 EUR. Procjena ukupnih troškova ponude Obveznica iznosi 1,54 milijuna kuna.

## **4 INFORMACIJE O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA KOJI SU PREDMET PONUDE/UVRŠTENJA ZA TRGOVANJE**

### **4.1 Opis vrste i roda vrijednosnih papira koji su predmet ponude/uvrštenja za trgovanje**

Obveznice, koje su predmet uvrštenja, dugoročni su dužnički vrijednosni papiri Izdavatelja. Ukupni nominalni iznos izdanja Obveznica je HRK 200.000.000,00. Obveznice su izdane u denominaciji od HRK 1,00 s fiksnom godišnjom kamatnom stopom od 5,8125% uz polugodišnju isplatu kamata. Datum dospjeća Obveznica je 21. prosinac 2020 godine. Obveznice su izdane pod oznakom: JDGL-O-20CA, ISIN: HRJDGL20CA4.

### **4.2 Zakonodavstvo na temelju kojeg su vrijednosni papiri izrađeni**

Vrijednosni papiri izrađeni su na temelju zakonodavstva Republike Hrvatske.

### **4.3 Karakteristike Obveznica**

Obveznice su prenosivi dugoročni dužnički vrijednosni papiri koji glase na ime te su izdane u nematerijaliziranom obliku elektroničkoga zapisa na računu vrijednosnih papira u informacijskom sustavu Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d. d., Heinzelova ulica 62a, 10000 Zagreb.

### **4.4 Valuta izdanja Obveznica**

Obveznice su denominirane u kuni (HRK).

### **4.5 Rangiranje Obveznica**

Obveznice su izravna, neosigurana i bezuvjetna obveza Izdavatelja, međusobno ravnopravne i bar jednakog ranga (*pari passu*) sa svim drugim, sadašnjim i budućim, neosiguranim i nepodređenim obvezama Izdavatelja, osim obveza koje mogu imati prvenstvo temeljem prisilnih propisa.

### **4.6 Opis prava koja proizlaze iz Obveznica**

#### **4.6.1 Zakoniti imatelji Obveznica**

Prava iz Obveznica pripadaju njihovom zakonitom imatelju. Imatelj Obveznica je osoba na čije ime glasi račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira kod SKDD-a na kojem su ubilježene Obveznice, odnosno osobe koja se, u skladu s primjenjivim propisima, smatra zakonitim imateljem, iako Obveznice nisu upisane na račun vrijednosnih papira koji glasi na njezino ime (npr. račun povjerenika, zastupnički račun, račun kreditne institucije ili investicijskog društva na ime, pod zaporkom ili zbirni račun itd.).

Obveznice i prava, koja iz njih proistječu, stječu se u trenutku kada su upisane na račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira stjecatelja ili osobe koja sukladno primjenjivim propisima drži Obveznice u ime stjecatelja kada je takav upis izjednačen sa stjecanjem od strane stjecatelja, osim ako trenutak stjecanja nije drugačije utvrđen posebnim propisima.

Obveznice i prava, koja iz njih proizlaze, stječu se na temelju valjanog pravnog posla prijenosom s računa nematerijaliziranih vrijednosnih papira prenositelja na račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira stjecatelja, odnosno na temelju odluke suda ili druge nadležne vlasti, nasljeđivanjem te na temelju zakona.

#### **4.6.2 Osnovna prava imatelja Obveznica**

Osnovna prava imatelja Obveznica su pravo na isplatu glavnice i pravo na isplatu kamate. Obveznice također daju pravo na Zateznu kamatu (definirano u točki 4.8.3 u dijelu III. ovog Prospekta) u slučaju kašnjenja s plaćanjem glavnice i Povećanu kamatu (definirano u točki 4.7.3. u dijelu III ovog Prospekta) u slučaju kašnjenja s plaćanjem kamate na način kako je to opisano u nastavku ovog Prospekta.

Obveznice su slobodno prenosive te je imatelj Obveznica ovlašten bez ikakvog ograničenja raspolagati Obveznicama, što između ostaloga uključuje, ali se ne ograničava na zasnivanje založnog prava, sukladno primjenjivim propisima.

Imatelji Obveznica imaju pravo sazvati Skupštinu imatelja Obveznica kako bi raspravljali i odlučivali o važnim pitanjima koja se odnose na Obveznice. Skupština se saziva u skladu i na način propisan pod točkom 4.10.1. u dijelu III. ovog Prospekta.

Izdavatelj može po vlastitom nahođenju u bilo koje vrijeme ponuditi imateljima Obveznica otkup dijela ili ukupnog iznosa Obveznica pod uvjetom da je ta ponuda pod jednakim uvjetima upućena svim imateljima Obveznica. Imatelji Obveznica nisu dužni prihvatiti ponudu Izdavatelja niti su dužni prodati bilo koju količinu Obveznica Izdavatelju.

Izdavatelj može poništiti Obveznice koje je otkupio bez posebne suglasnosti imatelja Obveznica.

Imatelji Obveznica ovlašteni su zatražiti Prijevremeni otkup Obveznica pod uvjetima detaljno opisanim pod točkom 4.10.3. u dijelu III. ovog Prospekta.

### **4.7 Nominalna kamatna stopa, datumi plaćanja kamate i datumi dospijeća kamate**

#### **4.7.1 Kamatna stopa i obračun kamata**

Izdavatelj će plaćati kamate na Obveznice polugodišnje po godišnjoj nepromjenjivoj (fiksnoj) kamatnoj stopi koja iznosi 5,8125%. Kamate po Obveznicama obračunavaju se na osnovi stvarnog broja dana u razdoblju za koje se kamate obračunavaju, tj. za razdoblje od, i uključujući datum dospijeća zadnjih kamata (odnosno Dan izdanja Obveznica za prvo kamatno razdoblje) do, ali isključujući datum dospijeća u razdoblju za koje se kamate obračunavaju. Datumi isplate kamata definirani su u točki 4.7.2., III. dijela ovog Prospekta.

Za obračun stečene kamate iz Obveznica uzima se stvarni broj dana u razdoblju za koje se obračunavaju kamate tj. za razdoblje od, i uključujući, dan dospijeća zadnje kamate (odnosno Dan izdanja Obveznica za prvo kamatno razdoblje) do, ali ne uključujući, dan dospijeća sljedeće kamate.

#### **4.7.2 Isplata kamata**

Kamate se isplaćuju putem SKDD-a imateljima Obveznica u kunama, u skladu sa sljedećim rasporedom:

- 1) 21.06.2016. za razdoblje od i uključujući datum 21.12.2015. do, ali ne uključujući 21.06.2016.,
- 2) 21.12.2016. za razdoblje od i uključujući datum 21.06.2016. do, ali ne uključujući 21.12.2016.,
- 3) 21.06.2017. za razdoblje od i uključujući datum 21.12.2016. do, ali ne uključujući 21.06.2017.,
- 4) 21.12.2017. za razdoblje od i uključujući datum 21.06.2017. do, ali ne uključujući 21.12.2017.,
- 5) 21.06.2018. za razdoblje od i uključujući datum 21.12.2017. do, ali ne uključujući 21.06.2018.,
- 6) 21.12.2018. za razdoblje od i uključujući datum 21.06.2018. do, ali ne uključujući 21.12.2018.,
- 7) 21.06.2019. za razdoblje od i uključujući datum 21.12.2018. do, ali ne uključujući 21.06.2019.,
- 8) 23.12.2019. za razdoblje od i uključujući datum 21.06.2019. do, ali ne uključujući 21.12.2019.,
- 9) 22.06.2020. za razdoblje od i uključujući datum 21.12.2019. do, ali ne uključujući 21.06.2020.,
- 10) 21.12.2020. za razdoblje od i uključujući datum 21.06.2020. do, ali ne uključujući 21.12.2020.

Ukoliko je dan dospijeća kamata koje proizlaze iz Obveznica neradni dan, isplata će dospjeti prvog sljedećeg radnog dana. Radni dan je dan koji je utvrđen kao radni dan SKDD-a, te poslovnih banaka i deviznog tržišta koji obavljaju isplatu u Republici Hrvatskoj.

#### 4.7.3 Kašnjenje s plaćanjem kamata

U slučaju nastupa događaja kašnjenja u plaćanju kamata pri čemu će se referentnim trenutkom smatrati datum kad je obavijest objavljena na internetskim stranicama SKDD-a da Izdavatelj nije pravovremeno uplatio odgovarajuća sredstva za isplatu kamate imateljima Obveznica („Datum kašnjenja“), Izdavatelj će objaviti obavijest o nastupu događaja kašnjenja u plaćanju kamate te da je za Izdavatelja nastala obveza plaćanja Povećane kamate („Obavijest o nastupu događaja kašnjenja u plaćanju kamate“). Obavijest o nastupu događaja kašnjenja u plaćanju kamate Izdavatelj će objaviti najkasnije na Datum kašnjenja na internetskim stranicama Zagrebačke burze i internetskim stranicama Izdavatelja te će biti dostavljena Agentu izdanja, Hrvatskoj izvještajnoj novinskoj agenciji i u Službeni registar propisanih informacija pri HANFA-i.

U slučaju kašnjenja s plaćanjem bilo koje kamate na Obveznice i neovisno da li je Izdavatelj objavio Obavijest o nastupu događaja kašnjenja u plaćanju kamate, Izdavatelj će, umjesto kamatne stope koja se obračunavala do Datuma kašnjenja, početi plaćati povećanu kamatu koja će se obračunavati na način da se kamatna stopa koja se obračunavala na nominalni iznos do Datuma kašnjenja Obveznica uveća za 2 (dva) postotna poena („Povećana kamata“) od, i uključujući Datum kašnjenja pojedine kamate do, ali ne uključujući dan plaćanja iste primjenom sljedeće formule:

$$K = \frac{C \times p \times n}{100}$$

K = Povećane kamate

C = dužni iznos glavnice

p = povećana kamatna stopa

n = broj godina

Pri obračunu Povećane kamate za obračunsko razdoblje kraće od jedne godine, primjenjuje se kalendarski broj dana za tu godinu i koristi se sljedeća formula:

$$K = \frac{C \times p \times d}{36.500}$$

odnosno za prijestupnu godinu:

$$K = \frac{C \times p \times d}{36.600}$$

K = Povećane kamate

C = dužni iznos glavnice

p = povećana kamatna stopa

d = broj dana

Od, i uključujući dan kada je Izdavatelj platio cjelokupnu dospjelu kamatu, godišnja kamatna stopa Obveznica ponovno iznosi 5,8125%.

#### 4.7.4 Zastara

Potraživanja prema JGL-u iz kamate Obveznica zastarijevaju u roku od 3 (tri) godine od pojedinog datuma dospijea kamata.

#### 4.7.5 Derivativna komponenta kamate

Obveznice ne sadrže derivativnu komponentu.

### 4.8 Način i metode isplate glavnice Obveznica

#### 4.8.1 Isplata glavnice o dospijeću

Ako nisu ranije otkupljene i poništene, sukladno uvjetima iz ovog Prospekta, Izdavatelj će otkupiti Obveznice putem SKDD-a u iznosu njihove glavnice na dan 21. prosinca 2020. godine što je datum dospijea plaćanja glavnice („Dan dospijea glavnice“). Ne postoji amortizacijski plan, već će cjelokupni iznos glavnice biti plaćen odjednom na Dan dospijea glavnice.

#### 4.8.2 Prijevremeni dobrovoljni otkup Obveznica

Izdavatelj može, u bilo koje vrijeme, imateljima Obveznica ponuditi otkup dijela ili cijelog iznosa Obveznica kojima raspolaže uz uvjet da takva ponuda bude jednako dostupna svim imateljima Obveznica.

Niti jedan imatelj Obveznica nije dužan prihvatiti ponudu Izdavatelja, niti je obavezan prodati Izdavatelju bilo koji iznos Obveznica kojima raspolaže.

Izdavatelj može tako otkupljene Obveznice poništiti bez posebne suglasnosti imatelja Obveznica.

#### 4.8.3 Kašnjenje s isplatom glavnice

U slučaju kašnjenja s otplatom glavnice Obveznica, Izdavatelj će platiti zakonsku zateznu kamatu od dana dospijea do dana isplate. Zakonska zatezna kamata obračunat će se na iznos glavnice u kunama. Zakonska zatezna kamata, obračunava se primjenom sljedeće formule:

$$K = \frac{C \times p \times n}{100}$$

K = Zatezne kamate

C = iznos dospjele, a neisplaćene glavnice

p = zakonska zatezna kamatna stopa

n = broj godina

Pri obračunu zatezne kamate za obračunsko razdoblje kraće od jedne godine, primjenjuje se kalendarski broj dana za tu godinu i koristi se sljedeća formula:

$$K = \frac{C \times p \times d}{36.500}$$

odnosno za prijestupnu godinu:



$$K = \frac{C \times p \times d}{36.600}$$

K = Zatezne kamate

C = iznos dospjele, a neisplaćene glavnice

p = zakonska zatezna kamatna stopa

d = broj dana

#### **4.8.4 Zastara**

Potraživanja prema Izdavatelju iz glavnice Obveznica zastarijevaju u roku od 5 (pet) godina od Dana dospjeća glavnice Obveznica.

#### **4.9 Naznaka prinosa**

Prinos izdanja Obveznica utvrđen je na temelju kupovnog prinosa (bid yield) na izdanje kunskih obveznica Republike Hrvatske dospjeća 2020. godine (oznaka: RHMF-O-203A) od 3,40%, uvećano za premiju rizika instrumenta Izdavatelja od 245 bps, što u konačnici iznosi 5,85%.

#### **4.10 Zastupanje imatelja Obveznica**

##### **4.10.1 Sazivanje Skupštine imatelja Obveznice**

Skupštinu čine svi imatelji Obveznica na dan određen u pozivu za Skupštinu („Datum evidencije Skupštine imatelja Obveznica“). Svaki imatelj Obveznica ima pravo glasa na Skupštini imatelja Obveznica i imat će onaj broj glasova koji odgovara broju Obveznica koje drži. Svaka Obveznica daje pravo na jedan glas u Skupštini.

Imatelje Obveznica mogu na Skupštini imatelja Obveznica zastupati punomoćnici temeljem pisane punomoći ovjerene kod javnog bilježnika. Punomoć može biti generalna i ne treba sadržavati upute kako glasati. Obrazac punomoći za glasanje na Skupštini imatelja Obveznica Izdavatelj će učiniti dostupnim na svojim i internetskim stranicama Zagrebačke burze. Obrazac punomoći također će biti dostupan u sjedištu Izdavatelja.

Izdavatelj je dužan izdati punomoć Agentu izdanja temeljem koje će Agent izdanja, jednako kao i Izdavatelj, za čitavo vrijeme dok traje mandat Agentu izdanja, moći tražiti od SKDD-a uvid u sve podatke o Obveznicama i imateljima Obveznica.

Skupština imatelja Obveznica zatvorena je za javnost i povjerljiva te joj ne može prisustvovati nijedna osoba osim imatelja Obveznica, njihovih zastupnika i/ili punomoćnika, Izdavatelja i njegovih zastupnika i/ili punomoćnika te Agentu izdanja i njegovih zastupnika i/ili punomoćnika. Uz imatelja Obveznica, Izdavatelja te Agentu izdanja, Skupštini mogu pristupiti njihovi pravni i/ili financijski savjetnici. Skupštinom imatelja Obveznica predsjedava Agent izdanja. Zapisnik sa Skupštine vodi javni bilježnik.

##### **Sazivanje Skupštine**

Skupština se može sazvati na zahtjev jedne od taksativno navedenih osoba:

- (i) Izdavatelja;

- (ii) imatelja Obveznica koji predstavljaju najmanje 25% od svih ukupno izdanih Obveznica u optjecaju.

Zahtjev za sazivanje Skupštine uputit će se u pisanom obliku na adresu sjedišta Agenta izdanja navedenu u točki 5.4.3 „Naziv i adresa institucija koje provode postupak ponude/prodaje uz obvezu otkupa (pokroviteljstvo) ili bez obveze otkupa (plasman) Obveznica" u dijelu III. Prospekta.

Prije nego što sazove Skupštinu Imatelja Obveznica, Agent izdanja utvrdit će jesu li se ispunili sljedeći uvjeti:

- (i) zahtjev za sazivanje Skupštine imatelja Obveznica potpisali su imatelji Obveznica koji drže najmanje 25% ukupnog broja glasova na dan podnošenja zahtjeva;
- (ii) zahtjev za sazivanje Skupštine imatelja Obveznica sadrži dnevni red, prijedlog svih odluka koje treba donijeti i kratko obrazloženje razloga za svaku odluku;
- (iii) predložene odluke u nadležnosti su Skupštine imatelja Obveznica.

Po primitku zahtjeva za sazivanje Skupštine imatelja Obveznica, Agent izdanja će, bez odgađanja, pregledati ispunjava li zahtjev na prvi pogled uvjete koji su gore navedeni te će u razdoblju od deset radnih dana nakon primitka zahtjeva sazvati Skupštinu Imatelja Obveznica ili vratiti zahtjev s obrazloženjem razloga zbog kojih ga nije usvojio.

Poziv za Skupštinu objavit će se najkasnije pet radnih dana prije održavanja Skupštine na internetskim stranicama Zagrebačke burze d.d. ([www.zse.hr](http://www.zse.hr)).

Troškovi održavanja Skupštine uključuju sve opravdane troškove sazivanja Skupštine imatelja Obveznica, naknadu za rad Agenta izdanja te troškove Agenta izdanja nastale u vezi obavljanja agenture („Troškovi održavanja Skupštine“). Izdavatelj snosi Troškove održavanja Skupštine.

#### **4.10.2 Odluke Skupštine Imatelja Obveznica**

Imatelji Obveznica ovlašteni su sukladno uvjetima iz ovog Prospekta:

- (i) proglasiti Slučaj povrede obveze (kako je definirano kasnije u točki 4.10.4 u dijelu III. ovog Prospekta);
- (ii) zahtijevati Prijevremeni otkup (kako je definirano kasnije u točki 4.10.3. u dijelu III. ovog Prospekta);
- (iii) odreći se (otпустiti) Slučaja povrede obveze;
- (iv) prihvatiti izmjene uvjeta izdanja Obveznica koje predlaže Izdavatelj ili predložiti izmjene uvjeta izdanja Obveznica Izdavatelju (u kojem slučaju izmjena nastupa po prihvatu Izdavatelja, a Izdavatelj je dužan očitovati se o takvoj izmjeni unutar 15 kalendarskih dana od dana održavanja Skupštine).

Odluka imatelja Obveznica o proglašenju Slučaja povrede obveze donosi se kvalificiranom većinom glasova koji predstavljaju najmanje 66,66% ukupnog broja svih glasova.

Kvalificirana većina računa se od ukupnog broja izdanih Obveznica, umanjenog za broj otkupljenih i poništenih Obveznica te Obveznica koje drži Izdavatelj i/ili bilo koje njegovo povezano društvo na Datum evidencije Skupštine imatelja Obveznica. Obveznice koje drži Izdavatelj i/ili bilo koje njegovo povezano društvo ne daju pravo glasa na Skupštini imatelja Obveznica.

Dnevni red Skupštine imatelja Obveznica dopunit će se i/ili će se na dnevni red dodati protuprijedlozi bilo kojoj predloženoj odluci, ako su takav zahtjev na početku Skupštine imatelja Obveznica podnijeli imatelji Obveznica koji predstavljaju najmanje 25% ukupnog broja svih glasova ili Izdavatelj.

Odluke donesene na Skupštini imatelja Obveznica obvezujuće su za sve imatelje Obveznica.

Odluke donesene na Skupštini imatelja Obveznica objavit će se na isti način na koji je bio objavljen i poziv za Skupštinu. Zapisnik sa Skupštine dostavit će se imatelju Obveznice na njegov zahtjev.

Agent izdanja neće sudjelovati u provedbi odluka Skupštine imatelja Obveznica, niti će poduzimati druge radnje koje nisu izričito predviđene Prospektom, osim provedbe onih odluka i/ili poduzimanja onih radnji, koje se odnose na njega kao zakonitog imatelja Obveznica.

Odredbe Zakona o trgovačkim društvima o ništetnosti i pobožnosti odluka Glavne skupštine primijenit će se na odgovarajući način (*mutatis mutandis*) na ništetnost i pobožnost odluka Skupštine imatelja Obveznica.

#### **4.10.3 Prijevremeni potpuni otkup Obveznica**

Smatrat će se da su Slučajevi povrede obveze nastupili samo u slučaju kada su po nastupu događaja, nabrojanih u točki 4.10.4 „Slučajevi povrede obveza” u dijelu III. ovog Prospekta, isti i proglašeni odlukama Skupštine imatelja Obveznica.

Nakon proglašenja Slučaja povrede obveze imatelji Obveznica imaju pravo donijeti odluku kojom zahtijevaju prijevremeni potpuni otkup („Prijevremeni otkup”). Imatelji Obveznica ne mogu po nastanku Slučaja povrede obveze tražiti otkup Obveznica, osim ako Skupština Imatelja Obveznica nije donijela odluku o Prijevremenom otkupu. U slučaju izglasavanja odluke o Prijevremenom otkupu na Skupštini imatelja Obveznica, sve neotkupljene Obveznice dospijevaju u roku određenom u odluci Skupštine, a koji ne može biti duži od 30 kalendarskih dana od dana dostave Skupštinske odluke Izdavatelju („Dan prijevremenog otkupa”).

U slučaju Prijevremenog otkupa zbog nastanka Slučaja povrede obveze, Izdavatelj mora otkupiti sve neotkupljene Obveznice plaćanjem u novcu iznosa koji je jednak glavnici Obveznica koje se otkupljuju uvećano za stečenu kamatu koja je ostala neplaćena do Dana prijevremenog otkupa („Iznos prijevremenog otkupa”).

Ako Izdavatelj ne plati Iznos prijevremenog otkupa na Dan prijevremenog otkupa, zatezne kamate počinju teći od Dana prijevremenog otkupa do dana na koji je Izdavatelj položio kod SKDD-a iznos koji odgovara Iznosu prijevremenog otkupa, ali isključujući taj dan (odnosno do dana plaćanja Iznosa prijevremenog otkupa na bilo koji drugi način).

Po održavanju Skupštine imatelja Obveznica, a prije dana dospijeća određenog u Skupštinskoj odluci, Izdavatelj će:

- (i) dostaviti SKDD-u ili se pobrinuti da se dostave sve upute potrebne za plaćanje odgovarajućeg Iznosa prijevremenog otkupa u pogledu svih neotplaćenih Obveznica;
- (ii) položiti kod SKDD-a iznos koji je jednak odgovarajućem Iznosu prijevremenog otkupa u pogledu svih neotplaćenih Obveznica;
- (iii) dostaviti Agentu izdanja ili se pobrinuti da se dostavi potvrda osobe ovlaštene za zastupanje u kojoj se navodi ukupni iznos glavnice svih Obveznica koje Izdavatelj otkupljuje te odgovarajući Iznos prijevremenog otkupa.

#### **4.10.4 Slučajevi povrede obveza**

U sljedećim će slučajevima imatelji Obveznica putem odluke Skupštine imatelja Obveznica imati pravo proglasiti nastup nekog od sljedećih slučajeva povrede obveze („Slučajevi povrede obveza”) te na temelju toga zatražiti od Izdavatelja Prijevremeni otkup.

##### **4.10.4.1 Povreda obveza Izdavatelja po Obveznicama**

- (i) Povreda obveze plaćanja: ako Izdavatelj ne izvrši obvezu plaćanja o dospijeću bilo kojeg iznosa koji proizlazi iz Obveznica (osim u slučaju kad je takvo neispunjenje posljedica tehničke ili administrativne greške koja ne traje dulje od 15 kalendarskih dana); ili
- (ii) Neispunjenja ili povrede bilo koje nenovčane obveze Izdavatelja iz Obveznica, a koje neispunjenje ili povreda traje duže od perioda unutar kojega se očekuje da se neispunjenje ili kršenje obveza uklone; ili
- (iii) Oспорavanje od strane Izdavatelja bilo koje svoje obveze iz Obveznica.

#### **4.10.4.2 Povreda bilo kojeg zaduženja Izdavatelja**

- (i) Ako je donesena jedna ili više pravomoćnih presuda ili pravomoćnih rješenja o ovrsci za plaćanje protiv Izdavatelja koja bi mogla ugroziti sposobnost Izdavatelja da uredno izvršava obveze koje proizlaze iz Obveznica i ostane nepodmirena u razdoblju dužem od 30 dana nakon proteka roka za dobrovoljno ispunjenje (tzv. paricijski rok) ili, ako nastupa kasnije, datuma koji je u njima naveden za plaćanje;
- (ii) Ako je doneseno pravomoćno rješenje o ovrsci od strane nadležnog suda nad bilo kojim danim osiguranjem na cijelom ili dijelu poduzeća, imovine ili prihoda Izdavatelja koje bi moglo ugroziti sposobnost Izdavatelja da uredno izvršava obveze koje proizlaze iz Obveznica;
- (iii) Objava općeg moratorija, odnosno prekida ili bilo kakvog prestanka plaćanja obveza iz Obveznica i drugih vrijednosnih papira, obveza temeljem izdanih jamstava, te obveza po kreditima, nakon dana izdavanja Obveznica do dana dospjeća Obveznica; ili
- (iv) Neispunjenja bilo kojih financijskih obveza Izdavatelja prema bilo kojoj osobi, koje bi moglo ugroziti sposobnost Izdavatelja da uredno izvršava obveze koje proizlaze iz Obveznica; ili
- (v) Objave Izdavatelja o obustavi plaćanja obveza.

#### **4.10.4.3 Stečaj i/ili prestanak poslovanja**

- (i) Ako nadležni sud izda rješenje o likvidaciji ili o pokretanju stečajnog postupka nad Izdavateljem;
- (ii) Prestanak ili postoji opasnost prestanka cijelog ili dijela poslovanja Izdavatelja, a koji uzrokuje bitne negativne promjene na strani Izdavatelja, posebice spajanje, pripajanje ili bilo koja druga statusna promjena Izdavatelja pri čemu novo društvo ne priznaje obveze temeljem Obveznica kao pravni slijednik Izdavatelja, i/ili novo društvo ima značajno lošiju kreditnu sposobnost odnosno bude opterećeno znatnijim obvezama nakon statusne promjene nego što je imao Izdavatelj.

#### **4.10.4.4 Povreda sljedećih izjava i jamstava Izdavatelja**

Ako Izdavatelj prekrši neku od sljedećih izjava i jamstava:

- (i) da su Obveznice izravna, neosigurana, bezuvjetna obveza Izdavatelja, međusobno su ravnopravne i bar jednakog ranga (pari passu) sa svim drugim, sadašnjim i budućim, neosiguranim i nepodređenim obvezama Izdavatelja, osim obveza koje imaju prvenstvo temeljem prisilnih propisa;
- (ii) da preuzima i prihvaća odgovornost za izvršenje svih svojih obveza iz Obveznica i za sadržaj Prospekta te za istinitost i potpunost podataka koje sadrži Prospekt;
- (iii) da izdanje Obveznica predstavlja pravno valjanu obvezu izdavatelja, te da je Izdavatelj za izdanje Obveznica ishodio sva potrebna odobrenja i suglasnosti;
- (iv) da izdanje Obveznica nije u suprotnosti sa zakonima i drugim propisima Republike Hrvatske, Statutom i drugim općim aktima Izdavatelja te sporazumima kojih je Izdavatelj stranka u onoj mjeri ili na način na koji to ima bitno negativan utjecaj na sposobnost Izdavatelja da ispuni bilo koju obvezu plaćanja po Obveznicama;
- (v) da nikakvi parnični, upravni, arbitražni, ili slični postupci protiv i u vezi s Izdavateljem nisu pokrenuti niti postoji vjerojatnost da će biti pokrenuti, čiji bi pravomoćni ishod mogao ugroziti sposobnost Izdavatelja da uredno izvršava obveze koje proizlaze iz Obveznica;
- (vi) da će sve dok je barem jedna Obveznica neotplaćena, Izdavatelj poduzeti sve potrebne mjere, ili će osigurati da se one poduzmu, kako bi se osigurao kontinuitet svih odobrenja, dozvola, ovlaštenja, registracija, evidencija itd. potrebnih za izdavanje, uvrštenje na uređeno tržište Zagrebačke burze, prodaju ili ispunjenje obveza koje proizlaze iz Obveznica ili njihove valjanosti i naplativosti;

- (vii) da neće učiniti nikakve promjene u svom pravnom statusu u smislu spajanja ili pripajanja s drugim društvima, osnivanja, zalaganja ili otuđenja društava-kćeri, ili vlastite ili njihove imovine, čiji bi ishod mogao ugroziti sposobnost Izdavatelja da uredno izvršava sve svoje obveze po izdanim Obveznicama;
- (viii) da neće otuđivati ili opterećivati imovinu ako bi to ugrozilo sposobnost Izdavatelja da uredno izvršava sve svoje obveze po izdanim Obveznicama;
- (ix) da se poslovanje i materijalno-financijski status Izdavatelja nije pogoršao u mjeri da bi time bila ugrožena sposobnost Izdavatelja da uredno izvršava svoje obveze po izdanim Obveznicama;
- (x) da nije pokrenuo nikakve radnje u cilju prestanka rada Društva ili prestanka obavljanja svoje registrirane djelatnosti;
- (xi) da sva financijska izvješća priložena uz Prospekt istinito, cjelovito i točno odražavaju poslovanje, te financijski i materijalno pravni status Izdavatelja, i od vremena objave financijskih izvješća nije bilo nepovoljnih promjena;
- (xii) da će ispunjavati sve obveze prema Zagrebačkoj burzi d.d. vezane za održanje Obveznica na uređenom tržištu Zagrebačke burze d.d.;
- (xiii) da će ispunjavati sve obveze prema SKDD vezane za održanje članstva u SKDD i za održanje Obveznica u depozitoriju te sustavu poravnanja i namire;
- (xiv) da Agent izdanja nema nikakvu odgovornost prema imateljima Obveznica za izvršenje obveza Izdavatelja po Obveznicama, te za istinitost i sadržaj Prospekta odnosno potpunost podataka u Prospektu;
- (xv) da će se navedeno jamstvo odnositi na cijelo vrijeme trajanja Obveznica od datuma izdanja pa do potpunog dospijeca svih obveza iz Obveznica Izdavatelja;
- (xvi) da izdanje Obveznica nije u sukobu niti će biti u sukobu te ne premašuje nijedan kreditni limit ili drugu ovlast ili ograničenje koji su dani, odnosno nametnuti bilo kojim zakonom ili drugim propisom u Hrvatskoj koji se primjenjuje na Izdavatelja, te nije u sukobu sa Statutom Izdavatelja ili bilo kojim zakonom ili propisom koji je za njega obvezujući.

#### **4.10.4.5 Ostalo**

Ako nastupe ili prijete da će nastupiti okolnosti čije ostvarenje može ugroziti sposobnost Izdavatelja da uredno izvršava obveze iz Obveznica.

#### **4.11 Odluka o izdavanju Obveznica**

Obveznice su izdane na temelju odluke Upravnog odbora Izdavatelja od 10. studenoga 2015. godine kojom se odobrava izdanje Obveznica u ciljanom iznosu 200.000.000,00 kn na rok od 5 godina.

#### **4.12 Dan izdanja Obveznica**

Dan izdanja Obveznica bio je 21. prosinac 2015. godine. Na Dan izdanja Obveznica, uplaćene i alocirane Obveznice upisane su na račune nematerijaliziranih vrijednosnih papira u informacijskom sustavu SKDD-a.

#### **4.13 Ograničenja u prijenosu Obveznica**

Ne postoje ograničenja slobodne prenosivosti Obveznica.

#### **4.14 Porezna davanja vezana uz Obveznice**

Sljedeći sažetak poreznog tretmana ulaganja u Obveznice temelji se na hrvatskim zakonima i drugim propisima koji su na snazi na datum sastavljanja ovog Prospekta. Zakon o porezu na dobit (Narodne novine broj 177/04, 90/05, 57/06, 146/08, 80/10, 22/12, 148/13 i 143/14) i Pravilnik o porezu na dobit (Narodne novine broj 95/05, 133/07, 156/08, 146/09, 123/10, 137/11, 61/12, 146/12, 160/13, 12/14, 157/14 i 137/15) uređuju oporezivanje domaćih i inozemnih pravnih osoba, a Zakon o porezu na dohodak (Narodne novine broj 177/04, 73/08, 80/10, 114/11, 22/12, 144/12, Odluka USRH – 120/13, 125/13, 148/13, Odluka USRH – 83/14, 143/14 i 136/15) i Pravilnik o porezu na dohodak (Narodne novine broj 95/05, 96/06, 68/07, 146/08, 2/09, 9/09 - ispravak, 146/09, 123/10, 137/11, 61/12, 79/13, 160/13, 157/14 i 137/15) uređuju oporezivanje domaćih i inozemnih fizičkih osoba.

Sve eventualne naknadne izmjene propisa, tumačenja, sudske i upravne odluke mogu izmijeniti dotad važeći porezni režim i imati nepovoljne porezne posljedice za imatelje Obveznica. Izdavatelj neće raditi dopunu Prospekta niti obavještavati imatelje Obveznica o eventualnim naknadnim izmjenama propisa.

Svaki potencijalni ulagatelj u Obveznice trebao bi se savjetovati s poreznim savjetnikom o poreznim posljedicama koje za njega mogu proizići iz ulaganja ili bilo kakvog raspolaganja Obveznicama, uključivo primjenjivost i učinak poreznih propisa Republike Hrvatske i drugih država ili poreznih međunarodnih ugovora, kao i možebitne izmjene i dopune relevantnih poreznih propisa Republike Hrvatske i drugih država ili poreznih međunarodnih ugovora, kao i možebitne izmjene i dopune relevantnih poreznih propisa koje su u tijeku ili su predložene do datuma sastavljanja ovog Prospekta te o izmjenama i dopunama relevantnih poreznih propisa nakon tog datuma.

##### *Oporezivanje kamata*

Na isplatu kamata iz Obveznica ne obračunava se i ne plaća porez na dodanu vrijednost.

Prihod, koji porezni rezidenti - pravne osobe ostvare od kamata iz Obveznica, ulazi u osnovicu poreza na dobit, kao i svi drugi redovni prihodi. Dobit se oporezuje po stopi od 20%.

Prihodi, koji porezni nerezidenti - pravne osobe ostvare od kamata iz Obveznica, prema hrvatskim propisima o porezu na dobit, ne podliježu plaćanju poreza na dobit po odbitku (withholding tax-u) u Republici Hrvatskoj.

Prihodi, koji porezni rezidenti - fizičke osobe ostvare od kamata iz Obveznica, ne oporezuju se porezom na dohodak.

Prihodi, koji porezni nerezidenti - fizičke osobe ostvare od kamata iz Obveznica, ne oporezuju se porezom na dohodak niti podliježu plaćanju poreza po odbitku (withholding tax-u) u Republici Hrvatskoj.

##### *Oporezivanje glavnice*

Sukladno hrvatskim propisima, isplata glavnice Obveznica nije podložna posebnim porezima.

##### *Oporezivanje kapitalne dobiti*

Kapitalna dobit, u smislu ovog Prospekta, prihod je ostvaren prodajom Obveznica u iznosu razlike između cijene po kojoj je Obveznica prodana i cijene po kojoj je upisana, odnosno kupljena.

Kapitalna dobit, koju ostvare porezni rezidenti - pravne osobe, ulazi u osnovicu poreza na dobit, kao i svi drugi redovni prihodi. Dobit se oporezuje po stopi od 20%.

Kapitalni dobiti što će ih prodajom Obveznica stečenih poslije 01.01.2016. godine ostvariti fizičke osobe, porezni rezidenti i nerezidenti, smatrat će se primicima po osnovi dohotka od kapitala od kapitalnih dobitaka i oporezivat će se porezom na dohodak od kapitala po stopi od 12% i eventualno prirezom porezu na dohodak. Neće se, međutim, oporezivati kapitalni dobiti od prodaje Obveznica stečenih nakon 01.01.2016. godine u slučaju kada su Obveznice prodane nakon 3 godine od dana njihove kupnje odnosno nabave.

## 5 OPĆI UVJETI PONUDE

### 5.1 *Uvjeti, statistički podaci o ponudi, vremenski raspored i postupak koji se je tražio za podnošenje ponude*

#### 5.1.1 Uvjeti kojima je ponuda podlijegala

Dana 10. studenog 2015. godine, Upravni odbor Izdavatelja je donio odluku o izdavanju kunskih obveznica u ciljanom iznosu od 200 milijuna kuna na rok od 5 godina.

Dana 09. prosinca 2015. godine Izdavatelj je objavio poziv ulagateljima na upis Obveznica dospijeca 2020. sa indikativnim uvjetima izdanja Obveznica („Poziv na upis“).

Ponuda Obveznica trajala je od 10. prosinca do 17. prosinca 2015. godine (6 radnih dana) („Razdoblje ponude“).

Ulagatelji su tijekom Razdoblja ponude upisivali Obveznice putem upisnice koja je predstavljala obvezujuću ponudu na upis Obveznica.

Nije bilo prava prvenstva pri upisu ponuđenih Obveznica.

Ulagatelji nisu bili dužni platiti bilo kakve poreze u vezi s izdavanjem i upisom Obveznica.

Minimalni iznos Obveznica koji se je mogao upisati je EUR 100.000,00 po ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu, u kunskoj protuvrijednosti prema srednjem tečaju Hrvatske narodne banke na Dan izdanja Obveznica.

Imatelji ranije izdanih Obveznica Izdavatelja oznake JDGL-O-166A imali su mogućnost zamjene za Obveznice na Dan izdanja Obveznica.

Čista cijena po kojoj je Izdavatelj nudio zamjenu obveznica oznake JDGL-O-166A iznosila je 100,00%, uvećano za 194 dana stečene kamate računajući od, i uključujući, 10. lipanj 2015., do, ali ne uključujući 21. prosinac 2015., čime je ukupna cijena zamjene iznosila 101,987704988%.

Zainteresirani ulagatelji su tijekom Razdoblja ponude u upisnici naznačili iznos Obveznica koje su bili spremni upisati i uplatiti, odnosno zamijeniti za obveznice oznake JDGL-O-166A. Zaprimanje upisnica vršio je Agent izdanja. Upisnice koje je zaprimio Agent izdanja u Razdoblju ponude smatrale su se obvezujućim ponudama Izdavatelju na upis Obveznica, a koje je Izdavatelj prihvatio alokacijom Obveznica ulagateljima.

Sukladno Pozivu na upis Obveznica, dana 17. prosinca 2015. Izdavatelj je utvrdio i objavio obavijest o utvrđivanju konačnog prinosa, kamatne stope i cijene izdanja Obveznica („Obavijest o konačnim uvjetima izdanja“). Utvrđen je prinos od 5,85%, godišnja kamatna stopa od 5,8125% i cijena izdanja od 99,839% („Cijena izdanja“). U Razdoblju ponude ukupno je upisano Obveznica u nominalnom iznosu od HRK 200 milijuna.

Zaključnicu koja je sadržavala obavijest o alociranom iznosu s instrukcijama za plaćanje, Agent izdanja poslao je ulagateljima 18. prosinca 2015. godine.

Svim ulagateljima alocirane su Obveznice sukladno zaprimljenim upisnicama te su svi ulagatelji, sukladno zaključnicama s instrukcijama za plaćanje, na Dan izdanja Obveznica izvršili odgovarajuća novčana plaćanja za Obveznice po Cijeni izdanja, odnosno odgovarajuće isporuke obveznica oznake JDGL-O-166A po ukupnoj cijeni zamjene. Tako je na Dan izdanja ukupno uplaćeno Obveznica u nominalnom iznosu od HRK 200 milijuna te je konačni nominalni iznos izdanja Obveznica HRK 200 milijuna. Obveznice su izdane u denominaciji od HRK 1 svaka.

Agent izdanja je na Dan izdanja Obveznica SKDD-u dostavio registar Obveznica s pozicijama ulagatelja sukladno nominalnim iznosima upisanih i uplaćenih Obveznica. Nakon primitka registra Obveznica, SKDD je isti dan izvršio prijenos Obveznica na račun vrijednosnih papira ulagatelja sukladno registru Obveznica.

Obveznice su izdane 21. prosinca 2015. na rok od 5 godina te je konačno dospijeca cjelokupne glavnice Obveznica 21. prosinca 2020.

Na Dan izdanja Obveznica 21. prosinca 2015. Izdavatelj je objavio obavijest o izdanju Obveznica („Obavijest o izdanju“).

### **5.1.2 Ukupni iznos izdanja/ponude te opis postupaka i rokova koji su bili predviđeni za javnu objavu konačnog iznosa ponude**

Ciljani nominalni iznos izdanja Obveznica od HRK 200 milijuna objavljen je 09. prosinca 2015. godine u Pozivu na upis Obveznica. Obzirom da je na Dan izdanja ukupno uplaćeno Obveznica u nominalnom iznosu od HRK 200 milijuna, konačni iznos izdanja Obveznica iznosio je HRK 200 milijuna i objavljen je u Obavijesti o izdanju Obveznica na Dan izdanja Obveznica na internetskim stranicama Izdavatelja i ZSE.

### **5.1.3 Razdoblje, uključujući bilo kakve izmjene, tijekom kojega je ponuda bila otvorena i opis postupka prijave**

Ponuda je trajala od 10. prosinca do 17. prosinca 2015. godine (6 radnih dana) („Razdoblje ponude“).

Ulagatelji su tijekom Razdoblja ponude upisivali Obveznice putem upisnice koja je predstavljala obvezujuću ponudu na upis Obveznica. Zainteresirani ulagatelji su tijekom Razdoblja ponude u upisnici naznačili iznos Obveznica koje su bili spremni upisati i uplatiti, odnosno zamijeniti za obveznice oznake JDGL-O-166A.

Zaprimanje upisnica vršio je Agent izdanja.

Svim ulagateljima alocirane su Obveznice sukladno zaprimljenim upisnicama.

Ulagateljima koji su sudjelovali u Ponudi bile su elektronskom poštom poslane zaključnice s nominalnim iznosom dodijeljenih Obveznica i novčanim iznosom koji je bilo potrebno uplatiti na ime upisa dodijeljenih Obveznica na Dan izdanja Obveznica. Ulagateljima koji su se odlučili za zamjenu obveznica oznake JDGL-O-166A za Obveznice također je bila dostavljena zaključnica s instrukcijom za isporuku navedenih obveznica na račun vrijednosnih papira Izdavatelja.

Svi ulagatelji su na Dan izdanja Obveznica izvršili uplatu u novcu i/ili isporuku obveznica Izdavatelja oznake JDGL-O-166A sukladno zaključnicama koje je poslao Agent izdanja.

### **5.1.4 Opis mogućnosti za smanjenje upisa i načina za povrat preplaćenog iznosa podnositeljima**

Izdavatelj je zadržao, ali nije iskoristio diskrecijsko pravo povući ponudu Obveznica sve do same isporuke Obveznica ulagateljima. U tom slučaju, ulagatelj koji je upisao i uplatio Obveznice imao bi pravo na povrat uplaćenog novca u roku od 2 (dva) radna dana od dana odustajanja Izdavatelja od ponude, pri čemu mu ne bi pripadalo pravo na kamate.

Niti jedan ulagatelj nije uplatio veći iznos od iznosa potrebnog za uplatu Obveznica, koje su mu bile alocirane i o kojima je bio obaviješten.

Niti jedan ulagatelj nije uplatio manji iznos od iznosa potrebnog za uplatu Obveznica, koje su mu bile alocirane i o kojima je bio obaviješten.

Niti jedan ulagatelj nije uplatio manji iznos od EUR 100.000,00 u kunsjoj protuvrijednosti prema srednjem tečaju Hrvatske narodne banke važećem na Dan izdanja Obveznica.

### **5.1.5 Pojedivosti o najmanjem i/ili najvišem iznosu prijave**

Minimalni iznos Obveznica koji se je mogao upisati, iznosio je EUR 100.000,00 po ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu, u kunsjoj protuvrijednosti prema srednjem tečaju Hrvatske narodne banke važećem na Dan izdanja Obveznica.

### **5.1.6 Način i rokovi za uplatu vrijednosnih papira i isporuku vrijednosnih papira**

Ulagatelji su na Dan izdanja Obveznica bili dužni izvršiti uplatu odnosno isporučiti obveznice JGL-a oznake JDGL-O-166A sukladno zaključnici koje su zaprimili od Agenta izdanja.

Obveznice su bile isporučene ulagateljima trenutkom upisa u depozitorij SKDD-a.



### **5.1.7 Potpuni opis načina i datuma kad su rezultati ponude bili objavljeni**

Obavijest o izdavanju Obveznica i njihovom uključenju u usluge depozitorija, poravnanja i namire SKDD-a bila je objavljena na internetskim stranicama Izdavatelja i ZSE-a na Dan izdanja Obveznica.

### **5.1.8 Postupak za korištenje bilo kojeg prava prvokupa, prenosivosti prava upisa i postupanje s neiskorištenim pravima upisa**

Pri upisu ponuđenih Obveznica, nije bilo prava prvokupa. Pravo upisa nije bilo ograničeno samo na određene ulagatelje, odnosno upis je bio omogućen svim ulagateljima u Republici Hrvatskoj koji su imali interes upisati i uplatiti Obveznice u iznosu od najmanje EUR 100.000,00 po ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu, u kunsnoj protuvrijednosti prema srednjem tečaju Hrvatske narodne banke važećem na Dan izdanja Obveznica.

Nije postojao maksimalni iznos Obveznica koji se je mogao upisati.

Slijedom navedenog, pravo upisa nije bilo prenosivo niti je bila moguća situacija neiskorištenja prava upisa, odnosno u slučaju manjeg interesa ulagatelja, Izdavatelj je mogao izdati i ukupno manji iznos Obveznica ili odustati od izdanja Obveznica u cijelosti.

## **5.2 Plan raspodjele i dodjele**

### **5.2.1 Kategorije ulagatelja kojima su ponuđeni vrijednosni papiri**

Ponuda je bila usmjerena isključivo prema ulagateljima u Republici Hrvatskoj koji su imali interes upisati i uplatiti Obveznice u iznosu od najmanje EUR 100.000,00 po ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu, u kunsnoj protuvrijednosti prema srednjem tečaju Hrvatske narodne banke na Dan izdanja Obveznica.

U ukupnom izdanju Obveznica Izdavatelja sudjelovale su banke sa 69,8%, investicijski fondovi sa 12,1%, obvezni i dobrovoljni mirovinski fondovi sa 11,5%, osiguravajuća društva sa 3,9% i ostali sa 2,7%. Od banaka, Agent izdanja Privredna banka Zagreb d.d., temeljem upisnice Obveznica, upisala je i uplatila 34,25% ukupnog izdanja Obveznica, dok je Erste & Steiermärkische Bank d.d., temeljem upisnice Obveznica, upisala i uplatila 20,0% ukupnog izdanja Obveznica, a ostale banke 15,5%.

### **5.2.2 Postupak obavješćivanja podnositelja o dodijeljenim iznosima i naznaka o tome može li trgovanje početi prije nego što je obavješćivanje obavljeno**

Sljedeći radni dan nakon završetka Razdoblja ponude, ulagateljima koji su sudjelovali u ponudi bile su poslana zaključnica s obavijesti o alociranom iznosu s instrukcijama plaćanja. Ulagateljima koji su se bili odlučili za zamjenu ranije izdanih obveznica Izdavatelja (oznaka: JGDL-O-166A) za Obveznice bila je dostavljena zaključnica s instrukcijom za dostavu navedenih obveznica na račun vrijednosnih papira Izdavatelja. Trgovanje Obveznicama nije počelo prije nego što je obavješćivanje obavljeno.

## **5.3 Formiranje cijene**

### **5.3.1 Naznaka cijene po kojoj će vrijednosni papiri biti ponuđeni ili način utvrđivanja cijene i postupak objave. Naznaka iznosa svih troškova i poreza posebno stavljenih na teret upisnika ili kupca.**

Dana 09. prosinca 2015. godine Izdavatelj je objavio poziv ulagateljima na upis Obveznica dospjeća 2020. sa indikativnim uvjetima izdanja.

Sukladno Pozivu na upis Obveznica, Cijena izdanja određena je na temelju prinosa izdanja Obveznica, kako je obrazloženo u točki 4.9 „Naznaka prinosa“ u dijelu III. ovog Prospekta, i kamatne stope. Izdavatelj je utvrdio i objavio obavijest o utvrđivanju konačnog prinosa, kamatne stope i Cijene izdanja Obveznica na internetskim stranicama Izdavatelja i ZSE dana 17. prosinca 2015.

Na teret upisnika ili kupca nisu bili stavljeni nikakvi troškovi niti porezi, osim mogućih troškova u pogledu naknade za platni promet ili troškova poštanskih usluga.

#### **5.4 Plasman i pokroviteljstvo**

##### **5.4.1 Ime i adresa koordinatora globalne ponude i pojedinih dijelova ponude i mjesta u različitim državama gdje se ponuda odvijala**

**Privredna banka Zagreb d.d.** sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50 je Agent izdanja zadužen za pružanje usluge provedbe ponude, odnosno prodaje Obveznica bez obveze otkupa.

Obveznice su se nudile na domaćem tržištu kapitala i nisu postojali koordinatori globalne ponude.

##### **5.4.2 Naziv i adrese svih platnih agenata i depozitarnih agenata**

Platni i depozitarni agent za Obveznice je Središnje klirinško depozitarno društvo d.d., Heinzelova 62/a, 10000 Zagreb.

##### **5.4.3 Naziv i adresa institucija koje provode postupak ponude/prodaje uz obvezu otkupa (pokroviteljstvo) ili bez obveze otkupa (plasman) Obveznica**

Postupak ponude/prodaje Obveznica bez obveze otkupa (plasman) vrijednosnih papira provodi društvo Privredna banka Zagreb d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 080002817, OIB: 02535697732. Ukupna naknada Agent izdanja za usluge provedbe ponude, odnosno prodaje Obveznica bez obveze otkupa iznosila je HRK 1.220.000,00.

##### **5.4.4 Datum zaključenja sporazuma o pokroviteljstvu**

Izdavatelj nije sklopio ugovor o pokroviteljstvu.

## **6 UVRŠTENJE ZA TRGOVANJE I POSTUPCI TRGOVANJA**

### **6.1 *Naznaka o tome jesu li Obveznice predmet zahtjeva za uvrštenje za trgovanje s ciljem njihove distribucije na uređenom tržištu ili drugim istovjetnim tržištima, uz naznaku tržišta o kojima je riječ***

Izdavatelj namjerava Obveznice uvrstiti u Službeno tržište Zagrebačke burze, nakon odobrenja ovog Prospekta od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga te pozitivne odluke Zagrebačke burze o uvrštenju. Izdavatelj ne jamči da će uvrštenje Obveznica sigurno biti odobreno od Zagrebačke burze d.d.

### **6.2 *Sva uređena tržišta na kojima su vrijednosni papiri Izdavatelja istog roda već uvršteni za trgovanje***

JADRAN – GALENSKI LABORATORIJ d.d. izdao je 20. travnja 2011. godine petogodišnje kunske obveznice oznake JDGL-O-166A. Veličina izdanja iznosila je HRK 140 milijuna te je njime dijelom refinancirana obveza po obveznici JDGL-O-126A. Datum dospjeća obveznice JDGL-O-166A je 10. lipanj 2016. godine.

Obveznice JDGL-O-166A uvrštene su na Službeno tržište Zagrebačke burze.

### **6.3 *Ime i adresa osoba koje su se obvezale da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju***

Ne postoje osobe koje su preuzele obvezu da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju Obveznicama Izdavatelja.

## 7 DODATNE INFORMACIJE

### **7.1 *Ako se u obavijesti o vrijednosnim papirima spominju savjetnici koji su povezani s izdanjem, tada je potrebna izjava o tome u kojem su svojstvu savjetnici djelovali***

Niti Izdavatelj niti Agent izdanja nisu koristili savjetničke usluge trećih osoba.

### **7.2 *Naznaka ostalih informacija u obavijesti o vrijednosnim papirima koje su revidirali ili pregledali ovlaštene revizori i o tome izradili izvješće. Kopija izvješća ili, uz odobrenje nadležnog tijela, sažetak izvješća***

U Obavijesti o vrijednosnom papiru ne postoje informacije koje su revidirali ili pregledali ovlaštene revizori.

### **7.3 *Kad je u obavijest o vrijednosnim papirima uključeno mišljenje ili izvješće stručnjaka, navesti ime te osobe, službenu adresu, kvalifikacije te njegov eventualni značajni udjel u izdavatelju. Ako je izvješće sastavljeno na zahtjev izdavatelja, dati izjavu u smislu da je takvo mišljenje ili izvješće uključeno, u obliku i sadržaju u kojem je uključeno, uz suglasnost osobe koja je odobrila sadržaj tog dijela obavijesti o vrijednosnim papirima***

U Obavijest o vrijednosnom papiru nije uključeno mišljenje ili izvješće druge osobe kojoj se pripisuje status stručnjaka.

### **7.4 *Kad informacije dolaze od treće osobe, dostaviti potvrdu da su te informacije točno prenesene i da prema saznanju izdavatelja i koliko može potvrditi na temelju informacija koje je objavila treća osoba nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije postale netočne ili obmanjujuće. Nadalje, utvrdite izvor(e) takvih informacija***

U Obavijesti o vrijednosnom papiru informacije od trećih osoba prenesene su iz slijedećih izvora:

- izvor informacija za grafičke prikaze u točki 2.1.4. „Rizik likvidnosti“ u dijelu III. Prospekta je Zagrebačka burza d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a odnosno njezina internetska stranica (<http://www.zse.hr>).

Informacije su točno prenesene i prema saznanju Izdavatelja i koliko se može potvrditi na temelju informacija koje je objavila treća osoba, nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije bile netočne ili obmanjujuće.

### **7.5 *Procjene kreditne sposobnosti dodijeljene Izdavatelju ili njegovim dužničkim vrijednosnim papirima na zahtjev ili u suradnji s Izdavateljem u postupku procjenjivanja. Kratko obrazloženje o značenju procjena, ako je to agencija za procjenjivanje prethodno objavila***

Agencija za ocjenjivanje kreditne sposobnosti nije ocjenjivala kreditnu sposobnost Izdavatelja ili Obveznica.

## **IV. PRIVICI PROSPEKTA**

### **1 STATUT IZDAVATELJA**

Temeljem Odluke redovne glavne skupštine Društva JADRAN - GALENSKI LABORATORIJ d.d. iz Rijeke (u daljnjem tekstu: Društvo) od 24.lipnja 2014.g., na kojoj je usvojen novi Statut JADRAN – GALENSKOG LABORATORIJA d.d. , u skladu sa člankom 301 stavak 1 Zakona o trgovačkim društvima, i Odluke Upravnog odbora Društva od 11.svibnja 2015.g. o povećanju temeljnog kapitala društva (odobreni temeljni kapital) , UPRAVNI ODBOR JADRAN – GALENSKOG LABORATORIJA d.d. je dana 08.lipnja 2015.g. izradio ovaj pročišćeni tekst Statuta, usklađujući tekst Statuta sa odlukom Upravnog odbora društva o povećanju temeljnog kapitala (odobreni temeljni kapital) , temeljem članka 301 stavak 1 a u svezi s člankom 323 stavak 1 Zakona o trgovačkim društvima.

Pročišćeni tekst Statuta Društva kojeg je izradio Upravni odbor Društva dana 08.lipnja 2015.g. obuhvaća tekst Statuta Društva kojeg je usvojila skupština Društva na sjednici održanoj u Rijeci 24.lipnja 2014.g. i Odluku Upravnog odbora Društva od 11.svibnja 2015.g. o povećanju temeljnog kapitala (odobreni temeljni kapital).

### **S T A T U T JADRAN - GALENSKI LABORATORIJ d.d. (pročišćeni tekst)**

#### **I/ UVODNA ODREDBA**

##### Članak 1.

- (1) Ovaj statut je najviši opći akt društva "JADRAN" - GALENSKI LABORATORIJ d.d. Rijeka.
- (2) Ovim statutom uređuju se temeljna pravila u pogledu pravnog statusa i ustrojstva Društva, te pravila o međusobnim odnosima dioničara i Društva.

#### **II/ TVRTKA**

##### Članak 2.

- (1) Društvo posluje pod tvrtkom : JADRAN - GALENSKI LABORATORIJ d.d.
- (2) Skraćena naznaka tvrtke glasi: JGL d.d.
- (3) Odluku o promjeni tvrtke odnosno skraćene tvrtke donosi Upravni odbor Društva.

##### Članak 3.

- (1) Društvo u svom poslovanju upotrebljava pečat ili žig koji sadrže naziv i sjedište Društva.
- (2) Društvo ima zaštitni znak.
- (3) Oblik, veličinu i način upotrebe i čuvanja pečata, te oblik zaštitnog znaka propisuje Upravni odbor Društva.

#### Članak 4.

(1) Društvo je registriralo žig br.Z20031356A u registru žigova Državnog zavoda za intelektualno vlasništvo i to kao znak "JGL" u figurativnom obliku u boji : zelena, siva , crna.

### III/ SJEDIŠTE

#### Članak 5.

(1) Sjedište Društva je u RIJECI.

(2) Poslovna adresa Društva je RIJEKA, Svilno 20.

(3) Odluku o promjeni poslovne adrese Društva u registriranom sjedištu Društva donosi Upravni odbor.

### IV/ PREDMET POSLOVANJA

#### Članak 6.

(1) Društvo obavlja sljedeće djelatnosti:

- 24.42 Proizvodnja farmaceutskih preparata
- 24.41 Proizvodnja osnovnih farmaceutskih sirovina
- 24.66 Proizvodnja ostalih kemijskih proizvoda, d.n.
- 24.63 Proizvodnja eternih ulja
- 24.51 Proizvodnja sapuna i deterdženata, sredstava za čišćenje i poliranje
- 24.52 Proizvodnja parfema i toaletno - kozmetičkih preparata
- 15.86 Prerada čaja i kave
- 22.11 Izdavanje knjiga
- 51 Trgovina na veliko i posredovanje u trgovini, osim trgovine motornim vozilima i motociklima
- 52.1 Trgovina na malo u nespecijaliziranim prodavaonicama
- 52.32 Trgovina na malo medicinskim preparatima i ortopedskim proizvodima
- 52.33 Trgovina na malo kozmetičkim i toaletnim proizvodima
- 52.43 Trgovina na malo obućom i kožnim proizvodima
- 52.48 Ostala trgovina na malo u specijaliziranim prodavaonicama
- 52.6 Trgovina na malo izvan prodavaonica
- 60.24 Prijevoz robe (tereta) cestom
- 63.12 Skladištenje robe
- 63.40 Djelatnost ostalih agencija u prometu
- 67.13 Pomoćne djelatnosti u financijskom posredovanju, d.n.
- 73.10 Istraživanje i eksperimentalni razvoj u prirodnim, tehničkim i tehnološkim znanostima
- 74.40 Promidžba (reklama i propaganda)
- \* Izrada galenskih pripravaka
- \* Otkup i prerada ljekovitog bilja
- \* Analitička ispitivanja za druge pravne osobe
- \* Kontrola i ispitivanje ljekovitih sredstava, kozmetičkih sredstava i sredstava za održavanje osobne higijene
- \* Zastupanje stranih osoba u vanjskotrgovinskom prometu robe i usluga
- \* Prodaja strane robe s konsignacijskog skladišta i slobodnih carinskih prodavaonica
- \* Međunarodno otpremništvo, skladištenje i agencijske usluge u transportu
- \* Izrada i popravak drvenih proizvoda
- \* Proizvodnja , promet i korištenje opasnih kemikalija
- \* Promet medicinskih proizvoda na malo

- \* Promet na malo lijekovima za koje je prilikom izdavanja odobrenja za stavljanje u promet odobreno izdavanje izvan ljekarni
- \* Pomorski i obalni prijevoz robe
- \* Pomorski i obalni prijevoz putnika
- \* Praćenje nus pojava lijekova kod proizvođača lijekova (farmakovigilancija kod proizvođača lijekova)
- \* Usluge šminkanja i manikure
- \* Kupnja i prodaja robe i /ili pružanje usluga u trgovini u svrhu ostvarivanja dobiti ili drugog gospodarskog učinka na domaćem i inozemnom tržištu.

(2) Društvo može bez upisa u sudski registar obavljati i druge djelatnosti koje služe obavljanju djelatnosti koje su upisane u sudski registar, ako se one u manjem opsegu ili uobičajeno obavljaju uz tu djelatnost.

(3) Na temelju odluke Uprave Društva, Društvo može utemeljivati odnosno steći nova poduzeća, podružnice, prodajna mjesta i predstavništva u zemlji i inozemstvu, prema potrebama koje se za to ukažu tijekom poslovanja.

#### Članak 7.

(1) Izvan sjedišta Društvo može imati podružnice u kojima obavlja svoju djelatnost.

(2) Podružnica se osniva odlukom koju donosi Upravni odbor.

### **VI/ TRAJANJE DRUŠTVA**

#### Članak 8.

(1) Društvo je osnovano na neograničeno vrijeme.

(2) Društvo prestaje na jedan od načina utvrđenih ovim statutom i zakonom.

### **VII/ OBJAVLJIVANJE**

#### Članak 9.

(1) Društvo će objavu podataka i priopćenja Društva obavljati putem "Narodnih novina" Republike Hrvatske.

(2) Upravni odbor Društva može donijeti odluku da se i u sredstvima javnog priopćavanja objave podatci i priopćenja Društva .

### **VIII/ TEMELJNI KAPITAL DRUŠTVA**

#### **1. SVOTA TEMELJNOG KAPITALA DRUŠTVA**

#### Članak 10.

(1) Temeljni kapital društva iznosi 118.472.000,00 (stoosamnaestmilijunačetiristosedamdeseti dvijetisuće) kuna.

(2) Temeljni kapital Društva u cjelosti je uplaćen.

## VIII/ DIONICE DRUŠTVA

### Članak 11.

(1) Temeljni kapital Društva podjeljen je na 1.184.720 (jedanmilijunstoosamdesetičetiritisuće sedamstodvadeset) redovnih dionica na ime, svaka u nominalnoj vrijednosti od 100,00 (sto) kuna, koja u registru vrijednosnih papira koju u nematerijaliziranom obliku vodi Središnje klirinško depozitarno društvo ima oznaku JDGL-R.A.

(2) Dio dionica iz stavka 1 ovog članka u iznosu od 7.500 (sedamtisućapetsto) izdane su kao osnivačke dionice. Svaka osnivačka dionica ima oznaku serije "A" u Registru dionica koju kao pomoćnu evidenciju za Društvo vodi Codex Sortium d.o.o.

(3) Dio dionica iz stavka 1 ovog članka u iznosu od 30.000 (tridesetisuća) izdane su privatnim izdanjem povećanjem temeljnog kapitala iz neraspoređene dobiti Društva i imaju oznaku serije "B" u Registru dionica koju kao pomoćnu evidenciju za Društvo vodi Codex Sortium d.o.o.

(4) Dio dionica iz stavka 1 ovog članka u iznosu od 9.220 (devetisućadvjestodvadeset) izdane su privatnim izdanjem povećanjem temeljnog kapitala (odobreni temeljni kapital) i imaju oznaku serije "C" u Registru dionica koju kao pomoćnu evidenciju za Društvo vodi Codex Sortium d.o.o.

(5) Dio dionica iz stavka 1 ovog članka u iznosu od 9.530 (devetisućapetstotridaset) izdane su privatnim izdanjem povećanjem temeljnog kapitala (odobreni temeljni kapital) i imaju oznaku serije "C" u Registru dionica koju kao pomoćnu evidenciju za Društvo vodi Codex Sortium d.o.o.

(6) Dio dionica iz stavka 1 ovog članka u iznosu od 510 (petstodeset) izdane su privatnim izdanjem povećanjem temeljnog kapitala (odobreni temeljni kapital) i imaju oznaku serije "D" u Registru dionica koju kao pomoćnu evidenciju za Društvo vodi Codex Sortium d.o.o.

(7) Dio dionica iz stavka 1 ovog članka u iznosu od 1550 (tisućpetstopedeset) izdane su privatnim izdanjem povećanjem temeljnog kapitala (odobreni temeljni kapital) i imaju oznaku serije "D" u Registru dionica koju kao pomoćnu evidenciju za Društvo vodi Codex Sortium d.o.o.

(8) Dio dionica iz stavka 1 ovog članka u iznosu od 524.790 (petstodvadesetičetiritisućesedamsto devedeset) izdane su privatnim izdanjem povećanjem temeljnog kapitala iz dobiti Društva ostvarene u 2012.g. i imaju oznaku serije "E" u Registru dionica koju kao pomoćnu evidenciju za Društvo vodi Codex Sortium d.o.o.

(9) Dio dionica iz stavka 1 ovog članka u iznosu od 6440 (šestisućčetiristočetdeset) izdane su privatnim izdanjem povećanjem temeljnog kapitala (odobreni temeljni kapital) i imaju oznaku serije "D" u Registru dionica koju kao pomoćnu evidenciju za Društvo vodi Codex Sortium d.o.o.

(10) Dio dionica iz stavka 1 ovog članka u iznosu od 589.540 (petstoosamdesetidevetisućapetstočetdeset) izdane su privatnim izdanjem povećanjem temeljnog kapitala iz dobiti Društva ostvarene u 2013.g. i imaju oznaku serije "F" u Registru dionica koju kao pomoćnu evidenciju za Društvo vodi Codex Sortium d.o.o.

(11) Dio dionica iz stavka 1 ovog članka u iznosu od 5640 (pettisućšestočetdeset) izdane su privatnim izdanjem povećanjem temeljnog kapitala (odobreni temeljni kapital) i imaju oznaku serije "G" u Registru dionica koju kao pomoćnu evidenciju za Društvo vodi Codex Sortium d.o.o.

(12) Svaka daljnja serija dionica označava se slijedećim slovom abecede.

(13) Društvo može izdavati dionice koje glase na ime , redovne i povlaštene , kao i povlaštene dionice bez prava glasa, u skladu sa Zakonom i odredbama ovog Statuta.



## Članak 12.

(1) Upravni odbor Društva može u roku od 5 (pet) godina od dana upisa Statuta u sudski registar izdavanjem novih dionica na ime privatnim izdavanjem , uz uplatu uloga u novcu , povećati temeljni kapital Društva za do ukupno 29.477.000,00 (dvadesetdevetmilijunačetiristo sedamdesetsedam tisuća) kuna.

(2) Upravni odbor Društva ovlašćuje se utvrditi sadržaj prava iz dionica i uvjete za njihovo izdavanje , a na način da će utvrditi da će se izdati nove redovne dionice na ime, svaka u nominali od 100,00 (sto) kuna, iznos koji će se morati za njih uplatiti, a koji neće moći biti manji od knjigovodstvene vrijednosti za jednu dionicu , s tim da dionice moraju nositi ista prava i rang kao i sve postojeće redovne dionice Društva sa svim ograničenjima glede opterećenja, kako je to utvrđeno Statutom.

(3) Upravni odbor Društva može odlukom o povećanju temeljnog kapitala isključiti pravo prvenstva pri upisu ovih dionica.

## Članak 13.

(1) Dionice Društva su nematerijalizirani vrijednosni papiri koji postoje samo u obliku elektroničkog zapisa na medijima Središnjeg klirinškog depozitarnog društva.

(2) Registar dioničara vodi Središnje klirinško depozitarno društvo.

(3) Svi upisi u registar dioničara koje vodi Središnje klirinško depozitarno društvo obavljaju se temeljem odgovarajuće odluke Upravnog odbora Društva.

(4) Društvo može i dalje voditi Knjigu dionica kao pomoćnu evidenciju koju za Društvo vodi Codex Sortium d.o.o.

## Članak 14.

(1) Stjecanje, promjena ili prestanak vlasništva i drugih prava na nematerijaliziranim vrijednosnim papirima obavlja se odgovarajućim unosom podataka u elektroničke zapise kompjutorskog sustava Središnjeg klirinškog depozitarnog društva sukladno njenim Pravilima i uputama.

(2) Prijenos dionica sa starog na novog imatelja dionica, ukoliko se dionice prenose pravnim poslom izvan burze ili drugog uređenog tržišta vrijednosnih papira, vrši se sklapanjem ugovora u pisanoj formi na kojem potpis prenositelja dionica ovjerava javni bilježnik.

## Članak 15.

(1) O svakoj promjeni osobnih podataka vlasničkih pozicija i druge promjene koje nisu povezane sa trgovanjem na uređenom tržištu vrijednosnih papira, dioničar je dužan pravovremeno obavijestiti Središnje klirinško depozitarno društvo i Upravni odbor Društva, a unos se vrši sukladno Pravilima i uputama Središnjeg klirinškog depozitarnog društva.

## Članak 16.

(1) Kao dioničar prema Društvu vrijedi samo onaj koji na računu vrijednosnih papira u Središnjem klirinškom depozitarnom društvu ima upisanu dionicu Društva.

## Članak 17.

(1) Upravni odbor Društva ovlašten je obustaviti upise promjena na računima vrijednosnih papira u Središnjem klirinškom depozitarnom društvu u roku od 7 (sedam) dana uoči održavanja glavne redovne skupštine Društva do prvog sljedećeg radnog dana nakon održavanja redovne skupštine.

(2) Trajanje obustave upisa određuje Upravni odbor Društva svojom odlukom, i taj se rok mora navesti u pozivu za glavnu skupštinu.

(3) U pogledu zahtjeva za upis na račun vrijednosnih papira koji se vodi u Središnjem klirinškom depozitarnom društvu podnesenih tijekom roka u kojem su upisi bili obustavljeni, smatrat će se da su podnijeti Društvu, prvog slijedećeg radnog dana nakon dana održavanja glavne skupštine.

#### Članak 18.

(1) Zalaganje i drugo opterećenje dionice dopušteno je samo na temelju prethodne suglasnosti Upravnog odbora Društva, dane u pisanom obliku.

(2) Suglasnost na zalog ili drugo opterećenje dionica Upravni odbor daje ili uskraćuje u pisanom obliku i to najkasnije u roku od 2 (dva) mjeseca od dana podnošenja zahtjeva za davanje suglasnosti. Ukoliko u navedenom roku nije riješeno o zahtjevu za davanje suglasnosti, smatra se da je suglasnost uskraćena.

#### Članak 19.

(1) Društvo može pribavljati (stjecati) vlastite dionice sukladno odredbama Zakona.

### **IX/ UPRAVLJANJE DRUŠTVOM**

#### Članak 20.

(1) Pravo glasa ostvaruje se prema nominalnim iznosima dionica.

(2) Povlaštene dionice ne daju pravo glasa u skupštini društva, osim ako drugačije nije određeno odlukom o izdavanju dionica.

### **X/ ORGANIZACIJA POSLOVANJA**

#### Članak 21.

(1) Osnovnu organizacijsku strukturu i strategiju razvoja utvrđuje Upravni odbor Društva

### **XI/ ZASTUPANJE**

#### Članak 22.

(1) Društvo zastupaju glavni izvršni direktor i izvršni direktori.

(2) Glavni izvršni direktor zastupa zajedno s jednim izvršnim direktorom.

(3) Izvršni direktor zastupa zajedno sa glavnim izvršnim direktorom.

(4) Izvršni direktori mogu u granicama svojih ovlasti davati punomoći za zastupanje drugim osobama.

(5) Upravni odbor u Poslovniku o radu izvršnih direktora određuje za koje je radnje poduzete od strane izvršnih direktora potrebno odobrenje Upravnog odbora.

(6) Prilikom vođenja poslovanja, izvršni direktori, osobe iz stavka 4 ovog članka i prokuristi moraju poštivati ograničenja propisana zakonom, ovim Statutom, odlukama Glavne skupštine ili Upravnog odbora i Poslovnikom o radu izvršnih direktora.

## Članak 23.

- (1) Izvršni direktori mogu uz prethodnu suglasnost Upravnog odbora, dati prokuru jednoj ili više osoba (prokuristi).
- (2) Prokura se daje u pisanom obliku.
- (3) Prokura se može dati svakoj punoljetnoj i u potpunosti poslovno sposobnoj osobi, bez obzira na dužnost koju obnaša i poslove koje obavlja.
- (4) Prokurist može sklapati ugovore i poduzimati sve pravne radnje u ime i za račun Društva i zastupati ga u postupcima pred upravnim, pravosudnim i drugim državnim tijelima.
- (5) Prokurist zastupa Društvo zajedno s glavnim izvršnim direktorom.
- (6) Prokurist bez posebne ovlasti Upravnog odbora ne može otuđiti niti opteretiti nekretnine Društva, ne može davati izjave niti poduzimati pravne radnje kojima se započinje stečajni postupak ili drugi postupak koji dovodi do prestanka Društva, niti zaključivati ugovore s Društvom u svoje ime i za račun drugih osoba ili u ime i za račun tih drugih osoba. Prokurist ne može davati punomoć za sklapanje poslova s drugim osobama.
- (7) Prokura prestaje
  - prestankom Društva
  - opozivom prokure
  - prestankom
  - smrću prokurista
  - ako prokurista postane jedini član Društva
  - gubitkom poslovne sposobnosti prokuriste
  - otvaranjem stečajnog postupka nad imovinom prokuriste ili Društva
  - ako je prokura vezana uz radni odnos prokuriste, prestankom radnog odnosa
  - u drugim slučajevima utvrđenim zakonom.
- (8) Prokura se može opozvati u bilo kojem trenutku, bez obzira na sadržaj ugovora ili drugog pravnog posla na temelju kojega je takva prokura dana. Prokuru mogu opozvati izvršni direktori, uz prethodnu suglasnost Upravnog odbora.
- (9) Davanje prokure i njezin opoziv upisuju se u sudski registar.

## **XIII/ ORGANI DRUŠTVA**

### Članak 24.

- (1) Organi Društva su Upravni odbor i Glavna skupština.

### **1. UPRAVNI ODBOR DRUŠTVA**

#### Članak 25.

- (1) Upravni odbor Društva sastoji se od najviše sedam (7) članova, koji imaju status neizvršnih direktora, osim u slučaju kad je član Upravnog odbora imenovan izvršnim direktorom ili je izvršni direktor imenovan za člana Upravnog odbora.
- (2) Većina članova Upravnog odbora moraju biti neizvršni direktori..

## Članak 26.

- (1) Upravni odbor Društva
- Vodi Društvo
  - Određuje poduzetničku politiku društva (poduzetničke prioritete) i ciljeve koji se njezinim provođenjem žele postići
  - Određuje izvor sredstava i njihovih izvora kako bi se postigli ciljevi
  - Vodi trajnu brigu da se postigne i održava ravnoteža postizanja ciljeva u poslovanju i za to osiguraju potrebna sredstva
  - Daje upute izvršnim direktorima kako da djeluju radi postizanja postavljenih poslovnih ciljeva sa za to raspoloživim sredstvima i određuje spremnost da se poduzmu potrebne mjere kada stvari izmaknu kontroli
  - Brine za financijsku ravnotežu, održivi razvoj Društva i rentabilnost u poslovanju
  - Donosi planove i donosi odluku o razvojnom pipeline
  - Donosi odluku o kreditnom zaduženju Društva
  - Postavlja osnove za obavljanje predmeta poslovanja i određuje poslovnu politiku Društva
  - Nadzire vođenje poslova Društva i brine o urednom vođenju poslovnih knjiga
  - Glavnoj skupštini Društva podnosi pisano izvješće o obavljenom nadzoru
  - Utvrđuje financijska izvješća Društva i konsolidirana financijska izvješća Društva
  - Podnosi Glavnoj skupštini godišnje izvješće o stanju Društva i konsolidirano izvješće o stanju Društva
  - Saziva Glavnu skupštinu kada je to potrebno radi dobrobiti Društva
  - Imenuje osobu koja će predsjedavati Glavnoj skupštini
  - Imenuje i opoziva izvršne direktore u Društvu
  - Zastupa Društvo prema izvršnim direktorima Društva
  - Odlučuje o osnivanju i prestanku rada drugih društava, ustanova, podružnica i predstavništava
  - Donosi Poslovnik o radu Upravnog odbora
  - Donosi Poslovnik o radu izvršnih direktora
  - Imenuje i razrješava dužnosti članove svojih komisija (komisija za reviziju i dr.)
  - Priprema prijedloge odluka za imenovanje članova Upravnog odbora i revizora društva
  - Donosi odluke i opće akte, ako to zakonom ili ovim Statutom nije izrijekom stavljeno u nadležnost drugog organa Društva
  - Daje suglasnost na odluke izvršnih direktora kad je to propisano zakonom ili ovim statutom,
  - Mijenja i dopunjuje odredbe statuta na temelju odluke glavne skupštine Društva u mjeri u kojoj je to redakcijske prirode,
  - Odlučuje o otuđivanju i opterećivanju nekretnina Društva,
  - Odlučuje o otuđivanju i opterećivanju poduzeća društva ili njegova bitnog dijela,
  - Odlučuje o stjecanju ili raspolaganju udjelima odnosno dionicama u drugim trgovačkim društvima,
  - Odlučuje o povećavanju ili smanjivanju temeljnog kapitala u društvima – kćerkama, te o imenovanju i opozivu članova njihovih organa,
  - Odlučuje o stjecanju ili drugom raspolaganju osnivačkim pravima u ustanovama odnosno ustanovama u kojima osnivačka prava ima društvo – kćer
  - Odlučuje o zaključivanju ugovora o licenciranju i outlicenciranju
  - Odlučuje o stjecanju i prodaji brandova
  - Daje prethodnu suglasnost na imenovanje i opozivanje prokuriste ili generalnog punomoćnika,
  - Odlučuje o isplati predujma na ime dividende,
  - Obavlja ostale poslove koje su Zakonom i ovim Statutom povjerene Upravnom odboru.

## Članak 27.

- (1) Za člana Upravnog odbora može biti izabrana svaka u potpunosti poslovno sposobna fizička osoba.
- (2) Članom Upravnog odbora ne može biti
- Osoba koja se samostalno ili zajedno s drugim osobama bavi djelatnošću kojom konkurira Društvu

- Osoba koja je član konkurentnog društva ili njegovog organa ili koja je u takvom društvu prokurist odnosno zaposlenik, ili osoba koja radi za takvo društvo na nekoj drugoj osnovi
- Osoba u odnosu na koju postoje Zakonom propisani razlozi zbog kojih ne može biti članom Upravnog odbora.

#### Članak 28.

- (1) Članove Upravnog odbora bira Glavna skupština većinom danih glasova na glavnoj skupštini Društva, osim jednog člana Upravnog odbora kojeg imenuju zaposleni u Društvu na način i po postupku propisanom Zakonom o radu.
- (2) Članovi Upravnog odbora, koje bira glavna skupština Društva, u načelu, biraju se iz redova stručnjaka iz područja bitnih za poslovanje Društva.
- (3) Članovi Upravnog odbora koje bira glavna skupština Društva, ne moraju biti u radnom odnosu u Društvu.
- (4) Dioničari koji u postupku izbora članova Upravnog odbora koje bira glavna skupština Društva, predlažu osobu za člana Upravnog odbora uz prijedlog će dostaviti i pismenu izjavu kojom osoba predložena za člana Upravnog odbora, koja to postaje po prvi put, izjavljuje da je pripravna obavljati dužnost člana Upravnog odbora društva te da ne postoje prepreke za njegovo imenovanje.
- (5) Član Upravnog odbora koji je imenovan kao predstavnik radnika mora dostaviti izjavu kojom prihvaća izbor te da ne postoje prepreke za njegovo imenovanje.

#### Članak 29.

- (1) Mandat članova Upravnog odbora traje pet (5) godina s time da ih se može ponovno birati u taj odbor.
- (2) Ukoliko odluka o izboru odnosno o imenovanju drugačije ne određuje, mandat člana Upravnog odbora počinje s danom donošenja odluke o imenovanju odnosno davanju izjave o imenovanju, bez obzira na upis u sudskom registru.

#### Članak 30.

- (1) Predlaganje članova Upravnog odbora vrši se na način predviđen Zakonom.
- (2) Pravo predlaganja članova Upravnog odbora imaju i dioničari koji pojedinačno ili skupno raspolažu sa najmanje jednom desetinom temeljnog kapitala, ako to učine na način predviđen Zakonom.
- (3) Ovlašteni predlagatelj dužan je sastaviti popis na kojem se nalaze svi kandidati za članove Upravnog odbora koji se biraju. Glavna skupština odlučuje o popisu kao cjelini. Ako je više ovlaštenih predlagatelja podnijelo više popisa, o prijedlozima se odlučuje onim redom kako su izneseni na Glavnoj skupštini. Smatrat će se da su izabrani oni članovi Upravnog odbora koji su dobili većinu datih glasova. U slučaju da niti jedan od popisa nije dobio potrebnu većinu glasova, ovlašteni predlagatelj ima pravo podnijeti novi prijedlog o kojem će se izjasniti Glavna skupština, ako taj prijedlog sadrži najmanje dva (2) nova kandidata koji nisu bili na popisu koji nije dobio potrebnu većinu.
- (4) Ako se ne donese odluka ni nakon drugog kruga glasovanja, pristupa se ponovnom utvrđivanju kandidata za članove Upravnog odbora i glasovanje se ponavlja kako je to navedeno u ovom članku.
- (5) Ovlašteni predlagatelj će uz prijedlog dostaviti i pisanu izjavu kojom osoba predložena za člana Upravnog odbora, kada to postaje prvi put, izjavljuje da je pripravna obnašati dužnost člana Upravnog odbora Društva ako bude izabrana.

#### Članak 31.

- (1) Glavna skupština može opozvati članove ili pojedinog člana Upravnog odbora i prije isteka mandata za koje je izabran.
- (2) Za odluku o opozivu člana ili članova Upravnog odbora potrebna je većina od najmanje tri četvrtine (3/4) danih glasova.
- (3) Imenovanog člana Upravnog odbora može u svako doba opozvati onaj tko ga je imenovao i zamjeniti ga drugom osobom. Ako više nisu ispunjene pretpostavke za imenovanje člana Upravnog odbora određene ovim Statutom, Glavna skupština može imenovanog člana opozvati običnom većinom glasova.

#### Članak 32.

- (1) Predsjednik i član Upravnog odbora mogu dati ostavku.
- (2) Ostavka se u pisanom obliku izjavljuje Društvu, a ukoliko iz nje ne proizlazi drugačije, djeluje od dana kada je dana. Ostavka se može povući samo uz suglasnost Glavne skupštine.
- (3) Ostavka imenovanog člana Upravnog odbora, može se povući samo uz suglasnost onoga tko je člana imenovao.
- (4) Za prestanak članstva u Upravnom odboru nije potrebna odluka Glavne skupštine.

#### Članak 33.

- (1) Upravni odbor izabran na Glavnoj skupštini mora se konstituirati najkasnije osam (8) dana od dana izbora. Do izbora predsjednika Upravnog odbora radom odbora rukovodi predsjednik Glavne skupštine Društva.
- (2) Na konstituirajućoj sjednici Upravnog odbora izabranog na glavnoj skupštini, članovi Upravnog odbora većinom glasova svih članova Upravnog odbora će, na prijedlog najmanje jednog (1) člana Upravnog odbora, između sebe izabrati predsjednika Upravnog odbora i namjane jednog zamjenika predsjednika.
- (3) Upravni odbor može opozvati imenovanog predsjednika i njegovog zamjenika u bilo kojem trenutku trajanja mandata.
- (4) Za predsjednika i prvog zamjenika predsjednika Upravnog odbora ne može biti izabrana osoba koja je istodobno izvršni direktor u Društvu.
- (5) Mandat predsjednika i zamjenika predsjednika Upravnog odbora istovjetan je mandatu izabranog Upravnog odbora.

#### Članak 34.

- (1) Upravni odbor odluke donosi na sjednicama.
- (2) Svaki član Upravnog odbora ima jedan (1) glas.
- (3) Odluke se donose većinom glasova nazočnih na sjednici Upravnog odbora ako ovim statutom nije određeno drukčije, a sjednica se može održati ako joj prisustvuje najmanje četiri (4) člana Upravnog odbora.
- (4) Upravni odbor može donositi odluke i bez održavanja sjednice, u sklopu konzultacija članova, ako nijedan od članova Upravnog odbora ne zahtijeva održavanje sjednice. Takve odluke obvezno se verificiraju na prvoj sljedećoj sjednici Upravnog odbora.

(5) Način i uvjeti održavanja sjednice i donošenja odluka na sjednicama Upravnog odbora regulirani su Poslovníkom o radu Upravnog odbora.

#### Članak 35.

(1) Upravni odbor može imenovati komisije radi priprema odluka koje donosi Upravni odbor i nadzora njihova provođenja.

(2) Nadležnost za donošenje odluka o pitanjima o kojima odlučuje Upravni odbor ne može se prenijeti na komisije.

#### Članak 36.

(1) Upravni odbor osniva Odbor za reviziju koji se sastoji od članova Upravnog odbora odbora i dva člana koje imenuje Upravni odbor, od kojih jedan od imenovanih članova mora poznavati područje računovodstva i/ili revizije. Ako je za člana Odbora za reviziju imenovana osoba koja obavlja poslove interne revizije, kod donošenja odluka nema pravo glasa.

(2) Odbor za reviziju pomaže Upravnom odboru u obavljanju funkcije nadzora vođenja poslova Društva, a sve sukladno zakonu kojim se uređuje revizija. O svojim aktivnostima odbor za reviziju dužan je redovito izvješćivati Upravni odbor.

#### Članak 37.

(1) Članovima Upravnog odbora pripada nagrada za rad u Upravnom odboru koja se sastoji od fiksnog iznosa mjesečne naknade koji se iznos utvrđuje svake godine odlukom glavne skupštine.

(2) Fiksni iznos mjesečne naknade ne mora biti utvrđen u istom iznosu za sve članove Upravnog odbora. Fiksni iznos mjesečne naknade ovisi o angažiranju pojedinih članova Upravnog odbora, a može biti različit i zavisi od angažiranja člana Upravnog odbora (vršenje trajnog nadzora u Društvu, izvješćivanje ostalih članova Upravnog odbora, rad u komisijama i sl.)

(3) Skupština Društva na redovnoj glavnoj skupštini može donijeti odluku o posebnoj nagradi pojedinom članu Upravnog odbora u slučaju postignutih posebnih rezultata u radu i razvoju Društva.

(4) Članovima Upravnog odbora može se za njihov rad dati pravo da sudjeluju u dobiti društva i da imaju pravo na dodjelu opcijskih dionica. Odluku o sudjelovanju u dobiti i o dodjeli opcijskih dionica donosi Glavna skupština.

(5) Pravo na naknadu prestaje odmah istekom mandata člana Upravnog odbora.

#### Članak 38.

(1) Za sve ugovore koje član Upravnog odbora sklapa sa Društvom izvan obavljanja poslova člana tog odbora, potrebna je suglasnost Upravnog odbora.

## 2. IZVRŠNI DIREKTORI DRUŠVA

#### Članak 39.

(1) Upravni odbor imenuje do pet (5) izvršnih direktora.

(2) Između imenovanih izvršnih direktora Upravni odbor imenuje jednog glavnog izvršnog direktora.

(3) Nije li u odluci o imenovanju što drugo rečeno mandat izvršnim direktorima i glavnom izvršenom direktoru počinje s danom donošenja odluke o imenovanju bez obzira na upis u sudski registar.

(4) Upravni odbor može imenovati i zamjenike izvršnih direktora.

#### Članak 40.

- (1) Izvršni direktori
- zastupaju Društvo
  - vode poslove Društva na vlastitu odgovornost
  - predlažu unutrašnju organizaciju Društva
  - predlažu strategiju Društva i poslovne planove
  - pripremaju odluke i opće akte za čije je donošenje nadležna Glavna skupština, osim prijedloga za izbor članova Upravnog odbora, predsjedavajućeg Glavnog skupštinom i revizora
  - sazivaju Glavnu skupštinu uz suglasnost Upravnog odbora
  - izvršavaju odluke Glavne skupštine i Upravnog odbora
  - donose akte i odluke iz područja poslovanja Društva, u skladu sa propisima
  - podnose izvješća Upravnom odboru u skladu sa zakonom
  - sastavljaju finacijska izvješća koja podnose Upravnom odboru na usvajanje
  - podnose Upravnom odboru prijedlog odluke o raspodjeli dobiti
  - obavljaju i druge poslove sukladno Zakonu, drugim propisima, odlukama Upravnog odbora i Statutu.

#### Članak 41.

- (1) Izvršni direktor može biti svaka u potpunosti poslovno sposobna fizička osoba, koja osim ispunjavanja uvjeta iz članka 27 Statuta, ispunjava i sljedeće uvjete:
- školska sprema – VII stupanj
  - radno iskustvo – najmanje 5 godina radnog staža
  - ima organizacijske i upravljačke sposobnosti
  - znanje stranog jezika (u govoru i pisanju).

#### Članak 42.

- (1) Izvršni direktori mogu biti imenovani članom Upravnog odbora.
- (2) U slučaju da izvršni direktori nisu imenovani članom Upravnog odbora, moraju ispunjavati uvjete iz članka 239 stavak 2 Zakona o trgovačkim društvima.

#### Članak 43.

- (1) Izvršni direktori vode poslove samo zajedno. U slučaju da su glasovi pri odlučivanju podjeljeni, odlučujući je glas glavnog izvršnog direktora.
- (2) Poslovnik o radu izvršnih direktora donosi Upravni odbor.

#### Članak 44.

- (1) Izvršni direktori i zamjenici izvršnih direktora imenuju se na razdoblje od najviše tri (3) godine, uz mogućnost ponovnog imenovanja.
- (2) Trajanje mandata izvršnih direktora i zamjenika izvršnih direktora utvrđuje se odlukom Upravnog odbora.
- (3) Upravni odbor može u svako doba opozvati imenovanje izvršnih direktora. Tada se ne dira u ugovor što su ga izvršni direktori sklopili s društvom.

#### Članak 44.

- (1) Izvršni direktor mora voditi poslove Društva s pažnjom razumnog gospodarstvenika kao i čuvati poslovnu tajnu Društva.



### 3. GLAVNA SKUPŠTINA DRUŠTVA

#### Članak 45.

(1) Dioničari svoja prava u Društvu ostvaruju na Glavnoj skupštini.

(2) Članovi Upravnog odbora i izvršni direktori moraju sudjelovati u radu Glavne skupštine pa i u slučaju da nisu dioničari

#### Članak 46.

(1) Glavna skupština Društva:

- donosi Statut i odlučuje o njegovim izmjenama i dopunama
- donosi Poslovnik o radu Glavne skupštine Društva
- bira i opoziva članove Upravnog odbora, osim predstavnika radnika
- odlučuje o uporabi dobiti
- odlučuje o davanju razrješnice Upravnom odboru i izvršnim direktorima
- odlučuje o imenovanju revizora i posebnih revizora
- odlučuje o povećanju i smanjenju temeljnog kapitala
- odlučuje o statusnim promjenama Društva
- odlučuje o prestanku Društva
- odlučuje o svim drugim pitanjima temeljem Zakona i Statuta.

#### Članak 47.

(1) Glavna skupština Društva sastaje se najmanje jednom na godinu (redovita glavna skupština).

(2) Redovita glavna skupština saziva se po isteku poslovne godine, uz uvažavanje rokova predviđenih propisima Republike Hrvatske za donošenje financijskih izvješća.

(3) Izvanredna glavna skupština održava se uvijek kad to zahtijevaju interesi Društva.

(4) Glavna skupština održava se u sjedištu Društva osim ako izvršni direktori Društva za pojedini slučaj ne odluče drugačije.

#### Članak 48.

(1) Glavnu skupštinu sazivaju izvršni direktori, u skladu sa Statutom i Zakonom.

(2) Upravni odbor ovlašten je sazvati Glavnu skupštinu, a dužan ju je sazvati kada to zahtijevaju interesi Društva.

(3) Glavna skupština mora se sazvati ako to u pisanom obliku zatraže dioničari koji zajedno imaju udjele u visini od dvadesetog djela temeljnog kapitala društva i navedu svrhu i razlog sazivanja.

#### Članak 49.

(1) Glavna skupština mora se sazvati najmanje 30 (trideset) dana prije njezinog održavanja, a poziv se mora objaviti u Narodnim novinama. Dnevni red se može nadopuniti u roku od najviše deset (10) dana nakon objave saziva.

#### Članak 50.

(1) Na skupštini Društva mogu sudjelovati dioničari u pogledu kojih su kumulativno ispunjene slijedeće pretpostavke:

- a) dioničari koji imaju dionice koje glase na ime, ako su upisani u registar dionica u Središnjem klirinškom depozitarnom duštva deset dana prije održavanja glavne skupštine,
- b) dioničari pod a) ako najkasnije 6 (šest) dana dana održavanja glavne skupštine pisanim putem prijave Društvu namjeru sudjelovanja na glavnoj skupštini.

#### Članak 51.

(1) Dioničare na skupštini mogu zastupati osobe koje imaju valjano ovlaštenje za zastupanje.

(2) Osobom ovlaštenom za zastupanje dioničara pravne osobe smatra se osoba koja je za to ovlaštena na temelju zakona ili općeg akta pravne osobe.

(3) Dioničare na skupštini mogu zastupati i punomoćnici na temelju valjane pisane punomoći koju izda dioničar, a ako je dioničar pravna osoba, osoba ovlaštena zastupati je. Potpis na punomoći ne mora biti ovjeren.

(4) Pismena punomoć mora sadržavati:

- a. naznaku dioničara koji izdaje punomoć, i osobe kojoj se punomoć izdaje
- b. ukupnu nominalnu vrijednost dionica i broj glasova kojima dioničar raspolaže ili naznaku da se punomoć odnosi na sve dionice i pipadajuće glasove kako to proizlazi iz stanja upisa u registru dioničara Središnjeg klirinškog depozitarnog društva
- c. ovlaštenje punomoćniku da djeluje i glasuje u ime dioničara u skupštini Društva.

(5) Uz punomoć koju je izdala osoba ovlaštena za zastupanje dioničara koji je pravna osoba, treba priložiti i izvod iz registra iz kojeg je vidljivo ovlaštenje za zastupanje osobe koja u ime dioničara izdaje punomoć.

(6) Izvod iz registra iz kojeg je vidljivo koja je osoba ovlaštena zastupati pravnu osobu prilaže se samo kod prvog zasjedanja skupštine na kojoj punomoćnik zastupa dioničara, ako kasnije ne dođe do promjene osobe ovlaštene za zastupanje dioničara.

(7) Prije početka rada skupštine zastupnik se je dužan iskazati pisanom valjanom punomoći u smislu ovog članka koja ostaje na pohrani u Društvu.

#### Članak 52.

(1) Skupština može donositi valjane odluke ako u njenom radu sudjeluju dioničari ili njihovi punomoćnici koji zajedno imaju dionice koje daju jednu trećinu svih glasova u skupštini Društva, ako zakonom ili ovim statutom za pojedine slučajeve nije predviđeno drukčije.

(2) Ako ni šezdeset (60) minuta nakon proteka vremena naznačenog u pozivu za početak rada skupštine nema kvoruma u smislu odredbe stavka 1.ovog članka, skupština se može održati ako nazočni dioničari odnosno njihovi punomoćnici imaju dionice čija nominalna vrijednost premašuje dvadeset (20) % nominalnog iznosa temeljnog kapitala Društva. U takvim okolnostima glavna skupština može odlučivati samo o pitanjima za koja se ne traži kvalificirana većina.

(3) Ako po isteku vremena iz st.2. ovog članka na glavnoj skupštini ne postoji kvorum utvrđen u tom stavku, odnosno ako valja donijeti odluku za koju je zakonom ili ovim statutom propisana kvalificirana većina, predsjednik glavne skupštine odgodit će sjednicu, a nova sjednica s istim dnevnim redom održat će se na dan kojega pri sazivanju svake glavne skupštine utvrdi sazivač, s time da se ona mora održati u roku koji ne može biti kraći od petnaest (15) niti dulji od trideset (30) dana od dana prvotno sazvane glavne skupštine. Nova glavna skupština održat će se bez obzira na broj prisutnih dioničara i vrijednosti njihovih dionica, a odluke će se donositi većinom na glavnoj skupštini zastupljenih glasova i u slučaju kad je ovim statutom za donošenje stanovite odluke propisana kvalificirana većina.

#### Članak 53.

(1) Glavnom skupštinom predsjedava predsjedavajući Glavne skupštine kojeg za svaku sjednicu skupštine prije početka njezinog rada određuje Upravni odbor između svojih članova ili između dioničara Društva.

(2) Predsjedavajući Glavne skupštine:

a) predsjedava sjednicama glavne skupštine, te utvrđuje redoslijed raspravljanja o pojedinim točkama dnevnog reda, odlučuje o redoslijedu glasovanja o pojedinim prijedlozima, o načinu glasovanja o pojedinim odlukama, te o svim drugim proceduralnim pitanjima koja nisu uređena zakonom ili ovim statutom;

b) potpisuje zapisnike i odluke glavne skupštine;

c) u ime glavne skupštine komunicira s drugim organima društva i s trećim osobama, kad je to predviđeno zakonom i ovim statutom;

d) obavlja druge poslove što su mu stavljeni u nadležnost zakonom i ovim statutom.

(3) Prije prelaska na dnevni red, predsjednik skupštine ili osoba koja rukovodi radom skupštine, utvrditi će imaju li punomoćnici dioničara valjane punomoći u smislu odredaba ovog statuta te ima li skupština kvorum.

#### Članak 54.

(1) Odluke na Glavnoj skupštini donose se većinom danih glasova (obična većina).

(2) Odluke se donose kvalificiranom većinom (tri četvrtine) temeljnog kapitala zastupljenoga na Glavnoj skupštini u vrijeme kada se odluka donosi kada to izrijekom predviđa Zakon i Statut Društva.

(3) Kvalificiranom većinom donose se sljedeće odluke:

- odluka o povećanju i smanjenju temeljnog kapitala
- odluka o statusnim promjenama
- odluka o prestanku Društva
- odluka o donošenju, izmjeni i dopuni Statuta
- odluka o usvajanju, izmjeni ili dopuni Poslovnika o radu Glavne skupštine.

#### Članak 55.

(1) Na sjednici skupštine glasuje se javno, osim ako za pojedini slučaj skupština većinom danih glasova ne odluči drugačije.

#### Članak 56.

(1) Svaki dioničar snosi troškove koji mu nastaju zbog sudjelovanja na sjednicama skupštine, a troškove priprema i održavanja skupštine snosi društvo.

### **XIII/ POSLOVNE KNJIGE I DOBIT**

#### **1. POSLOVNE KNJIGE**

#### Članak 57.

(1) Upravni odbor društva je dužan osigurati vođenje poslovnih knjiga u skladu sa zakonom.

(2) Poslovnu dokumentaciju Društvo je dužno čuvati na zakonom propisani način.

(3) Na osnovi poslovnih knjiga Izvršni direktori Društva sastavljaju prijedloge finansijskih izvješća i izvješće o tijeku poslova i stanju Društva, koje će najkasnije do isteka prvog tromjesječja tekuće godine dostaviti Upravnom odboru Društva s prijedlogom za raspored dobiti.

(4) Godišnja finansijska izvješća, izvješće Upravnog odbora o stanju Društva, i prijedlog Upravnog odbora Društva u pogledu rasporeda dobiti, stavit će se na uvid dioničarima u sjedištu Društva u roku od 10 (deset) od dana kad je objavljeno sazivanje glavne skupštine.

## **2. DOBIT I DIVIDENDA**

### **Članak 58.**

(1) Dobit Društva za svaku poslovnu godinu utvrđuje se na način propisan zakonom. Poslovnom godinom smatra se kalendarska godina.

(2) Upravni odbor Društva ovlašten je tijekom poslovne godine iz predvidivog dijela neto dobiti isplatiti dioničarima predujam na ime dividende.

(3) Troškove isplate dividende u domicilnoj valuti Republike Hrvatske snosi Društvo.

### **Članak 59.**

(1) Glavna skupština Društva, te Upravni odbor ako su prije podnošenja glavnoj skupštini zajednički utvrdili račun dobiti i gubitka, ovlaštene su iznos iz dobiti tekuće godine rasporediti u ostale rezerve.

(2) Na prijedlog Upravnog odbora Društva koje je prije podnošenja glavnoj skupštini utvrdilo račun dobiti i gubitka, glavna skupština može rasporediti u ostale rezerve i više od polovine dobiti tekuće godine.

(3) Glavna skupština, ovlaštena je odlučiti da se dobit upotrijebi i u druge svrhe, te da se ne podjeli dioničarima.

### **Članak 60.**

(1) Podjela dobiti Društva određuje se po dionici, a ne odnosom nominalnih iznosa dionica.

## **XIV/ POSLOVNA TAJNA**

### **Članak 61.**

(1) Poslovnom tajnom u Društvu utvrđuju se one isprave i podaci vezani za poslovanje Društva ili rad zaposlenih čije bi priopćavanje neovlaštenim osobama bilo protivno interesima Društva.

(2) Poslovnom tajnom smatraju se naročito: isprave i podaci o načinu postupanja u komercijalnim poslovima i odnosima, odnosima s poslovnim partnerima i korisnicima usluga Društva, te visina plaće pojedinog zaposlenog.

(3) Poslovnom tajnom smatraju se i podaci i isprave koje Upravni odbor Društva proglasi poslovnom tajnom, koje neki organ kao povjerljive priopći Društvu, ponude i prijave na natječaje do objavljivanja rezultata natječaja, i tehničko - tehnološka dokumentacija koja se odnosi na tehnološko znanje.

## Članak 62.

- (1) Dioničari, članovi organa Društva i djelatnici Društva koji saznaju sadržaj isprava ili podatke koji se smatraju poslovnom tajnom Društva dužni su čuvati poslovnu tajnu Društva. Svaka povreda navedene dužnosti stvara na strani tih osoba odgovornost za štetu koju zbog odavanja poslovne tajne pretrpi Društvo.
- (2) Obveza čuvanja poslovne tajne ne prestaje niti nakon što spomenute osobe izgube status na temelju kojega su odgovorne za čuvanje poslovne tajne Društva.
- (3) Upravni odbor Društva posebnim aktom određuje koji se podatci imaju smatrati poslovnom tajnom, način zaštite poslovne tajne i druge okolnosti bitne za zaštitu tajnosti podataka u Društvu.

## XVI/ PRIJELAZNE I ZAVRŠNE ODREDBE

### Članak 63.

- (1) Ovaj Statut stupa na snagu danom upisa u sudski registar, koji upis ne može biti proveden prije 30.prosinca 2014.g.
- (2) Danom stupanja na snagu ovog Statuta prestaje vrijediti Statut Društva od 26.listopada 1995.g. sa svim izmjenama i dopunama.
- (3) Prijedlog za izbor članova Upravnog odbora u postupku usklađenja donosi Nadzorni odbor Društva .Upravni odbor mora se , najkasnije do 30.studenog 2014.g. , konstituirati, imenovati predsjednika Upravnog odbora , zamjenika predsjednika Upravnog odbora i izabrati izvršne direktore.
- (4) Mandat članova Upravnog odbora počinje teći s danom upisa ovog Statuta u sudski registar, osim ovlasti za konstituiranje Upravnog odbora Društva i donošenja odluke o imenovanaju izvršnih direktora.
- (5) Na dan stupanja na snagu ovog Statuta prestaju postojati Nadzorni odbor Društva, te funkcija člana uprave - direktora Društva kako su izabrani u skladu sa dosadašnjim statutom Društva.

### Članak 64.

- (1) Ostali opći akti Društva doneseni prije stupanja na snagu ovog statuta, primjenit će se u mjeri u kojoj nisu suprotni odredbama ovog statuta, sve do donošenja novih akata.
- (2) Za potrebe tumačenja i provođenja takvih općih akata, smatrat će se da su stupanjem na snagu ovoga statuta ovlaštenja odnosno obveze koje su prema tim aktima bile povjerene Nadzornom odboru ili članu uprave - direktoru Društva, stavljena u nadležnost Upravnom odboru Društva, ako iz podjele nadležnosti utvrđene zakonom ili ovim statutom ne proiozlazi nadležnost nekog drugog organa Društva.
- (3) Nadležni organi Društva uskladit će postojeće opće akte s odredbama ovoga statuta u roku od šest mjeseci od dana stupanja na snagu ovoga statuta.

### Članak 65.

- (1) Izvornikom statuta smatra se onaj tekst statuta koji je valjano usvojen na skupštini Društva, čije sve stranice parafira predsjednik skupštine i potpiše ga.
- (2) Izvornik Statuta i njegove izmjene i dopune čuvaju se uvezani u posebnu knjigu.

Članak 66.

(1) Za čuvanje statuta odgovoran je Upravni odbor Društva koji je dužan na zahtjev bilo kojeg dioničara omogućiti mu uvid u statut ili mu, na njegov trošak, osigurati prijepis odnosno kopiju statuta.

Članak 67.

(1) Svojim potpisom na statutu predsjednik skupštine Društva potvrđuje da je statut donesen po propisanom postupku te da je usvojen u tekstu koji je potpisao. Isto vrijedi i za izmjene i dopune statuta.

(2) Smatra se da je svaki imatelj dionice Društva prihvatio u cjelosti odredbe ovog statuta.

PREDSJEDNIK SKUPŠTINE:

ZDRAVKO SARŠON,mag.pharm.

## 2 POPIS DEFINICIJA I KRATICA

<b>ACE</b>	Inhibitori angiotenzin konvertirajućeg enzima
<b>AM program</b>	Aqua Maris program
<b>ASEAN</b>	Association of Southeast Asian Nations (Savez država Jugoistočne Azije)
<b>ATC klasifikacija</b>	Anatomsko – terapijsko - kemijska klasifikacija lijekova (međunarodno prihvaćeni klasifikacijski sistem za medicinske proizvode koji propisuje Svjetska zdravstvena organizacija)
<b>B2B</b>	Business to Business - model poslovanja koji podrazumijeva prodaju partneru - distributeru
<b>B2C</b>	Business to Customer - model poslovanja koji podrazumijeva prodaju direktno veletrgovini
<b>BD</b>	Business development - Razvoj poslovanja
<b>BI</b>	Business Intelligence - poslovna inteligencija
<b>BoV</b>	Bag-on-value; inovativna tehnologija spremnika aerosol-a
<b>bps</b>	Basis points tj. bazni poeni; bp predstavlja jednu stotinku jednog postotka (0,01%)
<b>BSC</b>	Balanced Scorecard (koncept uravnoteženog sustava pokazatelja)
<b>CEE</b>	Central and Eastern Europe (Centralna i Istočna Europa)
<b>CHC</b>	Consumer Health Care - briga za zdravlje potrošača
<b>CIA</b>	Central Intelligence Agency, World Fact Book
<b>CIS</b>	Commonwealth of Independent States (Zajednica neovisnih država – regionalna organizacija čije su članice bivše Sovjetske Republike)
<b>Cluster</b>	Klaster, grupa zemalja
<b>CNS</b>	Central nervous system - centralni živčani sustav
<b>Coaching</b>	Vođenje tima
<b>Codevelopment</b>	Razvoj proizvoda u suradnji s nekim partnerom
<b>COGS</b>	Cost of Goods Sold, trošak prodane robe
<b>CPhI</b>	Convention of Pharmaceuticals Ingredients – sajam o farmaceutskim sastojcima
<b>CRM</b>	Customer relationship management - informacijski poslovni sustav
<b>CROMA</b>	Nezavisna, dobrovoljna, strukovna, nestranačka i nevladina interesna organizacija menadžera i poduzetnika Hrvatske
<b>DCP</b>	Department of consumer protection - institucija za registraciju lijekova u SAD-u
<b>DOP</b>	Društveno odgovorno poslovanje - udruga
<b>DOP</b>	Društveno odgovorno poslovanje
<b>ERP sustav</b>	Enterprise resource planning, informatički sustav za praćenje poslovnih procesa
<b>EU</b>	Europska Unija
<b>FINA</b>	Financijska agencija
<b>Feasibility</b>	Izvodljivost
<b>Feedback</b>	Povratna informacija
<b>Forward</b>	Terminski ugovor, financijska izvedenica
<b>GMP</b>	Good manufacturing practice - standardi industrije
<b>Greenfield</b>	Ulaganje kapitala koje rezidenti jedne države ostvaruju u inozemstvu
<b>GSK</b>	GlaxoSmithKline

<b>HBOR</b>	Hrvatska banka za obnovu i razvitak
<b>HKO</b>	Hrvatsko kreditno osiguranje
<b>HZZO</b>	Hrvatski zavod za zdravstveno osiguranje
<b>ICT</b>	Information and communications technology (Informacijska i komunikacijska tehnologija)
<b>Interface</b>	Sučelje
<b>IMS Health</b>	Information Services Health, 83 Wooster Heights Road, Danbury, Connecticut 06810, USA, konzultanti specijalizirani za farmaceutsku industriju, u Prospektu se kao izvor spominju i podružnice IMS Health-a: IMS Kazahstan, IMS Adriatic d.o.o. (IMS Hrvatska), te IMS Ukrajina - <a href="http://www.imshealth.com/en">http://www.imshealth.com/en</a>
<b>IT</b>	Information Technology (Informacijska tehnologija)
<b>JIE</b>	Jugo-istočna Europa
<b>KBC</b>	Klinički bolnički centar
<b>KZT</b>	Valuta Kazahstanska tenga
<b>Leadership</b>	Vodstvo
<b>LIC</b>	Licenca
<b>M&amp;A</b>	Mergers And Acquisitions - spajanja i akvizicije poduzeća
<b>Malware</b>	Zloćudni softver
<b>MBA</b>	Master of Business Administration, magistarski studij
<b>MBS</b>	Matični broj subjekta
<b>MENA</b>	Middle East and North Africa, regija Bliskog istoka i Sjeverne Afrike
<b>Mj</b>	Mjesec
<b>Multidose</b>	Pakiranje s više doza
<b>NA</b>	North America - Sjeverna Amerika
<b>Nicholas Hall</b>	Grupa konzultantskih poduzeća specijaliziranih za područje OTC proizvoda i povezanih industrija - <a href="http://www.nicholashall.com/aboutus/">http://www.nicholashall.com/aboutus/</a>
<b>NKD</b>	Nacionalna klasifikacija djelatnosti
<b>OIB</b>	Osobni identifikacijski broj
<b>ORL</b>	Otorinolaringologija
<b>OTC lijekovi</b>	Over-The-Counter (lijekovi koji se izdaju bez recepta)
<b>Pharma Valley</b>	Novi proizvodni pogon kojim JGL povećava svoje proizvodne i skladišne kapacitete u namjeri zadovoljavanja potreba za sljedećih 10 godina, internog naziva Svilno 2, detaljan prikaz na slikama br. 3-7 na str. 69-71 Prospekta
<b>R&amp;D</b>	Research & Development – Istraživanje i razvoj
<b>RBU</b>	Regional business unit (Regionalna poslovna jedinica)
<b>ROW</b>	Rest of World - Ostatak svijeta
<b>RSD</b>	Valuta srpski dinar
<b>RX</b>	Receptni program
<b>SAD</b>	Sjedinjene Američke Države
<b>SBU</b>	Strategic business unit (Strateška poslovna jedinica – profitni centar fokusiran na proizvodni portfelj i tržišni segment)
<b>SCM</b>	Supply chain management - sustav protoka dobara i usluga u poslovanju
<b>SKU</b>	Stock keeping unit - identifikator svakog proizvoda
<b>Svilno 2</b>	Vidjeti pojam „Pharma Valley“
<b>SWOT</b>	Kvalitativna analitička metoda koja kroz 4 čimbenika nastoji prikazati snage, slabosti, prilike i prijetnje određene pojave ili situacije, a služi kao instrument u kreiranju strategije
<b>TZ</b>	Trezorski zapis
<b>UAE</b>	Ujedinjeni Arapski Emirati



<b>UAH</b>	Valuta Ukrajinska hrivnja
<b>VPS</b>	Vrijednost predmeta spora
<b>WHO</b>	World Health Organization (Svjetska zdravstvena organizacija)
<b>ZND</b>	Zajednica neovisnih država - gospodarski, politički i ekonomski savez 12 bivših sovjetskih republika
<b>ZU</b>	Zdravstvena ustanova

### 3 POPIS TABLICA

Tablica 1.	Konsolidirana bilanca JGL Grupe na 31.12.2013., 31.12.2014. i 30.09.2015. godine	15
Tablica 2.	Konsolidirani račun dobiti i gubitka JGL Grupe za 2013. i 2014. godinu	16
Tablica 3.	Konsolidirani račun dobiti i gubitka JGL Grupe za razdoblje I. – IX. 2014. i I. – IX. 2015. godine	16
Tablica 4.	Konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku JGL Grupe za 2013. i 2014. godinu	17
Tablica 5.	Konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku JGL Grupe za razdoblje I. – IX. 2014. i I. – IX. 2015. godine	18
Tablica 6.	Konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala JGL Grupe na 31.12.2013. i 31.12.2014. godine	19
Tablica 7.	Konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala JGL Grupe na 30.09.2014. i 30.09.2015. godine	19
Tablica 8.	Konsolidirana bilanca JGL Grupe na 31.12.2013., 31.12.2014. i 30.09.2015. godine	31
Tablica 9.	Konsolidirani račun dobiti i gubitka JGL Grupe za 2013. i 2014. godinu	33
Tablica 10.	Konsolidirani račun dobiti i gubitka JGL Grupe za razdoblje I. – IX. 2014. i I. – IX. 2015. godine	35
Tablica 11.	Konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku JGL Grupe za 2013. i 2014. godinu	37
Tablica 12.	Konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku JGL Grupe za razdoblje I. – IX. 2014. i I. – IX. 2015. godine	38
Tablica 13.	Konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala JGL Grupe na 31.12.2013. godine	39
Tablica 14.	Konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala JGL Grupe na 31.12.2014. godine	39
Tablica 15.	Konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala JGL Grupe na 30.09.2014. godine	40
Tablica 16.	Konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala JGL Grupe na 30.09.2015. godine	40
Tablica 17.	Neto Dug JGL Grupe na 31.12.2013., 31.12.2014. i 30.09.2015. godine	44
Tablica 18.	Prodaja JGL-a po regijama i najvažnijim zemljama unutar regije u prva tri kvartala 2015. godine	48
Tablica 19.	Pregled prodaje JGL-a po regijama u zadnje 3 godine	48
Tablica 20.	Struktura prodaje u zadnje 3 godine po programima	49
Tablica 21.	Pregled osiguranih svota po zemljama u razdoblju od 2011. do 2015. godine	51
Tablica 22.	Udio prvih 10 kupaca u prodaji	51
Tablica 23.	Udio prvih 10 dobavljača u nabavi	52
Tablica 24.	Uvjeti financiranja – dugoročni krediti i leasing JGL Društva na 31.10.2015.	53
Tablica 25.	Uvjeti financiranja – krediti JGL Društva iz kratkoročnih okvira u poslovnim bankama na 31.10.2015.	53
Tablica 26.	Ugovoreni kratkoročni limiti u poslovnim bankama na raspolaganju JGL Društvu na 31.10.2015.	54
Tablica 27.	Struktura zaduženja JGL Društva na 31.12.2015.	55
Tablica 28.	Kapitalna ulaganja JGL d.d. u razdoblju od 2011. do 30.09.2015.	65
Tablica 29.	Skladišni kapaciteti JGL-a nakon provedbe projekta Pharma Valley	73
Tablica 30.	Pregled raspoloživih i potrebnih paletnih mjesta (kapaciteta) JGL-a	74

Tablica 31.	Prodaja JGL-a po grupama Receptnog programa u razdoblju 2010. – 2014. godine.	78
Tablica 32.	Prodaja JGL-a po grupama Bezreceptnog programa u razdoblju 2010. – 2014. godine .....	78
Tablica 33.	Prodaja JGL-a po grupama programa Aqua Maris u razdoblju 2010. – 2014. godine	79
Tablica 34.	Prihodi od prodaje po grupama Ugovorne proizvodnje i licenciranja u razdoblju 2010. – 2014. godine .....	80
Tablica 35.	Prikaz profitnih stopa JGL-a po programima u razdoblju 2010.-2014. godine .....	81
Tablica 36.	Prikaz potpisanih B2B ugovora u 2015. godini i njihova vrijednost u EUR (minimalne ugovorene vrijednosti) u periodu od 2016. do 2020. godine .....	88
Tablica 37.	Potpisani B2B ugovori i njihova vrijednost kroz 3 ključne definirane subregije u periodu od 2016. do 2020. godine .....	88
Tablica 38.	Konkurentski položaj JGL u Hrvatskoj .....	91
Tablica 39.	Konkurentski položaj JGL u Rusiji .....	92
Tablica 40.	Konkurentski položaj JGL u Ukrajini .....	93
Tablica 41.	Konkurentski položaj JGL u Kazahstanu .....	94
Tablica 42.	Pregled broja zaposlenih u matičnom društvu i svim članicama Grupe na zadnji dan 2013. i 2014. godine te na 30.09.2015. godine .....	99
Tablica 43.	Vlasnička struktura Jadran – Galenskog Laboratorija d.d. na dan 14.01.2016.....	110

## 4 POPIS GRAFIČKIH PRIKAZA

Grafički prikaz 1.	Profitabilnost JGL-a u zadnjih 10 godina u kunama .....	41
Grafički prikaz 2.	Stope profitabilnosti JGL-a u zadnjih 10 godina .....	42
Grafički prikaz 3.	Stope povrata JGL-a u zadnjih 10 godina.....	42
Grafički prikaz 4.	Koeficijent likvidnosti JGL-a u zadnjih 10 godina.....	43
Grafički prikaz 5.	Udio obveza u aktivi JGL-a u zadnjih 10 godina.....	43
Grafički prikaz 6.	Udio kreditnih obveza u aktivi JGL-a u zadnjih 10 godina .....	44
Grafički prikaz 7.	Dospijeće financijskog duga JGL Grupe od 01.01.2016. do 31.12.2016., stanje na 31.12.2015. ....	45
Grafički prikaz 8.	Dospijeće financijskog duga JGL Grupe od 01.01.2017. godine.....	45
Grafički prikaz 9.	Prikaz kretanja tečaja EUR-RUB .....	52
Grafički prikaz 10.	Povijesni razvoj JGL-a.....	60
Grafički prikaz 11.	Organizacijska struktura JGL-a .....	61
Grafički prikaz 12.	Ukupno lansirani novi proizvodi JGL-a po programima u razdoblju od 2010. do 30.09.2015. godine .....	62
Grafički prikaz 13.	Ukupni prihodi JGL-a u razdoblju 2005.-2014. godine .....	63
Grafički prikaz 14.	Sterilne kapi – Iskoristivost kapaciteta .....	72
Grafički prikaz 15.	Sterila 2 – Sprejevi - Iskoristivost kapaciteta .....	72
Grafički prikaz 16.	Aerosoli – Iskoristivost kapaciteta .....	73
Grafički prikaz 17.	Prodaja JGL-a po proizvodnim programima u razdoblju 2010. – 2014. godine (u HRK).....	77
Grafički prikaz 18.	Struktura prodaje JGL-a po proizvodnim programima u razdoblju 2010. –2014. godine.....	77
Grafički prikaz 19.	Prisutnost brenda Aqua Maris u svijetu.....	79
Grafički prikaz 20.	Aktivna tržišta, tržišta u fazi otvaranja i tržišta budućnosti JGL-a .....	84
Grafički prikaz 21.	Prihod od prodaje na domaćem i ino-tržištu JGL-a od 2010. do 2014. u kunama	85
Grafički prikaz 22.	Povijesna prodaja JGL-a po regionalnim jedinicama (RBU) u razdoblju 2010.-2014. godine u kunama.....	85
Grafički prikaz 23.	Udio potpisanih B2B ugovora JGL-a po subregijama u razdoblju od 2016. do 2020. godine .....	89
Grafički prikaz 24.	Ugovoreni poslovi u B2B modelu JGL-a po subregijama u eurima u razdoblju od 2016. do 2020. godine .....	89
Grafički prikaz 25.	Potpisani B2B ugovori JGL-a po modelu poslovanja u razdoblju od 2016. do 2020. godine .....	90
Grafički prikaz 26.	Organizacijska struktura Grupe.....	95
Grafički prikaz 27.	Poslovni prihodi svih društava unutar JGL Grupe u 2014. godini i do 30.09.2015. ....	99

## 5 POPIS SLIKA

Slika 1.	Prikaz lokacije.....	66
Slika 2.	Shematski prikaz faza .....	68
Slika 3.	Shematski prikaz faze 1 .....	69
Slika 4.	Shematski prikaz glavne zgrade G6000.....	69
Slika 5.	Proizvodnja mikrobiološki čistih aerosola .....	70
Slika 6.	Automatizirano visoko regalno skladište .....	70
Slika 7.	Pharma Valley .....	71