

BOSQAR INVEST

BOSQAR dioničko društvo za upravljanje društvima Pojednostavljeni prospekt izdanja javnom ponudom i uvrštenja obveznica povezanih s održivošću

BOSQAR dioničko društvo za upravljanje društvima, sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Ulica grada Vukovara 23, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 081210030, OIB: 62230095889 ("**Izdavatelj**") nudi obveznice povezane s održivošću (engleski: *Sustainability-Linked Bonds*) u ukupnom nominalnom iznosu do 110.000.000,00 EUR, s fiksnom godišnjom kamatnom stopom, uz polugodišnju isplatu kamata i jednokratno dospelje glavnice nakon 7 (sedam) godina, oznake MRUL-O-326A i međunarodne identifikacijske oznake (ISIN) HRMRULO326A2 ("**Obveznice**").

Obveznice će biti ponuđene kvalificiranim ulagateljima kako je taj pojam definiran u Uredbi (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. o prospektu koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Direktive 2003/71/EZ, uključujući i sve njezine naknadne izmjene i dopune ("**Uredba o prospektu**") u Republici Hrvatskoj i u Republici Sloveniji.

Obveznice će se izdati u denominaciji od 1,00 EUR, a Izdavatelj javnom ponudom namjerava izdati do najviše 110.000.000 Obveznica. Minimalni iznos upisa Obveznica nije određen.

U slučaju neispunjenja obveza Izdavatelja povezanih uz zadani cilj uspješnosti u pogledu održivosti (engleski: *Sustainability Performance Target*) opisan u točki 5.4.11.3. ovog Prospekta, Izdavatelj će po dospelju Obveznica platiti Imateljima Obveznica jednokratnu dodatnu naknadu (penal) kako je to opisano u točki 5.4.11.7. ovog Prospekta.

Uvjete javne ponude Obveznica, uključujući i vremenski raspored javne ponude Obveznica, odredit će Izdavatelj te će isti biti objavljeni u Javnom pozivu na upis Obveznica ("**Poziv na upis**"). Izdavatelj će objaviti Poziv na upis na svojoj internetskoj stranici te na stranici Zagrebačke burze d.d., Zagreb ("**Zagrebačka burza**") prije početka razdoblja ponude Obveznica. Prinos, kamatna stopa, cijena izdanja i količina Obveznica bit će naknadno utvrđeni i objavljeni nakon provedene javne ponude Obveznica u skladu s Pozivom na upis.

Imatelji postojećih obveznica Izdavatelja oznake MRUL-O-277E, ISIN oznake: HRMRULO277E9, ukupnog nominalnog iznosa od 40.000.000 EUR, s konačnim dospeljem na dan 29. srpnja 2027. godine ("**Postojeće obveznice**"), imaju mogućnost zamjene Postojećih obveznica za Obveznice na dan izdanja Obveznica ("**Dan izdanja**"), na način i pod uvjetima koji će biti određeni u Pozivu na upis.

Obveznice će biti uključene u usluge depozitorija, poravnanja i namire SREDIŠNJEG KLIRINŠKOG DEPOZITARNOG DRUŠTVA, dioničko društvo ("**SKDD**").

Najkasnije neposredno nakon izdanja Obveznica, Izdavatelj se obvezuje podnijeti zahtjev za uvrštenje Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze te se obvezuje da će prilikom podnošenja predmetnog zahtjeva postupiti sukladno važećim propisima i Pravilima Zagrebačke burze u svrhu odobrenja uvrštenja Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze u što je moguće kraćem roku. Izdavatelj će poduzeti sve zakonom predviđene aktivnosti da izvrši pravovremeno uvrštenje Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze, ali ne može jamčiti da će isto biti odobreno.

Prospekt je sastavljen kao pojednostavljeni prospekt u skladu s pojednostavljenim obvezama objavljivanja za sekundarna izdanja u skladu s člankom 14. Uredbe o prospektu te prema Prilozima 8 i 15 Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/980 od 14. ožujka 2019. o dopuni Uredbe (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu oblika, sadržaja, provjere i odobrenja prospekta koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Uredbe Komisije (EZ) br. 809/2004, uključujući i sve njezine naknadne izmjene i dopune.

BOSQAR INVEST

Ovaj Prospekt odobrila je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga ("HANFA") te će u elektroničkom obliku biti objavljen na internetskim stranicama Izdavatelja u skladu s člankom 21. Uredbe o prospektu. U postupku odobrenja ovog Prospekta HANFA nije utvrđivala istinitost informacija sadržanih u Prospektu, već je pregled od strane HANFA-e ograničen na provjeru potpunosti, dosljednosti i razumljivosti informacija danih u Prospektu.

Ulaganje u Obveznice uključuje rizike. Prije ulaganja u Obveznice, potencijalni ulagatelji trebali bi pročitati ovaj Prospekt i uzeti u obzir posebno čimbenike rizika opisane u točki 3. (Čimbenici rizika) ovog Prospekta.

Datum Prospekta je **27. svibnja 2025. godine**

Vodeći agent izdanja i Glavni voditelj knjige upisa:



ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d.

Voditelj knjige upisa za Sloveniju:



NLB d.d.

Su-aranžer:



Privredna banka Zagreb d.d.

BOSQAR INVEST

Sadržaj

1. Uvod.....	6
1.1. Važne napomene.....	6
1.2. Predviđajuće izjave.....	7
1.3. Prikaz financijskih i drugih podataka.....	8
1.4. Alternativni pokazatelji uspješnosti.....	8
1.5. Upućivanje na informacije.....	10
1.6. Rok valjanost Prospekta.....	11
1.7. Definicije i kratice.....	12
2. Sažetak.....	34
2.1. Uvod i upozorenja.....	34
2.2. Ključne informacije o Izdavatelju.....	34
2.2.1. Tko je izdavalac vrijednosnih papira?.....	34
2.2.2. Koje su ključne financijske informacije u pogledu Izdavatelja?.....	35
2.2.3. Koji su ključni rizici specifični za Izdavatelja?.....	37
2.3. Ključne informacije o vrijednosnim papirima.....	38
2.3.1. Koja su glavna obilježja vrijednosnih papira?.....	38
2.3.2. Gdje će se trgovati vrijednosnim papirima?.....	39
2.3.3. Postoji li jamstvo za vrijednosne papire?.....	39
2.3.4. Koji su ključni rizici specifični za vrijednosne papire?.....	39
2.4. Ključne informacije o javnoj ponudi vrijednosnih papira i/ili uvrštenju za trgovanje na uređenom tržištu.....	40
2.4.1. Pod kojim uvjetima i prema kojem rasporedu mogu uložiti u ovaj vrijednosni papir?.....	40
2.4.2. Tko je ponuditelj i/ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje?.....	40
2.4.3. Zašto se ovaj Prospekt izrađuje?.....	40
3. Čimbenici rizika.....	41
3.1. Općenito o čimbenicima rizika.....	41
3.2. Rizici povezani uz Izdavatelja i Grupu.....	45
3.2.1. Financijski rizici.....	45
3.2.2. Pravni i regulatorni rizici.....	49
3.2.3. Rizici povezani uz poslovno okruženje i poslovanje.....	50
3.3. Rizici povezani s Obveznicama.....	58
3.3.1. Rizici povezani s prirodom Obveznica.....	58
3.3.2. Rizici povezani s javnom ponudom, uvrštenjem i trgovanjem Obveznicama.....	58
3.3.3. Pravni i regulatorni rizici.....	61
3.3.4. Rizici povezani uz održivost.....	62
4. REGISTRACIJSKI DOKUMENT.....	65
4.1. Odgovorne osobe, informacije o trećim stranama, stručna izvješća i odobrenje nadležnog tijela.....	65
4.1.1. Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu.....	65
4.1.2. Izjava odgovornih osoba za Registracijski dokument.....	65
4.1.3. Izjave ili izvješća stručnjaka.....	66
4.1.4. Informacije koje potječu od strane trećih osoba.....	66
4.1.5. Odobrenje nadležnog tijela.....	66
4.2. Ovlašteni revizori.....	67
4.3. Čimbenici rizika.....	67
4.4. Informacije o Izdavatelju.....	67
4.4.1. Tvrtka Izdavatelja.....	67
4.4.2. Opće informacije o Izdavatelju.....	67
4.5. Pregled poslovanja.....	68
4.5.1. Izdavalac.....	68
4.5.2. Grupa.....	68
4.6. Informacije o trendovima.....	72

BOSQAR INVEST

4.6.1.	Značajne negativne promjene Izdavateljevih izgleda od datuma posljednjih objavljenih revidiranih financijskih izvještaja te sve značajne promjena financijskih rezultata Grupe od završetka posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljene financijske informacije do datuma Prospekta.....	72
4.6.2.	Informacije o svim poznatim trendovima, nepredvidivim događajima, potražnji, preuzetim obvezama ili događajima koji bi mogli bitno utjecati na Izdavateljeve izgleda barem u tekućoj financijskoj godini.....	73
4.7.	Predviđanja ili procjene dobiti.....	73
4.8.	Administrativna, rukovodeća i nadzorna tijela i više rukovodstvo.....	73
4.8.1.	Podaci o članovima administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela te o višem rukovodstvu Grupe.....	73
4.8.2.	Potencijalni sukob interesa administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela i višeg rukovodstva.....	81
4.9.	Većinski dioničari Izdavatelja.....	82
4.9.1.	Vlasnička struktura i kontrola nad Izdavateljem.....	82
4.9.2.	Opis svih Izdavatelju poznatih aranžmana čija bi provedba mogla naknadno rezultirati promjenom kontrole nad Izdavateljem.....	82
4.10.	Financijske informacije o imovini i obvezama, financijskom položaju te dobiti i gubicima Izdavatelja.....	83
4.10.1.	Financijski izvještaji.....	83
4.10.2.	Revizija godišnjih financijskih informacija.....	83
4.10.3.	Pro forma financijske informacije.....	85
4.10.4.	Sudski i arbitražni postupci.....	86
4.10.5.	Značajna promjena Izdavateljeva financijskog položaja.....	86
4.11.	Odabrane ključne financijske informacije Izdavatelja i Grupe.....	86
4.11.1.	Odabrane financijske informacije.....	86
4.11.2.	Pro forma financijske informacije.....	92
4.12.	Regulatorne objave.....	93
4.12.1.	Obavijesti o sjednicama Uprave i Nadzornog odbora.....	93
4.12.2.	Objava financijskih izvještaja.....	94
4.12.3.	Obavijesti o sklopljenim ugovorima.....	94
4.12.4.	Obavijest vezane uz korporativno upravljanje i odnose s investitorima.....	95
4.12.5.	Obavijesti vezane uz stjecanje vlastitih dionica.....	97
4.13.	Značajni ugovori.....	98
4.14.	Dostupni dokumenti.....	99
5.	Obavijest o vrijednosnom papiru.....	100
5.1.	Odgovorne osobe, informacije o trećim stranama, stručna izvješća i odobrenje nadležnog tijela.....	100
5.1.1.	Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Obavijesti o vrijednosnom papiru.....	100
5.1.2.	Izjava odgovornih osoba za Obavijest o vrijednosnom papiru.....	100
5.1.3.	Izjave ili izvješća stručnjaka.....	101
5.1.4.	Informacije koje potječu od strane trećih osoba.....	101
5.1.5.	Odobrenje nadležnog tijela.....	101
5.2.	Čimbenici rizika.....	101
5.3.	Ključne informacije.....	101
5.3.1.	Interes fizičkih i pravnih osoba uključenih u izdanje i ponudu Obveznica.....	101
5.3.2.	Korištenje i procijenjeni neto iznos primitaka.....	102
5.4.	Informacije o Obveznicama.....	102
5.4.1.	Ukupna količina Obveznica.....	102
5.4.2.	Opis vrste i roda, ISIN Obveznica.....	102
5.4.3.	Propisi na temelju kojih će Obveznice biti izdane.....	102
5.4.4.	Oblik Obveznica.....	103
5.4.5.	Valuta izdanja Obveznica.....	103
5.4.6.	Ograničenja prodaje Obveznica.....	103

BOSQAR INVEST

5.4.7.	Relativna nadređenost Obveznica u strukturi kapitala Izdavatelja u slučaju stečaja	104
5.4.8.	Opis prava koja proizlaze iz Obveznica, uključujući moguća ograničenja tih prava i postupak za njihovo ostvarivanje	104
5.4.9.	Kamate.....	105
5.4.10.	Otplata glavnice.....	107
5.4.11.	Specifični uvjeti Obveznica povezani s održivošću	108
5.4.12.	Stjecanje Obveznica od strane Izdavatelja ili Ovisnih društava Izdavatelja	115
5.4.13.	Naznaka Prinosa i Cijena izdanja	115
5.4.14.	Zastupanje Imatelja Obveznica i Skupština Imatelja Obveznica.....	116
5.4.15.	Prijevreteni otkup	120
5.4.16.	Slučajevi povrede obveze	121
5.4.17.	Administrativni agent	127
5.4.18.	Izjava o rješenjima, ovlaštenjima i odobrenjima na temelju kojih će Obveznice bit izdane	128
5.4.19.	Očekivani dan izdanja Obveznica.....	128
5.4.20.	Ograničenja prenosivosti Obveznica.....	128
5.4.21.	Identitet i podaci za kontakt ponuditelja i/ili osobe koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu.....	128
5.4.22.	Jamstvo za Obveznice.....	129
5.5.	Uvrštenje za trgovanje i aranžmani trgovanja.....	133
5.5.1.	Podaci o uređenom tržištu, tržištima trećih zemalja, rastućem tržištu MSP-ova ili multilateralnoj trgovinskoj platformi na kojima će se trgovati Obveznicama i za koje je prospekt objavljen	133
5.5.2.	Ime i adresa svih platnih agenata i depozitarnih agenata u svakoj državi.....	133
5.6.	Procjena ukupnih troškova povezanih uz izdavanje i uvrštenje Obveznica za trgovanje	133
5.7.	Dodatne informacije	134
5.7.1.	Savjetnici izdanja	134
5.7.2.	Ostale informacije u Obavijesti o vrijednosnom papiru koje su revidirali ili preispitali ovlašteni revizori.....	134
5.7.3.	Kreditni rejtinzi dodijeljeni Obveznicama	134
Prilog 1 - Popis Tablica u Prospektu		135

1. UVOD

1.1. VAŽNE NAPOMENE

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

Ni ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d. d., kao Vodeći agent izdanja i Glavni voditelj knjige upisa, ni pravni savjetnik Vodećeg agenta izdanja i Glavnog voditelja knjige upisa Gospić Plazina Štojs odvjetničko društvo d.o.o., niti NLB d.d., kao Voditelj knjige upisa za Sloveniju, ni Privredna banka Zagreb d.d., kao Su-aranžer, niti pravni savjetnici Izdavatelja MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o., ni na koji način ne odgovaraju niti jamče bilo kojim trećim osobama (ulagateljima, upisnicima, imateljima Obveznica i slično), bilo izravno ili posredno, za izvršenje obveza Izdavatelja po Obveznicama te za istinitost i sadržaj bilo kojeg dijela Prospekta, odnosno istinitost podataka u Prospektu ili bilo kojem njegovom dijelu.

Isključivo informacije sadržane u ovom Prospektu mjerodavne su za donošenje odluke o ulaganju u Obveznice. Svaki potencijalni ulagatelj odluku o ulaganju u Obveznice 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 te se sve informacije trećih osoba, koje se razlikuju od informacija sadržanih u ovom Prospektu, ne smatraju mjerodavnima. Izdavatelj također ne daje izričitu ni prešutnu potvrdu istinitosti neovlašteno danih podataka ili izjava, niti pristanak na njihovo davanje niti preuzima odgovornost za bilo kakvu štetu koju ulagatelji s njima u vezi mogu pretrpjeti.

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

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

Za sporove koji se odnose na Obveznice, uključujući i sporove koji se odnose na pitanja valjanosti njihovog izdanja, kao i na pravne učinke koji iz toga proistječu, nadležni su stvarno nadležni sudovi u Republici Hrvatskoj.

Ovaj Prospekt ne smije se smatrati preporukom za kupnju ili ponudom za prodaju Obveznica u Izdavateljevo 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, pravne ili financijske savjete.

Svakog ulagatelja koji razmatra mogućnost upisa i uplate, odnosno kupnje 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. Ulagatelji se također upućuju da prema vlastitoj procjeni i

BOSQAR INVEST

potrebi te o vlastitom trošku zatraže potreban savjet odgovarajućih ovlaštenih pravnih, poreznih, financijskih i drugih savjetnika.

Ovaj je Prospekt namijenjen kvalificiranim ulagateljima ("**Kvalificirani ulagatelji**"), kako je taj pojam definiran člankom 2. točkom (e) Uredbe o prospektu.

Obveznice su predmet javne ponude na teritoriju Republike Hrvatske i Republike Slovenije koja će se provoditi na temelju ovog Prospekta koji je odobrila HANFA.

Osim u vezi s ponudom Obveznica koja će se provesti u Republici Hrvatskoj i Republici Sloveniji, ovaj Prospekt nije namijenjen distribuciji u bilo kojoj drugoj jurisdikciji.

Distribucija Prospekta, kao i ponuda i prodaja Obveznica u određenim jurisdikcijama može biti ograničena primjenjivim propisima. Ulagatelji su dužni upoznati se s navedenim propisima i postupati sukladno njima. Ulagatelji su dužni postupati u skladu s propisima primjenjivim na području države u kojoj se Obveznice kupuju, nude ili prodaju odnosno na području na kojem se Prospekt distribuira te su dužni ishoditi primjenjivim propisima predviđena odobrenja, suglasnosti ili dozvole. Izdavatelj ovime ne omogućuje davanje ponuda na kupnju Obveznica na bilo kojem području, osim na onom području gdje je primjenjivim propisima to dopušteno.

1.2. 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", "razmatra", "očekuje", "traži", "cilj", "strategija", "svrha", "namjerava", "nastavlja", "može", "će", "potrebno je", "hipotetski" 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 podaci.

Po svojoj prirodi, predviđajuće izjave sadržane u 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 dana od strane Izdavatelja. Stvarna ostvarenja Izdavatelja, rezultati njegovog poslovanja, financijski položaj, likvidnost, trendovi, razvoj njegovih poslovnih strategija 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 Prospektu. Pored toga, čak i ako investicijska ostvarenja, rezultati poslovanja, financijski položaj, likvidnost te razvoj financijskih strategija i poslovanje na tržištima, na kojima se ono izravno ili neizravno odvija, odgovaraju predviđajućim izjavama sadržanima u 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 točki 3. (*Čimbenici rizika*) ovog Prospekta, promjene ekonomskih i političkih okolnosti općenito, promjene u zakonodavstvu i regulatornim propisima te promjene u poreznim sustavima.

Potencijalnim ulagateljima savjetuje se da pročitaju Prospekt u cijelosti, a posebno njegove dijelove koji se tiču čimbenika rizika opisanih u točki 3. (*Čimbenici rizika*) ovog Prospekta, radi

BOSQAR INVEST

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

Ove predviđajuće izjave mogu se uzeti u obzir samo na datum 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.

1.3. PRIKAZ FINANCIJSKIH I DRUGIH PODATAKA

Sve godišnje informacije, uključujući, no ne ograničavajući se na godišnje konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja u Prospektu, temelje se na kalendarskim godinama.

Također, Izdavatelj je u ovaj Prospekt uključio i nerevidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine, a koji se odnose na razdoblje od 1. siječnja do 31. ožujka 2025. godine.

Obzirom na svoju složenu financijsku povijest, Izdavatelj je sukladno članku 18. stavku 2. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/980 u Prospektu prikazao i pro forma konsolidirane financijske informacije (pro forma konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj godini) za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. godine. Navedene pro forma informacije uključene su upućivanjem na javno objavljeni pro forma izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. godine. Razlog prikaza pro forma financijskih informacija je stjecanje Panvita Holdinga i njegovih ovisnih društava ("**Panvita Grupa**") koje se zbilo 1. studenog 2024. godine, te prikaz utjecaja predmetnog stjecanja na financijski položaj (prihode i rashode) Izdavatelja. Izdavatelj smatra da su navedene informacije potrebne ulagateljima za donošenje utemeljene procjene jer daju potpuniji prikaz poslovanja za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. godine. Navedene pro forma financijske informacije prezentirane su u skladu s Prilogom 20 Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/980.

Pro forma financijske informacije Izdavatelja sastavljene su za potrebe ovog Prospekta i kao takve su isključivo ilustrativne prirode. Pro forma financijske informacije ilustrativno prikazuju rezultat poslovanja Grupe kao da je Panvita Grupa stečena dana 1. siječnja 2024. godine. Stoga, pro forma financijske informacije ne predstavljaju stvaran financijski položaj ili rezultate Izdavatelja, odnosno Grupe te se hipotetski financijski položaj ili rezultati uključeni u pro forma financijske informacije mogu razlikovati od stvarnog financijskog položaja ili rezultata Izdavatelja, odnosno Grupe.

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

1.4. ALTERNATIVNI POKAZATELJI USPJEŠNOSTI

Izdavatelj je u Prospektu koristio financijske pokazatelje povijesne financijske uspješnosti, financijskog položaja ili novčanih tokova koji nisu definirani ili određeni u mjerodavnom okviru za financijsko izvještavanje. Navedeni pokazatelji proizlaze iz financijskih izvještaja pripremljenih u skladu s mjerodavnim okvirom za financijsko izvještavanje (ili se na njima temelje), te su dobiveni dodavanjem ili oduzimanjem iznosa od brojčanih vrijednosti prikazanih u financijskim izvještajima odnosno stavljanjem brojčanih vrijednosti u omjere.

BOSQAR INVEST

Izdavatelj je uključio sljedeće alternativne pokazatelje uspješnosti:

- (a) **Konsolidirana dobit iz poslovanja (EBIT, engleski: *Earnings Before Interest and Taxes*)** – znači ukupni prihodi, odnosno ukupni poslovni prihodi, umanjeni za ukupne poslovne rashode.
- (b) **Konsolidirana EBITDA (engleski: *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*)** - znači dobit prije kamata, poreza i amortizacije te predstavlja razliku ukupnih prihoda, odnosno ukupnih poslovnih prihoda i ukupnih poslovnih rashoda uvećano za amortizaciju.
- (c) **Konsolidirana EBITDA marža** – znači EBITDA podijeljena s ukupnim prihodima, odnosno ukupnim poslovnim prihodima.
- (d) **Konsolidirana normalizirana EBITDA** – znači konsolidirana normalizirana EBITDA Grupe, koja se izračunava na konsolidiranoj osnovi kao zbroj ukupnih poslovnih prihoda umanjen za ukupne poslovne rashode i uvećan za amortizaciju, uz isključenje utjecaja jednokratnih stavki. Jednokratne stavke su one stavke koje nisu repetitivne prirode, tj. ne proizlaze iz operativnog poslovanja Grupe, a mogu uključivati i troškove umanjenja vrijednosti i akvizicija (uključujući troškove savjetnika, troškove dubinskog snimanja, procjena i drugog stručnog savjetovanja, troškove pripreme financiranja akvizicija, troškove operativnog ili financijskog restrukturiranja akvizicija, troškove manjinskih suvlasnika akvizicija s jasnim jednokratnim efektom te ostale stavke koje podliježu ovom opisu).
- (e) **Konsolidirana normalizirana EBITDA marža** – znači konsolidirana normalizirana EBITDA Grupe podijeljena s ukupnim prihodima, odnosno ukupnim poslovnim prihodima.
- (f) **Konsolidirani dug** – znači konsolidirani dug, koji se izračunava na konsolidiranoj osnovi kao zbroj dugoročnih i kratkoročnih obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama uvećan za dugoročne i kratkoročne obveze po financijskim najmovima, obveza za dugoročne zajmove (uključujući dužničke vrijednosne papire) i obveze po derivatnim instrumentima. Konsolidirani dug ne uvećava se za vlasničke pozajmice, odnosno pozajmice na razini Ovisnih društava čije dospeljeće direktno ili indirektno kontrolira Izdavatelj.
- (g) **Konsolidirani neto dug** – znači konsolidirani neto dug, a koji će se izračunavati umanjnjem Konsolidiranog duga za novac i novčane ekvivalente.
- (h) **Konsolidirana vlasnička glavnica** – znači vlasnička glavnica, koji se izračunava na konsolidiranoj osnovi u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.
- (i) **Konsolidirana normalizirana pro forma EBITDA za posljednjih 12 mjeseci (LTM)** – znači Konsolidirana normalizirana EBITDA usklađena za sljedeće pro forma efekte: (i) pro forma efekt izračunat za ulaganja, akvizicije, raspolaganja, spajanja, konsolidacije ili prestanak poslovanja (koji se utvrđuju u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja), izvršenima tijekom pojedine financijske godine i to tako kao da su se navedeni događaji dogodili na prvi dan odnosne financijske godine; (ii) pro forma efekt izračunat za osnivanje Značajnih Ovisnih društava te za stjecanje statusa Značajnog Ovisnog društva, kao da je takvo osnivanje odnosno stjecanje takvog statusa nastupilo na prvi dan odnosne financijske godine, pri čemu se cjelogodišnji pro forma efekt za novoosnovano Značajno Ovisno društvo uračunava samo ako je to Značajno Ovisno društvo preuzelo postojeće poslovanje

BOSQAR INVEST

koje je i prije osnutka tog Značajnog Ovisnog društva generiralo EBITDA-u od početka financijske godine.

- (j) **Odnos Konsolidiranog neto duga i Konsolidirane normalizirane pro forma EBITDA-e za posljednjih 12 mjeseci (LTM)** – znači Konsolidirani neto dug podijeljen s Konsolidiranom normaliziranom EBITDA-om za posljednjih 12 mjeseci (LTM).
- (k) **Omjer Konsolidiranog duga i Konsolidirane vlasničke glavnice** - znači Konsolidirani dug podijeljen s Konsolidiranom vlasničkom glavnicom.
- (l) **Konsolidirana marža operativne dobiti (EBIT marža)** – znači EBIT, odnosno dobit iz poslovanja podijeljena s ukupnim prihodima, odnosno ukupnim poslovnim prihodima.
- (m) **Konsolidirana neto dobit za godinu/razdoblje** znači dobit poslije oporezivanja, tj. dobit tekuće godine, a ako se odnosi na razdoblje kraće od jedne godine onda znači dobit poslije oporezivanja tekućeg razdoblja, tj. dobit tekućeg razdoblja.
- (n) **Konsolidirana neto profitna marža** – znači neto profitna marža koja se definira kao neto dobit u odnosu na ukupne prihode, odnosno ukupne poslovne prihode te je izražena kao postotak.

Navedeni pokazatelji prikazani su kako bi ulagateljima pružili korisne informacije o financijskom stanju i rezultatima poslovanja Izdavatelja, i to iz sljedećih razloga:

- (a) radi se o pokazateljima koje Izdavatelj koristi za procjenu operativnih performansi;
- (b) radi se o pokazateljima koje rukovodeća tijela Izdavatelja koriste za donošenje svakodnevnih poslovnih odluka; te
- (c) često su korištene od strane analitičara vrijednosnih papira, ulagatelja te drugih zainteresiranih strana kao zajednička mjera za usporedbu rezultata između različitih izdavatelja.

Međutim, navedeni pokazatelji nisu pokazatelji financijske uspješnosti u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja i ne trebaju se smatrati alternativama drugim pokazateljima operativnog učinka, novčanih tokova ili bilo kojim drugim pokazateljima uspješnosti izvedenih u skladu s navedenim standardima. Alternativni pokazatelji uspješnosti prikazani u ovom Prospektu mogu se razlikovati i ne moraju biti usporedivi sa sličnim pokazateljima koje koriste drugi izdavatelji. Takve su informacije u osnovi podložne rizicima i nesigurnostima te ne mogu dati točnu ili potpunu sliku Izdavateljeva financijskog stanja ili rezultata poslovanja za prikazana razdoblja. Ulagatelji bi se, stoga, prilikom donošenja odluke o ulaganju, prvenstveno trebali osloniti na revidirane financijske izvještaje koji su uključeni u ovaj Prospekt upućivanjem te alternativne pokazatelje uspješnosti koristiti kao nadopunu za sveobuhvatnu procjenu Izdavateljeva poslovanja.

1.5. UPUĆIVANJE NA INFORMACIJE

Izdavatelj upućuje sve zainteresirane osobe da je ovaj Prospekt objavljen u svom integralnom tekstu na internetskim stranicama Izdavatelja (<https://www.bosqar.com/hr>). Izdavatelj upućuje da su pored teksta Prospekta na navedenoj internetskoj stranici dostupni i Statut Izdavatelja te povijesne financijske informacije Izdavatelja koje su uključene u ovaj Prospekt upućivanjem.

BOSQAR INVEST

Izdavatelj je u ovaj Prospekt uključio revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koja je završila na 31. prosinca 2024. godine, i to upućivanjem na javno objavljene izvještaje za navedenu godinu.

Nadalje, Izdavatelj je u ovaj Prospekt također uključio i nerevidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine, a koji se odnose na razdoblje od 1. siječnja do 31. ožujka 2025. godine, i to upućivanjem na javno objavljene izvještaje za navedeno razdoblje.

Osim naprijed navedenih izvještaja, Izdavatelj je u ovaj Prospekt uključio i pro forma konsolidirane financijske informacije (pro forma konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti) za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. godine, i to upućivanjem na javno objavljene izvještaje za navedeno razdoblje.

Naprijed navedeni dokumenti uključeni u ovaj Prospekt upućivanjem, dostupni su na sljedećim poveznicama:

Tablica 1 - Popis dokumenata uključenih u Prospekt upućivanjem

Dokument	Poveznica
Statut Izdavatelja	https://www.bosqar.com/hr/dokumenti u dokumentu pod nazivom "BOSQAR d.d. – Statut Društva"
Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2024. godine	https://www.bosqar.com/hr/financijska-izvjesca u dokumentu pod nazivom "BOSQAR d.d. – Financijski izvještaj – 2024, Godišnji izvještaj, Revidirano, Konsolidirano"
Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine	https://www.bosqar.com/hr/financijska-izvjesca u dokumentu pod nazivom "BOSQAR INVEST Rezultati poslovanja za razdoblje koje je završilo 31. ožujka 2025. godine"
Pro forma konsolidirane financijske informacije (pro forma konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj godini) za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. godine	https://www.bosqar.com/hr/dokumenti u dokumentu pod nazivom "BOSQAAR d.d. – Pro forma financijske informacije"

Informacije dostupne na internetskim stranicama Izdavatelja, internetskim stranicama koje su izravno ili neizravno povezane s internetskim stranicama Izdavatelja ili na bilo kojim drugim internetskim stranicama koje su navedene u ovom Prospektu, ni na koji način ne predstavljaju dio ovog Prospekta i HANFA ih nije niti provjerila niti odobrila te se ulagatelji ne bi trebali oslanjati na takve informacije prilikom donošenja odluke o ulaganju u Obveznice, osim ako i u mjeri u kojoj su te informacije izrijekom uključene u Prospekt upućivanjem.

Ulagatelji se upućuju da se upoznaju sa cjelokupnim sadržajem ovog Prospekta.

1.6. ROK VALJANOST PROSPEKTA

Rok valjanosti Prospekta je 12 (dvanaest) mjeseci od datuma njegovog odobrenja.

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

1.7. DEFINICIJE I KRATICE

Pojmovi i izrazi niže navedeni za potrebe ovog Prospekta imat će sljedeće značenje, osim ako drugačije nije izričito određeno, odnosno ako drugačije ne proizlazi iz samog konteksta u kojem se spominju:

Administrativni agent	ima značenje određeno u točki 5.4.17. ovog Prospekta.
AI	engleski: <i>artificial intelligence</i> , znači umjetna inteligencija.
Atoda	znači trgovačko društvo ATODA splo. s.r.o., Lidická tř. 2331/6a, České Budějovice, Češka, upisano u Trgovački registar Općinskog suda u Českim Budějovicama, Odjel C, pod brojem 31764.
Back Office	znači izvršavanje administrativnih poslova za klijente, podršku tzv. drugog stupnja, logističku podršku, rješavanje eskalacija, rješavanje upita vezanih uz naplatu te slične poslove koji nisu vezani uz direktnu komunikaciju s korisnicima.
BPTO	znači poslovnu vertikalnu Grupe, odnosno eksternalizaciju poslovnih procesa, tj. ugovaranje poslovnih aktivnosti i funkcija koje nisu primarne djelatnosti određene pravne osobe vanjskom dobavljaču tih usluga. BPTO usluge uključuju obračun plaća, upravljanje ljudskim resursima, računovodstvene usluge te odnose s klijentima/pozivnim centrima. BPTO je poznat i kao eksternalizacija poslovnih procesa putem usluga poslovnih informatičkih tehnologija.
Bulb	znači trgovačko društvo BULB d.o.o., Ulica grada Vukovara 23, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 080568105, OIB: 84622104798.
Bulb Upravljanje	znači trgovačko društvo Bulb Upravljanje d.o.o., Ulica grada Vukovara 23, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081348048, OIB: 12665348733.
BusinessLine	znači trgovačko društvo BusinessLine GmbH, Helmstedt, Büddenstedter Weg 1, upisano u Trgovački registar Savezne Republike Njemačke pod brojem HRB 200139.
Business Integrator	znači trgovačko društvo Business Integrator doo, Beograd, Bulevar Milutina Milankovića 11g, upisano u Registru privrednih subjekata koji se

BOSQAR INVEST

	vodi kod Agencije za privredne registre Republike Srbije pod matičnim brojem 21654183.
Buzzeasy	znači trgovačko društvo Buzzeasy Kft., Budimpešta, Alkotás utca. 50., upisano u Trgovački registar Republike Mađarska pod brojem 01-09-421246.
Chat bot	znači računalni program za pisanu komunikaciju, dizajniran na način da osigura korisnicima odgovore na jednostavne upite bez kontakta s agentom, na način da korisnik dobije predefinirane odgovore na određena pitanja te sukladno kompleksnosti upita te po potrebi, proslijeđuje upit agentima korisničke podrške. Pomoću ovakve vrste komunikacije, društva osiguravaju svojim korisnicima brzo dobivanje informacija te podižu razinu zadovoljstva pruženom uslugom.
Cijena izdanja	ima značenje određeno u točki 5.4.13. ovog Prospekta.
Cilj uspješnosti u pogledu održivosti	ima značenje određeno u točki 5.4.11.3. ovog Prospekta.
CMC	znači trgovačko društvo CMC İletişim ve Çağrı Merkezi Hizmetleri A.Ş. Çağlayan Mah. Karaağaç Sok. ISS No:2 İÇ KAPI NO:10 Kağıthane, Istanbul, Turska, upisano u Poslovni registar Istanbula pod brojem: 984359.
Conectart	znači trgovački društvo Conectart a.s., Vinohradská 3217/167, Strašnice, Prag, Češka, upisano u Trgovački registar Općinskog suda u Pragu, Odjel B, pod brojem 24184.
Conectart Grupa	znači Conectart i trgovačka društva u kojima Conectar drži udjele (odnosno ovisna društva Conectara).
Conectart Poland	znači trgovačko društvo Conectart Poland Sp.z.o.o., Aleja Wojciecha Korfanteo, 40-004 Katowice.
Conectart Slovakia	znači trgovačko društvo Conectart Slovakia s. r. o., Piaristická 2, Nitra, Slovačka, upisano u Trgovački registar Okružnog suda u Žilini, pod brojem 24820/N.
Customer Care	znači pružanje usluga podrške korisnicima i odgovaranja na njihove upite, a sve u svrhu poboljšanja kvalitete usluge i osiguravanja zadovoljstva korisnika. Korisnička podrška je

BOSQAR INVEST

	široko rasprostranjeni način održavanja kontakta s kupcima te ima izravan utjecaj na pozitivnu percepciju Grupe.
DACH	(<i>Deutschland, Austria, Confœderatio Helvetica</i>) znači objedinjeno tržište Njemačke, Austrije i Švicarske.
Dan dospijeća	ima značenje određeno u točki 5.4.10.1. ovog Prospekta.
Dan dospijeća glavnice	ima značenje određeno u točki 5.4.10.1. ovog Prospekta.
Dan izdanja	ima značenje određeno u točki 5.4.19. ovog Prospekta.
Dan Prijevremenog otkupa	ima značenje određeno u točki 5.4.15. ovog Prospekta.
Dan utvrđivanja popisa	ima značenje određeno u točki 5.4.14.5. ovog Prospekta.
Datum evidencije Skupštine Imatelja Obveznica	ima značenje određeno u točki 5.4.14.1. ovog Prospekta.
Datum promatranja	znači 31. prosinca 2031. godine.
Datumi plaćanja kamata	ima značenje određeno u točki 5.4.9.2. ovog Prospekta.
EU	znači Europska unija.
EUR ili euro	znači oznaka valutne jedinice primjenjive u državama članicama Europske monetarne unije.
Fiksna kamatna stopa	ima značenje određeno u točki 5.4.9.1. ovog Prospekta.
FJO Slovakia	znači trgovačko društvo FYP Slovakia s. r. o., Piaristická 2, Nitra, Slovačka, upisano u Trgovački registar Okružnog suda u Žilini, pod brojem 81880/L.
FLAG emisije stakleničkih plinova	znači emisije stakleničkih plinova koje se odnose na šume, zemljišta i poljoprivredu (engl. <i>Forest, Land and Agriculture</i> , skraćeno FLAG).
Future Food	znači poslovna vertikalna Grupe, odnosno proizvodnju hrane.
Future Food Resolution	znači trgovačko društvo Future Food Resolutions d.o.o., Ulica grada Vukovara 23, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog

BOSQAR INVEST

	suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081624148, OIB: 09154186973.
Future Food Resolution Dva	znači trgovačko društvo Future Food Resolutions Dva d.o.o., Ulica grada Vukovara 23, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081624620, OIB: 63454022927.
Future Food Solution	znači trgovačko društvo FUTURE FOOD SOLUTION, d.o.o., Maribor, Razlagova ulica 4, upisano u Sudski/poslovni registar Republike Slovenije pod brojem 6380573000.
GCEE	engl. <i>Germany, Central and East Europe</i> , skraćeno GCEE, znači regija koja obuhvaća područje Njemačke, središnje i istočne Europe.
Geomant Global	znači trgovačko društvo Geomant Global d.o.o., Ulica Vjekoslava Heinzela 62a, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081319383, OIB: 04216249823.
Geomant HU	znači trgovačko društvo GEOMANT-ALGOTECH Zrt., Alkotás utca. 50, Budimpešta, Mađarska, upisano u Trgovački registar Mađarske pod brojem 01-10-048136.
Geomant RO	znači trgovačko društvo GEOMANT SRL, b-dul 21 Decembrie 1989 nr. 37, ap. 16, Cluj-Napoca, Cluj, Rumunjska, upisano u Trgovački registar pod brojem 27738876.
Geomant UK	znači trgovačko društvo GEOMANT UK LIMITED, Tumpike Gate House, Alcester Heath, Warwickshire B49 5JG, Alcester, Ujedinjeno Kraljevstvo, upisano u Nadležni registar trgovačkih društava Ujedinjenog Kraljevstva pod brojem 05323859.
GHG Protokol	znači Protokol o stakleničkim plinovima (engleski: <i>Greenhouse Gas Protocol</i>), globalni standard za društva i organizacije u području mjerenja i upravljanja emisijama stakleničkih plinova, razvijen od strane Svjetskog instituta za resurse i Svjetskog poslovnog savjeta za održivi razvoj iz srpnja 2024. godine.
Glavna skupština	znači Glavna skupština Izdavatelja.
Global People Solutions	znači trgovačko društvo Global People Solutions d.o.o., Ulica grada Vukovara 23, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog

BOSQAR INVEST

	suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081468823, OIB: 64127520606.
Grupa	znači zajedno Izdavatelja i njegova Ovisna društva koja sukladno primjenjivim propisima se konsolidiraju s Izdavateljem.
HANFA	znači Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, sa sjedištem u Zagrebu, Franje Račkog 6, OIB: 49376181407.
HBV Slovakia	znači trgovačko društvo HBV Slovakia s. r. o., Piaristická 2, Nitra, Slovačka, upisano u Trgovački registar Okružnog suda u Nitri, pod brojem 64562/N.
HR	znači poslovna vertikalna Grupe, odnosno usluge upravljanja ljudskim potencijalima.
ICMA	znači Međunarodno udruženje tržišta kapitala (engleski: <i>International Capital Market Association</i>), sa sjedištem u Zurichu, Dreikönigstrasse 8, Švicarska.
ICMA Načela	znači ICMA Načela obveznica povezanih s održivošću (engleski: <i>ICMA Sustainability-Linked Bond Principles</i> , koja je razvila ICMA, izdana u lipnju 2024. godine.
Imatelj Obveznica	ima značenje određeno u točki 5.4.8.1. ovog Prospekta.
Inbound (Ulazne usluge)	znači uslugu kontaktnog centra koja podrazumijeva zaprimanje dolaznih interakcija.
Insource	znači pružanje usluga unutar društva, tj. zadržavanje poslovnih procesa unutar matičnog društva.
Inova Solutions	znači trgovačko društvo Inova Solutions, 513 E Main Street, Charlottesville, 54-1244668, , Sjedinjene Američke Države.
Integrator Holding	znači trgovačko društvo Integrator Holding, Beograd, Bulevar Milutina Milankovića 11g, upisano u Registru privrednih subjekata koji se vodi kod Agencije za privredne registre pod matičnim brojem 21576972. ISF MicroUnits znači trgovačko društvo ISF MicroUnits GmbH, Helmstedt, Büddenstedter Weg 1, upisano u Trgovački registar Savezne Republike Njemačke pod brojem HRB 206300.
ISIN	(engleski: <i>International Securities Identification Number</i>) znači Međunarodni identifikacijski broj vrijednosnih papira.

BOSQAR INVEST

ISS	znači trgovačko društvo ISS Sigorta Acentelik Hizmetleri A.Ş, Çağlayan Mah. Karaağaç Sok. ISS No:2 İÇ KAPI NO:10 Kağıthane, Istanbul, Republika Turska, upisano u Poslovni registar Istanbula pod brojem 927293.
IT usluge	engleski: <i>Information Technologies</i> , znači informatičke usluge koje podrazumijevaju informatička rješenja za korisničku podršku i angažman, pružanje podrške i razvoj softvera.
Izdavatelj	znači trgovačko društvo BOSQAR d.d., Ulica grada Vukovara 23, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081210030, OIB: 62230095889.
Iznos Prijevremenog otkupa	ima značenje određeno u točki 5.4.15. ovog Prospekta.
Kanatol	znači trgovačko društvo Kanatol IEDC Limited, Nikozija, 10-12 Florinis Street, upisano u Trgovački registar Republike Cipar pod brojem 434019.
Ključni pokazatelj uspješnosti	znači ključni pokazatelj uspješnosti (engleski: <i>Key Performance Indicator</i>), odnosno mjerni podaci koji se koriste za mjerenje uspješnosti odabranog pokazatelja opisanog u točki 5.4.10.2. ovog Prospekta.
Kodeks korporativnog upravljanja	znači Kodeks korporativnog upravljanja, usvojen od strane HANFA-e i Zagrebačke burze u prosincu 2024. godine.
Konsolidirana dobit iz poslovanja	ima značenje navedeno u točki 1.4. ovog Prospekta.
Konsolidirana EBITDA	ima značenje navedeno u točki 1.4. ovog Prospekta.
Konsolidirana EBITDA marža	ima značenje navedeno u točki 1.4. ovog Prospekta.
Konsolidirana normalizirana EBITDA	ima značenje navedeno u točki 1.4. ovog Prospekta.
Konsolidirana normalizirana EBITDA marža	ima značenje navedeno u točki 1.4. ovog Prospekta.
Konsolidirani dug	ima značenje navedeno u točki 1.4. ovog Prospekta.
Konsolidirana marža operativne dobiti	ima značenje navedeno u točki 1.4. ovog Prospekta.

BOSQAR INVEST

Konsolidirana neto dobit za godinu/razdoblje	ima značenje navedeno u točki 1.4. ovog Prospekta.
Konsolidirana neto profitna marža	ima značenje navedeno u točki 1.4. ovog Prospekta.
Konsolidirana normalizirana EBITDA	ima značenje navedeno u točki 1.4. ovog Prospekta.
Konsolidirana normalizirana pro forma EBITDA za posljednjih 12 mjeseci	ima značenje navedeno u točki 1.4. ovog Prospekta.
Konsolidirana vlasnička glavnica	ima značenje navedeno u točki 1.4. ovog Prospekta.
Konsolidirani neto dug	ima značenje navedeno u točki 1.4. ovog Prospekta.
Kontrola	<p>smatra se da neka osoba ("Osoba koja ima kontrolu") ima Kontrolu nad drugom osobom ("Kontrolirana osoba"), ako:</p> <ul style="list-style-type: none">(a) Osoba koja ima kontrolu ima, na izravan ili neizravan način, većinu glasačkih prava (u odnosu na upravljanje i vođenje poslova) u Kontroliranoj osobi koja se mogu ostvarivati na skupštini Kontrolirane osobe (ili drugog odgovarajućeg tijela); ili(b) Osoba koja ima kontrolu ima pravo, izravno ili neizravno, imenovati ili opozvati članove uprave ili izvršne direktore Kontrolirane osobe, koji imaju većinu glasova na sjednicama uprave odnosno sjednicama izvršnih direktora te Kontrolirane osobe; ili(c) Osoba koja ima kontrolu ima pravo, izravno ili neizravno, izvršavati prevladavajući utjecaj nad Kontroliranom osobom čiji je dioničar ili član na temelju ugovora sklopljenog s tom Kontroliranom osobom ili na drugi način; ili(d) Osoba koja ima kontrolu ima mogućnost, izravno ili neizravno, djelujući samostalno ili zajedno s drugom osobom, osigurati da poslovanje Kontrolirane osobe se

provodi na način koji je u skladu s njezinim očekivanjima, te

- a. pojmovi "**Kontrolira**" i "**Kontrolirano**" tumače se u skladu s tim; i
- b. bilo koje dvije ili više osoba koje djeluju zajedno da osiguraju ili izvršavaju Kontrolu nad drugom osobom će se smatrati da Kontroliraju tu drugu osobu;

gdje će se radi izbjegavanja svake sumnje, Stvarni vlasnik i dalje smatrati da ima Kontrolu nad Izdavateljem prema točki (c) iznad i/ili točki (d) iznad bez obzira ako i u mjeri u kojoj:

- (a) Stvarni vlasnici (pojedinačno ili zajedno) prestanu imati pravo imenovati većinu uprave Orso Global (a koji je na datum ovog Prospekta većinski dioničar Izdavatelja); ili
- (b) Orso Global prestane biti većinski dioničar Izdavatelja, a takav prestanak nastane kao posljedica povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja u vezi s prikupljanjem sredstava od strane Izdavatelja potrebnih kako bi se Izdavatelju omogućilo zadovoljenje financijskih potreba, pod uvjetom da;
 - a. Orso Global i dalje drži, izravno ili neizravno, ne manje od 25,1% redovnih dionica Izdavatelja s pravom glasa; i
 - b. Orso Global nije otuđio dionice Izdavatelja koje drži, izravno ili neizravno, ako na datum otuđenja, ili kao rezultat takvog otuđenja, Orso Global drži, izravno ili neizravno, manje od 50,1% redovnih dionica Izdavatelja s pravom glasa;

U oba slučaja iz točke (a) i (b) iznad, pod uvjetom da

- a. većinu članova u nadzornom odboru Izdavatelja čine osobe koje (izravno ili neizravno) imenuju Stvarni vlasnici;

I

- b. niti jedna osoba ili osobe koje djeluju zajednički (osim Stvarnih vlasnika) pojedinačno ili zajednički, vrše ili mogu provoditi Kontrolu nad Izdavateljem.

Kvalificirani ulagatelji

znači kvalificirani ulagatelji kako je taj pojam definiran člankom 2. točkom (e) Uredbe o prospektu.

LEI

znači identifikacijska oznaka pravnog subjekta.

LTM

engl. *Last Twelve Months*, znači razdoblje koje obuhvaća posljednjih dvanaest mjeseci.

M Plus BL

znači trgovačko društvo M Plus BL d.o.o., Banja Luka, Ulica Gorana Radulovića Bimbe 4, upisano u Privredni registar Republike Srpske pod matičnim brojem 57-01-281-15.

M Plus Croatia

znači trgovačko društvo M Plus Croatia d.o.o., Ulica Vjekoslava Heinzela 62A, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081194414, OIB: 45680057371.

M Plus SA

znači trgovačko društvo MPLUS SA (PTY) LTD Gauteng, 15 York Street, Kensington B Randburg, upisano u Komisiju za trgovačka društva i intelektualno vlasništvo Južnoafričke Republike pod brojem 2024 / 805536 / 07.

M plus Serbia

znači trgovačko društvo M Plus Serbia d.o.o., Beograd, Tošin bunar 272, upisano u Registru privrednih subjekata koji se vodi kod Agencije za privredne registre Republike Srbije pod matičnim brojem 17409042.

M Plus Slovenia

znači trgovačko društvo M Plus Slovenija d.o.o., Ljubljana, Šmartinska cesta 52, upisano u Sudski/poslovni registar Republike Slovenije pod brojem 2186179000.

M Plus Smart Hub RO

znači trgovačko društvo M Plus Smart Hub Romania SRL Bukurešt, Splaiul Independenței nr. 319, Sectorul 6, Cladire ob. 403A, Scara 1, Etaj 2 Dreapta, upisano u Registar trgovačkih društava Republike Rumunjske pod brojem 46271350.

M+ Agent

znači trgovačko društvo M + AGENT d.o.o., Ulica grada Vukovara 23, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081032962, OIB: 46516232433.

BOSQAR INVEST

M+ BH	znači trgovačko društvo M+ BH d.o.o., Ul. Džemala Bijedića 39, Novo Sarajevo, Sarajevo, Bosna i Hercegovina, upisano u Registru poslovnih subjekata Bosne i Hercegovine pod brojem 65-01-0742-16.
M+ Deutschland	znači trgovačko društvo M+ Deutschland BPTO GmbH, Helmstedt, Büddenstedter Weg 1, upisano u Trgovački registar Savezne Republike Njemačke pod brojem HRB 211220.
M+ Slovakia	znači trgovačko društvo M+ Slovakia, s.r.o., Bratislava, Jarošova 1, upisano u Poslovni registar Republike Slovačke pod brojem 54 938 180.
Mananalitika	znači trgovačko društvo Mananalitika doo, Novi Beograd, Tošin bunar 272, upisano u Registru privrednih subjekata koji se vodi kod Agencije za privredne registre Republike Srbije pod matičnim brojem 22097008.
Manpower BiH	znači trgovačko društvo Manpower doo, Sarajevo, Fra Anđela Zvizdovića 1, upisano u Registru poslovnih subjekata Bosne i Hercegovine pod brojem 65-01-0423-18.
Manpower Bulgaria	znači trgovačko društvo Manpower Bulgaria OOD, Sofia, 14B, Filip Kutev str, upisano u Trgovački registar Republike Bugarske pod brojem 175110216.
Manpower Business Solutions HU	znači znači trgovačko društvo Manpower Business Solutions Kft., Budimpešta, Váci road 76., upisano u Privredni registar Republike Mađarske pod brojem 14073463-2-41.
Manpower Business Solutions RS	znači trgovačko društvo Manpower Business Solutions doo, Beograd, Bulevar Milutina Milankovića 11g, upisano u Registru privrednih subjekata koji se vodi kod Agencije za privredne registre Republike Srbije pod matičnim brojem 20666528.
Manpower Croatia	znači trgovačko društvo MANPOWER d.o.o., Ulica grada Vukovara 23, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080675552, OIB: 35539279541.
Manpower Group	znači trgovačko društvo ManpowerGroup EOOD, Sofia, 14B, Filip Kutev str, upisano u Trgovački registar Republike Bugarske pod brojem 175085777.

BOSQAR INVEST

Manpower Hungary

znači trgovačko društvo Manpower Munkaerő Szervezési Kft., Budimpešta, Váci road 76., upisano u Privredni registar Republike Mađarske pod brojem 10407745-2-41.

Manpower Savjetovanje

znači trgovačko društvo MANPOWER SAVJETOVANJE d.o.o., Ulica grada Vukovara 23, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080675501, OIB: 89200617014.

Manpower Serbia

znači trgovačko društvo Manpower doo, Beograd, Bulevar Milutina Milankovića 11g, upisano u Registru privrednih subjekata koji se vodi kod Agencije za privredne registre Republike Srbije pod matičnim brojem 20409550.

Manpower Slovenia

znači trgovačko društvo MANPOWER d.o.o., Ljubljana, Vilharjeva cesta 46, upisano u Trgovački registar Savezne Republike Njemačke pod brojem 5674115000.

MaVa Razvoj

znači trgovačko društvo MaVa Razvoj d.o.o., Ulica grada Vukovara 23, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081219272, OIB: 95030433545.

MBS

znači matični broj subjekta upisa.

Međunarodna financijska institucija

znači međunarodna financijska institucija osnovana od strane dviju ili više država i drugih subjekata u skladu s pravilima međunarodnog javnog prava.

Megalax Real

znači trgovačko društvo Megalax Real, s.r.o., Vinohradská 3217/167, Strašnice, Prag, upisano u Trgovački registar Općinskog suda u Pragu, Odjel C, pod broj 307378.

MENA

engl. *Middle East and North Africa*, skraćeno MENA, znači regija koja obuhvaća područje Bliskog istoka i Sjeverne Afrike.

Meritus Georgia

znači trgovačko društvo Meritus Georgia LLC, Tbilisi, Vazha-Pshavela Avenue 71a, upisano u poslovni registar u Gruziji pod brojem 405483007.

Meritus Global Strategies

znači trgovačko društvo Meritus Global Strategies d.o.o., Ulica grada Vukovara 23, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081343567, OIB: 98101291899.

BOSQAR INVEST

Meritus Global Technology	znači trgovačko društvo Meritus Global Technology d.o.o., Ulica grada Vukovara 23, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081343559, OIB: 77921680046.
Meritus Global Real Estate Management	znači trgovačko društvo Meritus Global Real Estate Management d.o.o., Ulica grada Vukovara 23, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081343542, OIB: 66927368969.
Meritus Plus Centar Beograd	znači trgovačko društvo Meritus Plus Centar d.o.o., Tošin Bunar 272, Beograd – Novi Beograd, Republika Srbija, upisano u Registru privrednih subjekata koji se vodi kod Agencije za privredne registre Republike Srbije pod matičnim brojem 21096121.
Moderna Ventures B.V.	znači trgovačko društvo Moderna Ventures B.V., Naritaweg 165, Amsterdam, Nizozemska, upisano u Trgovački registar u Kraljevini Nizozemskoj pod brojem 55159168.
Moderna Ventures S.A.	znači trgovačko društvo Moderna Ventures S.A., Via Industrie 25, Giubiasco, Bellinzona, Švicarska, upisano u Trgovački registar Švicarske pod brojem CHE-223.600.407.
Mplus Bielefeld	znači trgovačko društvo Mplus Bielefeld GmbH, Bielefeld, Boulevard 7 -11, upisano u Trgovački registar Savezne Republike Njemačke pod brojem HRB 41745.
Mplus Braunschweig	znači trgovačko društvo Mplus Braunschweig GmbH, Braunschweig, Böcklerstraße 219b, upisano u Trgovački registar Savezne Republike Njemačke pod brojem HRB 3695.
Mplus Bremen	znači trgovačko društvo Mplus Bremen GmbH, Bremen, Hutfilterstraße 24, upisano u Trgovački registar Savezne Republike Njemačke pod brojem HRB 30272 HB.
Mplus Germany	znači trgovačko društvo Mplus Germany GmbH, Helmstedt, Büddenstedter Weg 1, upisano u Trgovački registar Savezne Republike Njemačke pod brojem HRB 100754.
Mplus Gran Canaria	znači trgovačko društvo Mplus Gran Canaria S. L. U., Maspalomas, C. Teobaldo Power 1, upisano u Trgovački registar Kraljevine Španjolske pod brojem HRB GC-47749.

BOSQAR INVEST

Mplus Halle	znači trgovačko društvo Mplus Halle GmbH, Halle, Franckestraße. 1, upisano u Trgovački registar Savezne Republike Njemačke pod brojem HRB 20273.
Mplus Helmstedt	znači trgovačko društvo Mplus Helmstedt GmbH, Helmstedt, Büddenstedter Weg 1, upisano u Trgovački registar Savezne Republike Njemačke pod brojem HRB 202393.
Mplus Leipzig	znači trgovačko društvo Mplus Leipzig GmbH, Leipzig, Katharinenstraße 17, upisano u Trgovački registar Savezne Republike Njemačke pod brojem HRB 30580.
Mplus Lüneburg	znači trgovačko društvo Mplus Lüneburg GmbH, Lüneburg, Häcklinger Weg 66, upisano u Trgovački registar Savezne Republike Njemačke pod brojem HRB 201278.
Mplus Magdeburg	znači trgovačko društvo Mplus Magdeburg GmbH, Magdeburg, Schleinufer 16, upisano u Trgovački registar Savezne Republike Njemačke pod brojem HRB 20755.
Mplus Prenzlau	znači trgovačko društvo Mplus Prenzlau GmbH, Prenzlau, Neubrandenburger Str. 14, upisano u Trgovački registar Savezne Republike Njemačke pod brojem HRB 5479 NP.
Mplus Sales	znači znači trgovačko društvo Mplus Sales GmbH, Helmstedt, Büddenstedter Weg 1, upisano u Trgovački registar Savezne Republike Njemačke pod brojem HRB 205650.
MPS Integration	znači trgovačko društvo MPS Integration d.o.o., Beograd, Bulevar Milutina Milankovića 11g, upisano u Registru privrednih subjekata koji se vodi kod Agencije za privredne registre Republike Srbije pod matičnim brojem 21551295.
MSFI	znači Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja koji su u Europskoj uniji odobreni na temelju Uredbe (EZ) br. 1606/2002.
Nadzorni odbor	znači Nadzorni odbor Izdavatelja.
Nearshore	znači eksternalizaciju usluga na lokacije u susjednim zemljama regije u svrhu optimizacije budžeta.
Nearshoring strateški poslovni model	znači poslovni model u kojem je suradnja s kompanijama koje eksternaliziraju svoje usluge u susjedne zemlje regije od strateškog značenja za Grupu.

BOSQAR INVEST

Neovisno mišljenje

znači neovisno mišljenje Vanjskog ocjenjivača o usklađenosti Okvirnog dokumenta s ICMA Načelima iz ožujka 2025. godine, dostupno na internetskim stranicama Izdavatelja zajedno s Okvirnim dokumentom.

Obavijesti o utvrđenoj cijeni i ukupnom alociranom iznosu Obveznica

znači obavijest u kojoj će Izdavatelj objaviti informacije o Cijeni izdanja i ukupno alociranom iznosu Obveznica, a sve na način i u rokovima koji će biti navedeni u Pozivu na upis.

Obveznice

znači obveznice Izdavatelja ukupnog nominalnog iznosa do najviše 110.000.000,00 EUR, u denominaciji od 1,00 EUR, s fiksnom godišnjom kamatnom stopom, uz polugodišnju isplatu kamata i jednokratno dospijeće glavnice nakon sedam godina, oznake MRUL-O-326A i međunarodne identifikacijske oznake (ISIN) HRMRUL0326A2, koje Izdavatelj namjerava izdati u skladu s ovim Prospektom.

Odnos Konsolidiranog neto duga i Konsolidirane normalizirane pro forma EBITDA-e za posljednji 12 mjeseci (LTM)

ima značenje navedeno u točki 1.4. ovog Prospekta.

Omjer Konsolidiranog duga i Konsolidirane vlasničke glavnice

ima značenje navedeno u točki 1.4. ovog Prospekta.

Omnichannel

znači način osiguravanja pružanja usluge korisnicima putem svih kanala koji se najčešće koriste u prodaji. Omnichannel integrira sve komunikacijske kanale na različitim razinama u jedinstvenu cjelinu.

Onshore

znači eksternalizaciju usluga i procesa koja se primjenjuje isključivo unutar matične države vlasnika procesa. Prednost Onshore modela je osiguravanje izvornih govornika, pojednostavljena komunikacija i osiguravanje standarda kvalitete, kao i osiguravanje poznavanja procesa koji se primjenjuju u matičnoj državi.

OIB

znači osobni identifikacijski broj.

Okvirni dokument

znači Okvirni dokument za izdavanje obveznica povezanih s održivošću (engleski: *Sustainability-Linked-Bond Framework*) Izdavatelja iz ožujka 2025. godine, dostupan na internetskim stranicama Izdavatelja (<https://www.bosqar.com/hr/dokumenti>), uključujući sve naknadne izmjene i dopune.

BOSQAR INVEST

Opseg 1	znači direktne emisije stakleničkih plinova koje nastaju iz izvora koji su u vlasništvu ili pod kontrolom Grupe.
Orso Global	znači trgovačko društvo Orso Global d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Ulica Vjekoslava Heinzela 62A, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 081393625, OIB: 64606431733.
Outbound (Izlazne usluge)	znači uslugu kontaktnog centra koja podrazumijeva odlazne/izlazne, odnosno proaktivne interakcije.
Outsource	znači eksteralizaciju usluga i procesa.
Ovisno društvo	znači ovisno društvo kako je taj pojam definiran Zakonom o trgovačkim društvima i Zakonom o računovodstvu. Na datum ovog Prospekta društva navedena u Tablici 14 u točki 4.5.2.1. smatraju se Ovisnim društvima Izdavatelja.
Ovisna društva jamci	ima značenje određeno u točki 5.4.22.1. ovog Prospekta.
Ovlašteni podnositelj	ima značenje određeno u točki 5.4.14.3. ovog Prospekta.
Pariški sporazum	znači Pariški sporazum o klimatskim promjenama, potpisan na 21. zasjedanju Konferencije stranaka Okvirne konvencije Ujedinjenih naroda o promjeni klime u Parizu 2015. godine, uključujući sve naknadne izmjene i dopune.
Pan-Nutri	znači trgovačko društvo PAN-NUTRI d.o.o., Murska Sobota, Industrijska ulica 8, upisano u Sudski/poslovni registar Republike Slovenije pod brojem 2160617000.
Panvita	znači trgovačko društvo Panvita d.o.o., Murska Sobota, Lendavska 5, upisano u Sudski/poslovni registar Republike Slovenije pod brojem 5151333000.
Panvita Ave	znači trgovačko društvo Panvita AVE d.o.o., Beograd, Narodnog fronta 12, upisano u Registru privrednih subjekata koji se vodi kod Agencije za privredne registre Republike Srbije pod brojem 108843205.
Panvita Agromerkur	znači trgovačko društvo Panvita Agromerkur d.o.o., Murska Sobota, Industrijska ulica 8, upisano u Sudski/poslovni registar Republike Slovenije pod brojem 5151309000.

BOSQAR INVEST

Panvita Ekoteh	znači trgovačko društvo Panvita Ekoteh d.o.o., Beltinci, Ižakovci 181, upisano u Sudski/poslovni registar Republike Slovenije pod brojem 1993364000.
Panvita Grupa	znači Panvita Holding i društva u kojima Panvita Holding drži udjele (odnosno ovisna društva Panvite Holdinga).
Panvita Holding	znači trgovačko društvo Panvita Holding d.o.o., Murska Sobota, Lendavska 5, upisano u Sudski/poslovni registar Republike Slovenije pod brojem 9692550000.
Panvita Kmetijstvo	znači trgovačko društvo Panvita Kmetijstvo d.o.o., Murska Sobota, Lendavska 5, upisano u Sudski/poslovni registar Republike Slovenije pod brojem 1794892000.
Panvita Mesnine	znači trgovačko društvo Panvita Mesnine d.o.o., Murska Sobota, Lendavska 5, upisano u Sudski/poslovni registar Republike Slovenije pod brojem 6579655000.
Panvita Mir	znači trgovačko društvo Panvita MIR d.d., Gornja Radgona, Ljutomerska cesta 28A, upisano u Sudski/poslovni registar Republike Slovenije pod brojem 5458897000.
Panvita Prašičereja	znači trgovačko društvo Panvita Prašičereja d.o.o., Murska Sobota, Lendavska 5, upisano u Sudski/poslovni registar Republike Slovenije pod brojem 1794884000.
Panvita PRM	znači trgovačko društvo Panvita PRM d.o.o., Gornja Radgona, Ljutomerska cesta 28B, upisano u Sudski/poslovni registar Republike Slovenije pod brojem 1808702000.
Panvita SK Motvarjevci	znači trgovačko društvo Panvita SK Motvarjevci, d.o.o., Prosenjakovci, Motvarjevci 48, upisano u Sudski/poslovni registar Republike Slovenije pod brojem 7095279000.
Panvita Veterina	znači trgovačko društvo Panvita, Veterina d.o.o., Murska Sobota, Lendavska 5, upisano u Sudski/poslovni registar Republike Slovenije pod brojem 1270427000.
Panvita Vrtnine	znači trgovačko društvo Panvita Vrtnine d.o.o., Murska Sobota, Lendavska 5, upisano u Sudski/poslovni registar Republike Slovenije pod brojem 1795333000.
Pit Danışmanlık	znači trgovačko društvo Pit İnsan Kaynakları ve Danışmanlık A.Ş., Çağlayan Mah. Karaağaç Sok.

BOSQAR INVEST

ISS No:2 İÇ KAPI NO:10 Kağıthane, İstanbul, Republika Turska, upisano u Poslovni registar Istanbula pod brojem: 207694-5.

Postojeće obveznice

znači postojeće obveznice Izdavatelja oznake MRUL-O-277E, ISIN oznake: HRMRULO277E9, ukupnog nominalnog iznosa od 40.000.000 EUR, s konačnim dospijecom na dan 29. srpnja 2027. godine.

Povećana kamatna stopa

ima značenje određeno u točki 5.4.9.3. ovog Prospekta.

Povećane kamate

ima značenje određeno u točki 5.4.9.3. ovog Prospekta.

Poziv na upis

znači Javni poziv na upis Obveznica na temelju kojeg će Obveznice biti ponuđene ulagateljima, koji će definirati uvjete javne ponude Obveznica i koji će biti objavljen na internetskoj stranici Izdavatelja najmanje jedan Radni dan prije početka Razdoblja ponude.

Poziv za Skupštinu Imatelja Obveznica

ima značenje određeno u točki 5.4.14.4. ovog Prospekta.

Pravila Zagrebačke burze

znači trenutno važeća Pravila Zagrebačke burze (s posljednjim izmjenama u primjeni od 8. kolovoza 2024. godine), uključujući sve naknadne izmjene i dopune.

Prijevremeni otkup

ima značenje određeno u točki 5.4.15. ovog Prospekta.

Prinos

ima značenje određeno u točki 5.4.13. ovog Prospekta.

Privatna ponuda

znači ponuda Privatnog izdanja koju će Izdavatelj uputiti Međunarodnoj financijskoj instituciji.

Privatno izdanje

znači obveznice do najvišeg nominalnog iznosa od 40.000.000,00 EUR koje Izdavatelj namjerava izdati putem Privatne ponude.

Q1

znači prvo tromjesečje (kvartal) u godini, odnosno razdoblje od 1. siječnja do 31. ožujka u godini.

Radni dan

znači bilo koji dan osim subote, nedjelje i državnog ili vjerskog blagdana ili bilo kojeg drugog dana koji je zakonom određen kao neradni dan u Republici Hrvatskoj.

Razdoblje ponude

znači razdoblje tijekom kojeg će ulagatelji moći upisati Obveznice, a koje će biti određeno u Pozivu na upis.

BOSQAR INVEST

Real Estate Development Projekti	znači REAL ESTATE DEVELOPMENT PROJEKTI - Projekt Vukovarska d.o.o., Ulica grada Vukovara 23, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081455707, OIB: 74904273344.
RGN	znači trgovačko društvo RGN İletişim Hizmetleri A.Ş., Çağlayan Mah. Karaağaç sok. ISS blok no:2 İç Kapı No:10 Kağıthane, Istanbul, Republika Turska, upisano u Poslovni registar Istanbula pod brojem: 687716.-0.
RPA	engleski: <i>robotic process automation</i> , znači robotska procesna automatizacija.
SBTi FLAG Smjernice	znači Smjernice inicijative Ciljeva utemeljenih na znanosti u odnosu na šume, zemljišta i poljoprivredu (engl. <i>Forest, Land and Agriculture Science-Based Target-Setting Guidance</i>) donesene od strane Svjetskog fonda za prirodu u prosincu 2023. godine.
Self Service	znači uslugu koja korisniku omogućava da bez kontaktiranja agenta korisničke podrške dobije traženu informaciju i/ili pomoć. Radi se o sve češćem obliku usluge kojem se okreću velika društva.
SIA M+ Latvia	znači znači trgovačko društvo SIA M+ Latvia, Riga, Muižas iela 1, LV-1010, upisano u Trgovački registar Republike Latvije pod brojem 50203450321.
SKDD	znači SREDIŠNJE KLIRINŠKO DEPOZITARNO DRUŠTVO, dioničko društvo, Ulica Vjekoslava Heinzela 62A, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080138626, OIB: 64406809162.
Skupština Imatelja Obveznica	ima značenje određeno u točki 5.4.14.1. ovog Prospekta.
Slučaj povrede obveze	ima značenje određeno u točki 5.4.16. ovog Prospekta.
Službeno tržište	znači Službeno tržište, segment uređenog tržišta kojim upravlja Zagrebačka burza.
Smart Flex	znači trgovačko društvo SMART FLEX d.o.o., Ulica grada Vukovara 23, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080506813, OIB: 48625549392.

BOSQAR INVEST

Smart Flex Sourcing

znači trgovačko društvo SMART FLEX sourcing d.o.o., Ulica grada Vukovara 23, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081016585, OIB: 65865639964.

Smjernice GHG Protokola

znači Smjernice za sektor zemljišta i uklanjanja emisija stakleničkih plinova GHG Protokola (engleski: *Greenhouse Gas Protocol Land Sector and Removals Guidance*), u primjeni kroz verziju u nacrtu (konačni tekst se očekuje u posljednjem kvartalu 2025. godine).

Smjernice o čimbenicima rizika

znači Smjernice o čimbenicima rizika u skladu s Uredbom o prospektu Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) od 1. listopada 2019.

SnackCall

znači trgovačko društvo SnackCall s.r.o., Sladkovského 595, Kolín IV, Kolín, upisano u Trgovački registar Općinskog suda u Pragu, Odjel C, pod broj 270568.

Su-aranžer

znači Privredna banka Zagreb d.d., sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Radnička cesta 50, OIB: 02535697732, te bilo koja druga osoba koju Izdavalatelj može naknadno, najkasnije do objave Poziva na upis, imenovati u ulozi su-aranžera sa svrhom provedbe ponude Obveznica.

Sustainalytics

znači Sustainalytics B.V., sa sjedištem u Nizozemskoj, De entree 35-37, 1101BH Amsterdam, porezni broj NL810603093B01.

Statut

znači Statut Izdavalatelja od 14. listopada 2024. godine.

Stečajni zakon

znači Stečajni zakon objavljen u Narodnim novinama broj 71/2015, 104/2017, 36/2022, 27/2024.

Stella Magna

znači trgovačko društvo STELLA MAGNA d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Ulica grada Vukovara 23, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 081027776, OIB: 92012576460.

Stvarni vlasnici

znači bilo koji od: (i) Stjepan Orešković (OIB: 66535034277) i Manica Pirc Orešković (OIB: 29701310779); (ii) bilo koji član obitelji bilo koje osobe navedene pod (i); (iii) bilo koji Obiteljski trust bilo koje osobe navedene pod (i) i (ii); (iv) bilo koje poduzeće odnosno društvo nad kojim bilo koja osoba navedena pod (i), (ii) ili (iii) ima pravo vršiti Kontrolu.

BOSQAR INVEST

Technology Services Holding	znači trgovačko društvo Technology Services Holdings B.V., Naritaweg 165, Amsterdam, Kraljevina Nizozemska, upisano u Trgovački registar Nizozemske trgovačke komore pod brojem 34234601.
TVPD Holdings	znači trgovačko društvo TVPD Holdings BV, Naritaweg 165, Amsterdam, Kraljevina Nizozemska, upisano u Trgovački registar Nizozemske trgovačke komore pod brojem 34198928.
Ukupni iznos jamstva	ima značenje navedeno u točki 5.4.22.1. ovog Prospekta.
Uprava	znači Uprava Izdavatelja.
Uredba (EU) 537/2014	znači Uredba (EU) 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o posebnim zahtjevima u vezi zakonske revizije subjekata od javnog interesa i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2005/909/EZ, uključujući njezine naknadne izmjene i dopune.
Uredba o prospektu	znači Uredba (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. godine o prospektu koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Direktive 2003/71/EZ, uključujući njezine naknadne izmjene i dopune.
Uredba o zloporabi tržišta	znači Uredba (EU) 569/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zloporabi tržišta (Uredba o zloporabi tržišta) i stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ, uključujući njezine naknadne izmjene i dopune.
Usklađenje ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti	ima značenje određeno u točki 5.4.11.4. ovog Prospekta.
Vanjski ocjenjivač	ima značenje određeno u točki 5.4.11.5. ovog Prospekta.
Vizual 2	znači trgovačko društvo VIZUAL 2 d.o.o., Ulica grada Vukovara 23, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080825358, OIB: 22506309851.
Vodeći agent izdanja i	

BOSQAR INVEST

Glavni voditelj knjige upisa

znači ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d. d., sa sjedištem u Rijeci (Grad Rijeka), Jadranski trg 3a, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 040001037, OIB: 23057039320.

Voditelj knjige upisa za Sloveniju

znači NLB d.d., sa sjedištem u Ljubljani, Trg republike 2, Republika Slovenija, upisano u sudski registar pri Okružnom sudu u Ljubljani pod matičnim brojem 5860571, OIB: 17719334242.

Vorkplejs Posreduvanje

znači trgovačko društvo VORKPLEJS POSREDOVANJE I PRIVREMENO VRABOTUVANJE, Skopje, Ul. Filip vtori Makedonski br.3 / del 2 zgrada 1 kat 4 Skopje centar, upisano u Središnji registar Republike Sjeverne Makedonije pod brojem 7795475.

Vorkplejs Projekt

znači trgovačko društvo VORKPLEJS PROJEKT DOOEL, Skopje, Ul. Filip vtori Makedonski br.3 / del 2 zgrada 1 kat 4 Skopje centar, upisano u Središnji registar Republike Sjeverne Makedonije pod brojem 7762658.

Workplace Projekt

znači trgovačko društvo Workplace Projekt d.o.o., Ulica grada Vukovara 23, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081477798, OIB: 48743553554.

Workplace Projekt Adria

znači trgovačko društvo Workplace Projekt – Adria d.o.o., Ulica grada Vukovara 23, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081277955, OIB: 58057703660.

Zaduženje

znači bilo koji dug (neovisno radi li se o glavnici, kamatama ili drugim iznosima) po osnovi ili u vezi s bilo kojim obveznicama ili drugim dužničkim vrijednosnim papirima ili s bilo kojim pozajmljenim novčanim sredstvima ili bilo koja obveza (uključujući, ali ne ograničavajući se samo na obvezu plaćanja bilo kojeg iznosa po osnovi bilo kojeg jamstva za, ili obeštećenja u vezi s bilo kojim pozajmljenim novčanim sredstvima) na temelju ili u vezi s bilo kojim zajmom.

Zakon o preuzimanju dioničkih društava znači Zakon o preuzimanju dioničkih društava objavljen u Narodnim novinama broj 109/2007, 36/2009, 108/2012, 90/2013, 99/2013 i 148/2013.

BOSQAR INVEST

Zakon o računovodstvu	znači Zakon o računovodstvu objavljen u Narodnim novinama broj 85/2024, 145/2024.
Zakon o reviziji	znači Zakon o reviziji objavljen u Narodnim novinama broj 127/2017, 24/2024, 85/2024, 145/2024.
Zakon o trgovačkim društvima	znači Zakon o trgovačkim društvima objavljen u Narodnim novinama broj 111/1993, 34/1999, 121/1999, 52/2000, 118/2003, 107/2007, 146/2008, 137/2009, 125/2011, 111/2012, 68/2013, 110/2015, 40/2019, 34/2022, 114/2022, 18/2023, 130/2023, 136/2024.
Zakon o tržištu kapitala	znači Zakon o tržištu kapitala, objavljen u Narodnim novinama broj 65/2018, 17/2020, 83/2021, 151/2022, 85/2024.
Zagrebačka burza	znači Zagrebačka burza d.d., Ivana Lučića 2a/22, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080034217, OIB: 84368186611.
Zatezne kamate	ima značenje određeno u točki 5.4.10.3. ovog Prospekta.
Značajno ovisno društvo	znači bilo koje Ovisno društvo Izdavatelja čija EBITDA, odnosno konsolidirana EBITDA (ako se radi o Ovisnom društvu Izdavatelja koje i samo ima jedno ili više Ovisnih društava), čini najmanje 20% konsolidirane EBITDA-e Izdavatelja što se izračunava na temelju posljednjih godišnjih financijskih izvještaja odnosnog Ovisnog društva (nekonsolidiranih ili, ovisno o slučaju, konsolidiranih) te posljednjih revidiranih konsolidiranih godišnjih financijskih izvještaja Izdavatelja.
Zeleni horizont	znači trgovačko društvo Zeleni horizont d.o.o., Ljubljana, Šmartinska cesta 52, upisano u Sudski/poslovni registar Republike Slovenije pod brojem 6137300000.

2. SAŽETAK

2.1. UVOD I UPOZORENJA

Ovaj Prospekt odnosi se na javnu ponudu i uvrštenje na Službeno tržište Zagrebačke burze obveznica društva BOSQAR dioničko društvo za upravljanje društvima, povezanih s održivošću (engleski: *Sustainability-Linked Bonds*), u ukupnom nominalnom iznosu do 110.000.000,00 EUR, oznake vrijednosnog papira MRUL-O-326A, ISIN: HRMRUL0326A2 ("Obveznice").

Identifikacijski broj Izdavatelja (LEI) je: 74780080JD6L45P7YG07. Kontakt podaci Izdavatelja su:

Adresa:	Ulica grada Vukovara 23, HR-10000 Zagreb
Telefon:	+385 (1) 6447 899
Elektronička pošta:	ir@bosqar.com
Internetska stranica:	www.bosqar.com

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

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

Datum odobrenja Prospekta: 28. svibnja 2025. godine.

Skreće se pažnja ulagatelja na sljedeća ključna upozorenja:

- Ovaj Sažetak potrebno je čitati kao uvod u Prospekt.
- Ulagatelj bi svaku odluku o ulaganju u Obveznice trebao temeljiti na razmatranju Prospekta kao cjeline.
- U slučaju nemogućnosti otplate glavnice od strane Izdavatelja, ulagatelj može izgubiti cjelokupni uloženi kapital ili dio njega.
- Ako se sudu podnese tužba koja se odnosi na informaciju sadržanu u Prospektu, tužitelj ulagatelj može biti obavezan, prema nacionalnom pravu, snositi troškove prijevoda Prospekta prije nego što započne sudski postupak.
- Građanskopravnoj odgovornosti podliježu samo osobe koje su sastavile Sažetak, uključujući njegov prijevod, ali samo ako Sažetak dovodi u zabludu, ako je netočan ili nedosljedan kada ga se čita zajedno s drugim dijelovima Prospekta, ili ne pruža, kad ga se čita zajedno s drugim dijelovima Prospekta, ključne informacije kako bi se ulagateljima pomoglo pri razmatranju ulaganja u Obveznice.

Prospekt je sastavio Izdavatelj.

2.2. KLJUČNE INFORMACIJE O IZDAVATELJU

2.2.1. Tko je izdavatelj vrijednosnih papira?

Izdavatelj Obveznica je trgovačko društvo BOSQAR d.d., koje je valjano osnovano i postoji u skladu s pravom Republike Hrvatske, Ulica grada Vukovara 23, Zagreb (Grad Zagreb), Republika Hrvatska. Izdavatelju je dodijeljen broj LEI 74780080JD6L45P7YG07. Izdavatelj posluje i djeluje u skladu s pravom Republike Hrvatske i pravnom stečevinom Europske unije.

Izdavatelj je matično društvo grupe koju čine Izdavatelj i njegova ovisna društva ("Grupa"). Glavnu djelatnost Izdavatelja predstavlja upravljanje (holding) društvima. Prihodi Izdavatelja temelje se na držanju poslovnih udjela u ovisnim društvima i isplati dobiti od strane ovisnih društava te prihoda od upravljačke naknade. Poslovanje Grupe odvija se na području Republike Hrvatske, Republike Slovenije, Republike Srbije, Bosne i Hercegovine, Republike Turske, Savezne Republike Njemačke, Mađarske, Rumunjske, Ujedinjenog Kraljevstva, Gruzije, Španjolske, Nizozemske, Švicarske, Bugarske, Cipra, Kosova, Latvije, Sjeverne Makedonije, Slovačke, Južna Afrike, Sjedinjenih Američkih Država, Češke i Poljske, a u kojim državama pojedini članovi Grupe imaju registrirano sjedište. Glavne značajne djelatnosti Grupe su eksternalizacija poslovnih procesa i IT usluge (BPTO), usluga upravljanja ljudskim potencijalima (HR) i proizvodnja hrane (Future Food). Osim naprijed navedenih, Grupa obavlja i druge djelatnosti koje ne smatra značajnima (uzimajući postotak ukupnih prihoda), a kao što su kupnja i prodaja robe ili usluge putem Interneta, upravljanje nekretninama i pružanje usluga iz područja edukacije.

Tablica 2 – Popis dioničara Izdavatelja s 10 najvećih računa na dan 01.04. 2025. godine

Dioničar	Vrsta računa	Broj dionica	Postotak udjela (%)
Agram Brokri d.d. / Orso Global d.o.o.	Transakcijski	612.655	51,99
ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK d.d./PBZ CO OMF – Kategorija B	Transakcijski	106.967	9,08
OTP BANKA d.d./ERSTE PLAVI OMF Kategorije B	Transakcijski	105.180	8,93
HPB d.d./Fond za financiranje razgradnje NEK	Transakcijski	99.086	8,41
OTP BANKA d.d./AZ OMF Kategorije B	Transakcijski	94.011	7,98
Raiffeisenbank Austria d.d./Raiffeisen Dobrovoljni Mirovinski Fond	Transakcijski	40.860	3,47
Privredna banka Zagreb d.d./ Raiffeisen OMF Kategorije B	Transakcijski	40.300	3,42
Zagrebačka banka d.d./AZ Profit Otvoreni Dobrovoljni Mirovinski Fond	Transakcijski	13.626	1,16
ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK d.d./PBZ CO OMF – Kategorija A	Transakcijski	9.697	0,82
OTP BANKA d.d./ERSTE Plavi OMF Kategorije A	Transakcijski	9.355	0,79
Ukupno:		1.131.737	96,04

Izvor: Središnje klirinško depozitarno društvo (www.skdd.hr)

Članovi Uprave su: Darko Horvat (predsjednik Uprave) i Tomislav Glavaš.

BOSQAR INVEST

Članovi Nadzornog odbora su: Tamara Sardelić (predsjednica), Philipp Rösler (zamjenik), Joško Miliša, Ulf Gartzke i Ana Babić.

Ovlašteni revizor Izdavatelja je Deloitte d.o.o. za usluge revizije, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 80, OIB: 11686457780, upisano u Upisnik revizorskih društava koji se vodi pri Hrvatskoj revizorskoj komori pod registarskim brojem 100001360.

2.2.2. Koje su ključne financijske informacije u pogledu Izdavatelja?

Tablica 3 - Konsolidirani Izvještaj dobiti i gubitka za 2023. i 2024. godinu te za prvo tromjesečje 2024. godine i prvo tromjesečje 2025. godine (u tisućama eura)

<i>Iz neprekinutog poslovanja*</i>	2023.	2024.	Q1 2024.	Q1 2025.
Ukupni poslovnih prihodi	292.888	371.653	86.860	126.257
Ukupni troškovi poslovanja	(279.346)	(356.722)	(82.828)	(122.835)
Dobit iz poslovanja (EBIT)	13.542	14.931	4.032	3.422
Dobit iz poslovanja prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA)	33.847	39.907	8.765	11.127
Neto dobit za godinu / razdoblje	6.556	4.906	1.681	1.088
Rast prihoda u odnosu na prethodnu godinu / razdoblje	63,23%	26,89%	70,17%	45,36%
Rast EBITDA-a u odnosu na prethodnu godinu / razdoblje	27%	18%	39%	27%

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine / Podaci Izdavatelja koji se temelje na internim izvještajima za menadžment (engl. management accounts) Izdavatelja, koji nisu revidirani niti pregledani od strane revizora

*Izdavatelj je iznose ukupnih prihoda, ukupnih troškova poslovanja, EBIT, EBITDA i neto dobit za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine, te za Q1 2024. prilagodio u odnosu na objavljene revidirane konsolidirane financijske izvještaje za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine, te za objavljenje nerevidirane konsolidirane izvještaje za Q1 2024. za utjecaj prekinutog poslovanja sukladno Međunarodnom računovodstvenom standardu 1: Prezentacija financijskih izvještaja ("MRS 1").

Tablica 4 - Ključni pokazatelji o konsolidiranom financijskom položaju Grupe na dan 31. prosinca 2023. godine, 31. prosinca 2024. godine te 31. ožujka 2024. i 31. ožujka 2025. godine (u tisućama eura)

	31.12.2023.	31.12.2024.	31.03.2024.	31.03.2025.
Ukupna imovina	241.430	484.511	258.003	476.742
Ukupna vlasnička glavnica	58.105	154.951	62.680	155.916
Dugoročno primljeni krediti* (1)	22.018	79.606	28.347	78.075
Dugoročne obveze po izdanim obveznicama (2)	40.000	40.000	40.000	40.000
Kratkoročno primljeni krediti i obračunate kamate** (3)	28.940	64.848	28.737	48.626
Posudbe (1+2+3)	90.958	184.454	97.084	166.701
Kratkoročne obveze za primljene najmove (4)	5.469	8.116	6.091	8.417
Dugoročne obveze za primljene najmove(5)	10.100	18.074	11.410	19.758
Najmovi (4+5)	15.569	26.190	17.501	28.175
Kratkoročna imovina***	61.552	108.090	71.676	120.846
Kratkoročne obveze****	51.398	82.497	53.526	87.947
Novac i novčani ekvivalenti	50.637	111.983	52.168	87.286

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine / Podaci Izdavatelja koji se temelje na internim izvještajima za menadžment (engl. management accounts) Izdavatelja, koji nisu revidirani niti pregledani od strane revizora

*Izdavatelj je u godišnjim revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, te u nerevidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za razdoblje tijekom godine koje je završilo na dan 31. ožujka 2025. godine, u okviru dugoročnih primljenih kredita uključio i dugoročne primljene kredite od dioničara, dok je u Prospektu te obveze razdvojio radi preglednosti kako je prikazano u Tablici 5 niže.

**Izdavatelj je u godišnjim revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, te u nerevidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za razdoblje tijekom godine koje je završilo na dan 31. ožujka 2025. godine u okviru kratkoročnih primljenih kredita i obračunatih kamata uključio i kratkoročne primljene kredite i obračunate kamate od dioničara, dok je u Prospektu te obveze razdvojio radio preglednosti kako je prikazano u Tablici 5 niže.

***Kratkoročna imovina, u godišnjim revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, te u nerevidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za razdoblje tijekom godine koje je završilo na dan 31. ožujka 2025. godine, uključuje i novac i novčane ekvivalente, dok je u Prospektu pozicija novca i novčanih ekvivalenata izdvojena radi preglednosti.

****Kratkoročne obveze, u godišnjim revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, te u nerevidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za razdoblje tijekom godine koje je završilo na dan 31. ožujka 2025. godine, uključuju kratkoročne obveze za kratkoročne primljene kredite i obračunate kamate, kratkoročne obveze za primljene najmove, dok su u Prospektu obveze za kratkoročne primljene kredite i obračunate kamate te kratkoročne obveze za primljene najmove prikazane odvojeno radi preglednosti.

BOSQAR INVEST

Tablica 5 - Usklada posudbi prikazanih u Prospektu na dan 31. prosinca 2023., 31. prosinca 2024., 31. ožujka 2024. i 31. ožujka 2025. s podacima prikazanim u Godišnjim konsolidiranim revidiranim financijskim izvještajima za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine i nerevidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za razdoblje koje je završilo na dan 31. ožujka 2025. godine (u tisućama eura)

	31.12.2023.	31.12.2024.	31.03.2024.	31.03.2025.
Prospekt:				
Posudbe*	90.958	184.454	97.084	166.701
Obveze za primljene kredite od dioničara	11.782	6.861	13.998	6.739
Ukupno	102.740	191.315	111.082	173.440
Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaji i Q1 konsolidirani nerevidirani financijski izvještaji:				
Posudbe	102.740	191.315	111.082	173.440

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine / Podaci Izdavatelja koji se temelje na internim izvještajima za menadžment (engl. management accounts) Izdavatelja, koji nisu revidirani niti pregledani od strane revizora

*Kako je prikazano u Tablici 4 iznad.

Tablica 6 - Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima Grupe za 2023. godinu, 2024. godinu, prvo tromjesečje 2024. godine i prvo tromjesečje 2025. godine (u tisućama eura)

	2023.	2024.	Q1 2024.	Q1 2025.
Neto novčani tokovi od poslovnih aktivnosti i promjena u obrtnom kapitalu	36.026	17.072	1.910	3.043
Neto novčani tokovi od ulagačkih aktivnosti	(28.618)	(66.028)	(6.316)	(7.173)
Neto novčani tokovi od financijskih aktivnosti	(8.665)	111.125	6.430	(20.163)
Tečajne razlike po novcu i novčanim ekvivalentima	(5.629)	(823)	(492)	(404)
Neto povećanje / (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata	(1.257)	62.169	2.024	(24.293)

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine Podaci Izdavatelja koji se temelje na internim izvještajima za menadžment (engl. management accounts) Izdavatelja, koji nisu revidirani niti pregledani od strane revizora

Tablica 7 - Alternativni pokazatelji uspješnosti

Stavka/Pokazatelj/Izračun	2023.	2024.	Q1 2024.	Q1 2025.
Konsolidirana dobit iz poslovanja (EBIT)*	13.542	14.931	4.032	3.422
Konsolidirana EBITDA*	33.847	39.907	8.765	11.127
Konsolidirana EBITDA marža	11,56%	10,74%	10,09%	8,81%
Konsolidirana normalizirana EBITDA	41.082	47.463	10.757	13.833
Konsolidirana normalizirana EBITDA marža	14%	13%	12%	11%
Konsolidirani dug**	106.527	210.644	114.585	194.876
Konsolidirani neto dug***	55.890	98.661	62.417	107.590
Konsolidirana vlasnička glavnica	58.105	154.951	62.680	155.916
Konsolidirana normalizirana pro forma EBITDA za posljednjih 12 mjeseci (LTM)****	40.617	51.878	42.579	54.054
Odnos Konsolidiranog neto duga i Konsolidirane normalizirane pro forma EBITDA-e za posljednjih 12 mjeseci (LTM)	1,38	1,90	1,47	1,99
Omjer Konsolidiranog duga i Konsolidirane vlasničke glavnice	1,83	1,36	1,83	1,25
Konsolidirana marža operativne dobiti (EBIT marža)	4,62%	4,02%	4,64%	2,71%
Konsolidirana neto dobit za godinu / razdoblje*	6.556	4.906	1.681	1.088
Konsolidirana neto profitna marža	2,24%	1,32%	1,94%	0,86%

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine / Podaci Izdavatelja koji se temelje na internim izvještajima za menadžment (engl. management accounts) Izdavatelja, koji nisu revidirani niti pregledani od strane revizora

*EBIT, EBITDA i neto dobit za godinu/razdoblje se odnose na iznose EBIT-a, EBITDA-e i neto dobiti za godinu/razdoblje iz neprekinutog poslovanja Grupe za navedena razdoblja.

**Konsolidirani dug na dan 31. prosinca 2023., 31. prosinca 2024., 31. ožujka 2024. i 31. ožujak 2025. godine predstavlja iznos posudbi kako su definirane u Prospektu (Tablica 4).

***Konsolidirani Neto dug predstavlja iznos posudbi kako su definirane u Prospektu (Tablica 4) umanjen za iznos novca i novčanih ekvivalenata na dan 31. prosinca 2023., 31. prosinca 2024., 31. ožujka 2024. i 31. ožujka 2025. godine.

****Konsolidirana normalizirana pro forma EBITDA za posljednjih dvanaest mjeseci (LTM) za godine koje su završile 31. prosinca 2023. godine i 31. prosinca 2024. godine predstavlja EBITDA-u kako je definirana u godišnjim revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za godine koje su završile na 31. prosinca 2023. i na 31. prosinca 2024. godine usklađene za iznose jednokratnih stavki na poslovanje Grupe za navedena razdoblja i usklađenje stjecanja Ovisnih društava kao da su se sva stjecanja dogodila na 1. siječanj 2023. godine odnosno na 1. siječanj 2024. godine. Konsolidirana normalizirana pro forma EBITDA za posljednjih dvanaest mjeseci (LTM) za razdoblje koje je završilo 31. ožujka 2025. godine uključuje EBITDA-u Grupe za razdoblje od 1. travnja 2023. do 31. ožujka 2024. te za razdoblje od 1. travnja 2024. godine do 31. ožujka 2025. godine usklađena za jednokratne stavke i usklađenja stjecanja Ovisnih društava kao da su sva stjecanja Ovisnih društava koja su se dogodila u razdoblju od 1. travnja 2023. do 31. ožujka 2024. kao da su se dogodila na 1. travnja 2023. odnosno u razdoblju od 1. travnja 2024. godine do 31. ožujka 2025. godine kao da su se dogodila na 1. travanj 2024. godine, a kako je predmetna usklada prikazana u Tablici 9 niže.

BOSQAR INVEST

Tablica 8 - Usklada Konsolidirane EBITDA-e i Konsolidirane normalizirane EBITDA-e

Stavka	2023.	2024.	Q1 2024.	Q1 2025.
Konsolidirana EBITDA	33.847	39.907	8.765	11.127
Usklađena za:				
Jednokratne stavke:				
Utjecaj potresa u Republici Turskoj	2.513	-	-	-
Troškovi restrukturiranja	981	484	325	144
Troškovi reorganizacije	691	2.317	246	468
Troškovi akvizicija i spajanja	1.501	2.098	809	819
Troškovi prethodnih perioda	-	511	80	492
Troškovi pokretanja novih projekata i ugovornih prilagodbi	1.664	1.644	332	506
Ostali jednokratni troškovi i prihodi, neto iznos	1.463	502	200	277
Prihodi od povoljne kupnje	(1.577)	-	-	-
Ukupno jednokratne stavke	7.235	7.556	1.992	2.706
Konsolidirana normalizirana EBITDA	41.082	47.463	10.757	13.833

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine / Podaci Izdavatelja koji se temelje na internim izvještajima za menadžment (engl. management accounts) Izdavatelja, koji nisu revidirani niti pregledani od strane revizora

Tablica 9 – Usklada Konsolidirane EBITDA-e i Konsolidirane normalizirane pro forma EBITDA za posljednjih 12 mjeseci (LTM)

Stavka	2023.	2024.	Q1 2024.	Q1 2025.
Konsolidirana EBITDA za razdoblje	33.847	39.907	8.765	11.127
Prilagodba konsolidirane EBITDA-e za razdoblje od 01.04.2023. - 31.12.2023.	-	-	27.522	-
Prilagodba konsolidirane EBITDA-e za razdoblje od 01.04.2024. - 31.12.2024.				31.142
Usklađena za:				
Jednokratne stavke u periodu od posljednjih 12 mjeseci*	7.509	7.556	6.292	8.270
Efekt stjecanja Ovisnih društava u periodu posljednjih 12 mjeseci	(739)	4.415	-	3.515
Konsolidirana normalizirana pro forma EBITDA za posljednjih 12 mjeseci (LTM)	40.617	51.878	42.579	54.054

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine / Podaci Izdavatelja koji se temelje na internim izvještajima za menadžment (engl. management accounts) Izdavatelja, koji nisu revidirani niti pregledani od strane revizora

*Iznos jednokratnih stavki u periodu od posljednjih 12 mjeseci kako je navedeno u Tablici 9 iznad uključuje jednokratne stavke stečenih Ovisnih društava za cjelokupan period, dok iznos jednokratnih stavki kako je navedeno u Tablici 8 iznad uključuje jednokratne stavke stečenih Ovisnih društava od datuma stjecanja.

2.2.3. Koji su ključni rizici specifični za Izdavatelja?

Rizik inflacije i promjene cijene

Izdavatelj i Grupa izloženi su riziku inflacije, odnosno povećanju agregatnog (općeg) nivoa cijena. Inflacija utječe na povećanje troškova poslovanja Grupe što na kraju utječe i na rast cijene proizvoda i usluga koje Grupa pruža svojim kupcima, što može negativno utjecati na potražnju za proizvodima i uslugama. Inflacija ima i negativan učinak na rast troškova poslovanja Grupe, što sve zajedno može imati negativan utjecaj na financijsku stabilnost Grupe. Inflacija ima značajan utjecaj na rast cijene sirovina i materijala, te operativnih troškova što, u slučaju da Grupa nije u mogućnosti prenijeti rast cijena navedenih ulaznih sirovina, materijala i usluga na svoje poslovanje, može imati negativan značajan utjecaj na profitabilnost Grupe. Grupa će i dalje provoditi mjere indeksiranja cijena svojih proizvoda i usluga prilikom sklapanja ugovora s kupcima, fiksiranja cijena ulaznih sirovina, materijala i usluga na kraći ili srednji rok kroz dugoročne ugovore sa svojim dobavljačima, redovitu analizu tržišta i konkurencije te prilagodbu formiranja cijena svojih proizvoda i usluga sukladno tržišnim uvjetima. Unatoč navedenom, te uzimajući u obzir činjenicu da na inflaciju utječu događaji koji su izvan kontrole Grupe, utjecaj inflacije na poslovanje Grupe ne mogu se u potpunosti isključiti. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visoka**, a negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Grupu se procjenjuje kao **visoki**.

Rizik gubitka radne snage

Izdavateljeva Ovisna društva izložena su riziku gubitka radne snage obzirom na značajni segment njihovog poslovanja u obliku kontaktnih centara te iznajmljivanja i pronalaženja radne snage. Ovisna društva u prehrambenom sektoru također su izložena nedostatku kvalificirane radne snage. Mogu postojati situacije da Grupa nema i/ili ne može osigurati dovoljan broj radnika, a što bi dovelo do negativnog učinka na poslovanje, financijski položaj i poslovne rezultate Grupe. Također, uzimajući u obzir još uvijek aktualne negativne trendove odljeva radne snage sa tržišta središnje i istočne Europe na kojima Grupa ima značajne aktivnosti, Grupa možda neće moći zadržati primjerene ljudske resurse potrebne za uspješno poslovanje i provedbu svojih strateških planova rasta poslovanja. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**, a negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Grupu se procjenjuje kao **visoki**.

Rizik BPTO industrije

BPTO industrija, kao i upravljanje odnosima s korisnicima obuhvaća širok spektar usluga koje kao takve nisu izložene specifičnim regulatornim ili pravnim okvirima koji bi mogli značajno utjecati na industriju. S druge strane, kao značajan faktor ističe se trend automatizacije poslovnih procesa i upotrebe umjetne inteligencije (AI) koji u narednom periodu mogu značajno transformirati cjelokupnu industriju. Dodatno, trenutni tehnološki trendovi uvjetovat će smanjenje fizičkih mjesta

poslovanja i prebacivanje poslovanja na online kanale, što će povećati potražnju za uslugama unutar BPTO industrije. Očekuje se da će doći do povećanja zahtjeva korisnika usluga, te da će se povećati i kompleksnost njihovih zahtjeva koji će i dalje zahtijevati pružanje usluga od strane agenata. Grupa sa svojim IT društvima unutar BPTO poslovne vertikale aktivno samostalno razvija vlastita rješenja bazirana na umjetnoj inteligenciji i strojnom učenju te ih je već počela i koristiti unutar svojih poslovnih procesa. Time Grupa adekvatno prati kretanja na zahtjevnim tržištima, povećava svoju profitabilnost i značajno povećava svoju konkurentnost na globalnom BPTO tržištu. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**, a negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Grupi se procjenjuje kao **visoki**.

Rizik industrije ljudskih potencijala

Grupa je izložena rizicima industrije ljudskih potencijala kroz svoju HR poslovnu vertikalu. Industrija ljudskih potencijala trenutno doživljava značajnu transformaciju primarno zbog implementacije novih tehnologija koje se baziraju na AI tehnologijama, nedostatka radne snage na području Europske unije te povezanih migracija koje utječu na promjenu strukture radne snage, kao i zahtjevima poslodavaca za zaposlenicima koji imaju nova znanja i kvalifikacije. Grupa koristi tehnološka rješenja koja se baziraju na AI tehnologiji razvijenoj unutar svoje BPTO poslovne vertikale kako bi transformirala svoju HR poslovnu vertikalu da na odgovarajući način adresira rizik tehnološke transformacije cjelokupne industrije ljudskih potencijala. Fokus Ovisnih društava unutar HR poslovne vertikale je na implementaciji i primjeni novih tehnologija i procesa u svakodnevnim operacijama kako bi se adresirali rizici kojima je izložena HR poslovna vertikala. Grupa koristi svoju poziciju na tržištu kako bi povezala ekonomije koje su izvoznici radne snage s ekonomijama koje su uvoznici radne snage te tako osigurala svojim kupcima kvalitetnu radnu snagu. Dodatno, poseban fokus je stavljen na procese i programe edukacije s ciljem osiguravanja potrebnih vještina i znanja zaposlenicima. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**, a negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Grupi se procjenjuje kao **visoki**.

Rizik povezan s akvizicijama

U budućem razdoblju, Grupa može odlučiti steći druge poslovne subjekte. Prilikom takvih akvizicija može se dogoditi da nisu poznate sve stvarne i potencijalne obveze poslovnog subjekta koji je predmet preuzimanja, odnosno akvizicije te će zbog toga i mogućnost Grupe da ostvari rast kroz akvizicije ovisiti, između ostalog, o njezinoj sposobnosti identificiranja prikladne akvizicije ili prilika za ulaganje kao i o uspješnosti potpune realizacije takvih transakcija. Uz navedeno, integracija stečenih subjekata može biti zahtjevna i može se dogoditi da Grupa ne ostvari sinergijske efekte i druge pozitivne učinke koji su bili očekivani uslijed akvizicije. Neuspjeh u tom smislu mogao bi negativno utjecati na poslovanje društava članova Grupe. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**, a negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Grupi se procjenjuje kao **visoki**.

Rizik izloženosti Grupe sigurnosnim rizicima (kibernetički napadi i ugroze)

Ispravno funkcioniranje informacijskih sustava Grupe ima utjecaj na njezino poslovanje. Kibernetički napadi i ugroze mogu dovesti do kratkotrajnog ili dugotrajnog zastoja u pružanju usluga prvenstveno u BPTO poslovnoj vertikali, ali i do potencijalnog ugrožavanja ili otkrivanja povjerljivih podataka i informacija, kako u BPTO tako i u HR poslovnoj vertikali. Obzirom na narav kibernetičkih napada, a prije svega obzirom na različite načine na koje se kibernetički napadi mogu izvesti te na brzinu kojom se hardveri i softveri razvijaju, zaustavljanje napada i pravovremeno prilagođavanje novim vrstama kibernetičkih napada je izazovno i zahtjeva kontinuirano prilagođavanje. Međutim, budući da je Grupa svjesna izloženosti informacijskih sustava kibernetičkim napadima, Grupa kontinuirano ulaže u sigurnosne kapacitete te poduzima mjere visoke zaštite protiv takvih napada. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**, a negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Grupi se procjenjuje kao **visoki**.

Rizici povezani uz klimatske promjene (okolišni rizik)

Poljoprivreda je osobito ugrožena od fizičkih klimatskih rizika koji mogu negativno utjecati na stoku, ratarske kulture i prinose te imovinu. Područje na kojem Grupa obavlja poljoprivredne djelatnosti srednje je i visoko ugroženo u odnosu na određene klimatske opasnosti. U slučaju ekstremnih vremenskih nepogoda koje bi pogodile područje gdje Grupa obavlja poljoprivredne djelatnosti, Grupa može biti izložena imovinskoj šteti na postrojenjima, opremi i mehanizaciji, usjevima i poljima te životinjama. Takvi događaji mogli bi imati nepovoljan učinak na poslovanje, financijski položaj i rezultate poslovanja Grupe. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**, a negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Grupi se procjenjuje kao **visoki**.

2.3. KLJUČNE INFORMACIJE O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA

2.3.1. Koja su glavna obilježja vrijednosnih papira?

Obveznice su dugoročni prenosivi dužnički vrijednosni papiri Izdavatelja koji će biti izdani na ime, u nematerijaliziranom obliku, povezani s održivošću (engleski: *Sustainability-Linked Bonds*). Ukupni nominalni iznos izdanja Obveznica je najviše do 110.000.000,00 EUR, s fiksnom godišnjom kamatom stopom, uz polugodišnju isplatu kamata i jednokratno dospjeće glavnice nakon 7 (sedam) godina. U slučaju neispunjenja obveza Izdavatelja povezanih uz ispunjenje zadanog cilja uspješnosti u pogledu održivosti (engleski: *Sustainability Performance Target*), odnosno smanjenje apsolutnih FLAG emisija stakleničkih plinova Opsega 1 za 36,40% na 44.741 tCO₂e do 31. prosinca 2031. godine, u odnosu na baznu 2022. godinu, Izdavatelj će po dospjeću Obveznica platiti Imateljima Obveznica jednokratnu dodatnu naknadu (penal).

Obveznice će se izdati u denominaciji od 1,00 EUR. Obveznice će biti uključene u usluge depozitorija, poravnanja i namire SREDIŠNJEG KLIRINŠKOG DEPOZITARNOG DRUŠTVA, dioničko društvo, Ulica Vjekoslava Heinzela 62A, HR-10000 Zagreb ("SKDD"), imat će oznaku MRUL-O-326A te ISIN HRMRUL0326A2. Obveznice će biti izdane na temelju zakonodavstva Republike Hrvatske i pravne stečevine Europske unije.

U sklopu javne ponude Obveznica izdat će se najviše do 110.000.000 Obveznica. Konačan broj Obveznica koji će biti izdan ovisi o konačnom broju upisanih i uplaćenih Obveznica.

Podaci o ukupnom broju Obveznica koje će se izdati bit će objavljeni na internetskoj stranici Izdavatelja po dovršetku javne ponude Obveznica u skladu s Javnim pozivom na upis Obveznica ("Poziv na upis") kojim će biti definirani uvjeti javne ponude Obveznica i koji će Izdavatelj objaviti na svojoj internetskoj stranici najmanje jedan Radni dan prije početka Razdoblja ponude.

Osnovna prava Imatelja Obveznica su pravo na otplatu glavnice i pravo na isplatu kamata po dospelosti svakog pojedinog polugodišnjeg iznosa kamata.

Obveznice su izravna, nepodređena, neosigurana, 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. U slučaju stečaja Izdavatelja, tražbine iz Obveznica bit će podređene tražbinama prvog višeg isplatnog reda koje imaju zakonom zajamčenu prednost u namirenju poput, na primjer, tražbina radnika te tražbina osiguranih razlučnim pravima u odnosu na imovinu na koju se odnose razlučna prava.

Ne postoje ograničenja slobodne prenosivosti Obveznica.

2.3.2. Gdje će se trgovati vrijednosnim papira?

Neposredno nakon izdavanja Obveznica, Izdavatelj se obvezuje podnijeti zahtjev za uvrštenje Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. ("**Zagrebačka burza**") te se obvezuje da će prilikom podnošenja predmetnog zahtjeva postupiti sukladno važećim propisima i Pravilima Zagrebačke burze u svrhu odobrenja uvrštenja Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze u što je moguće kraćem roku. Izdavatelj će poduzeti sve zakonom predviđene aktivnosti da izvrši pravovremeno uvrštenje Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze, ali ne može jamčiti da će (i kada) Zagrebačka burza odobriti uvrštenje Obveznica.

2.3.3. Postoji li jamstvo za vrijednosne papire?

Na dan ovog Prospekta ne postoji jamstvo za Obveznice.

Međutim, Izdavatelj će, u mjeri u kojoj je to dopušteno prema primjenjivim propisima, osigurati da najkasnije u roku od 6 (šest) mjeseci nakon dana izdavanja Obveznica ("**Dan izdavanja**"), jamstvo za obveze Izdavatelja po osnovi Obveznica preuzmu Ovisna društva Izdavatelja koja posluju u Future Food, HR i BPTO sektoru ("**Relevantni sektor**"), nova ili postojeća, u koja budu uložena sredstva prikupljena izdavanjem Obveznica i/ili s kojima bude ugovoreno preuzimanje takvog jamstva u skladu s primjenjivim propisima, a čija ukupna (zbrojna) Normalizirana EBITDA čini najmanje 70% (sedamdeset posto) ukupne (zbrojne) Normalizirane EBITDA-e svih Ovisnih društava Izdavatelja koja posluju u Relevantnom sektoru, a najviše 50.000.000,00 EUR (zajedno za Obveznice i Privatno izdanje). Sva takva jamstva zajedno će pokrivati najviše do 60% ukupnog nominalnog iznosa neotplaćene glavnice svih izdanih Obveznica (glavnice) ("**Ukupni iznos jamstva**"). Jamstva će biti izdana sukladno pravu Republike Hrvatske, dok Ovisna društva jamci mogu biti bilo koja Ovisna društva iz bilo koje druge države u kojoj su osnovana (osim Republike Hrvatske), a koja Izdavatelj odabere primjenom naprijed navedenih kriterija za preuzimanje jamstava za obveze Izdavatelja temeljem Obveznica.

Odgovornost Ovisnih društava jamaca međusobno neće biti solidarna. Niti jedan od jamaca neće odgovarati za iznos koji prelazi iznos danog jamstva. Za jamstva će biti mjerodavno hrvatsko pravo, a za eventualne sporove u vezi s jamstvima bit će nadležni hrvatski sudovi. Izdavatelj će, najkasnije u roku od 6 (šest) mjeseci nakon Dana izdavanja, objaviti sva preuzeta jamstva (uključujući iznose, uvjete i eventualna ograničenja svakog takvog jamstva u skladu s primjenjivim propisima) objaviti na svojim internetskim stranicama, a obavijest o tome objaviti će bez odgode i na internetskim stranicama Zagrebačke burze. Točan iznos jamstava pojedinih Ovisnih društava jamaca bit će određen najkasnije u trenutku preuzimanja jamstva u skladu s primjenjivim propisima. Iznos jamstva bilo kojeg Ovisnog društva jamca, bilo samostalno bilo zajedno s iznosima jamstava svih ostalih Ovisnih društava jamaca, ni u kojem slučaju neće premašiti Ukupni iznos jamstva.

U slučaju da Izdavatelj ne osigura dostatna jamstva kako je naprijed navedeno u predviđenom roku, predmetna okolnost predstavljat će slučaj povrede obveza Izdavatelja temeljem ovog Prospekta.

Nakon što jamstva Ovisnih društava jamaca budu preuzeta u skladu s naprijed navedenim, te ako Izdavatelj iz bilo kojeg razloga ne isplati bilo koji novčani iznos koji je obavezan isplatiti Imateljima Obveznica na temelju Obveznica u trenutku kad isti dospje na naplatu ("**Iznos jamstva**"), svako Ovisno društvo jamac bit će dužno, u roku od 4 (četiri) Radna dana od primitka pisanog poziva na plaćanje od strane administrativnog agenta ("**Administrativni agent**"), u korist računa SKDD-a o kojem će ih obavijestiti Izdavatelj, izvršiti uplatu onog dijela Iznosa jamstva koji otpada na to Ovisno društvo jamca sukladno preuzetom jamstvu, a radi isplate istog Imateljima Obveznica. Svako Ovisno društvo jamac bit će dužno uplatiti onaj dio Iznosa jamstva koji je razmjeran iznosu njegovog jamstva u odnosu na Ukupni iznos jamstva, bez odbitaka, u skladu s odnosnom izjavom o jamstvu te u skladu s pozivom na plaćanje odgovarajućeg dijela Iznosa jamstva ("**Poziv na plaćanje**"). U slučaju da Administrativni agent iz bilo kojeg razloga ne pošalje Ovisnim društvima jamcima Poziv na plaćanje sukladno Prospektu u roku od 4 (četiri) Radna dana od primitka obavijesti o obvezi po jamstvu od strane Izdavatelja odnosno Imatelja Obveznica, kao i u slučaju kada Administrativni agent Poziv na plaćanje nije poslao Ovisnim društvima jamcima zbog očitovanja Izdavatelja da je pravovremeno izvršio plaćanje na koje se odnosi Obavijest o obvezi po jamstvu, s kojim se očitovanjem Imatelj Obveznica ne slaže, svaki Imatelj Obveznica bit će ovlašten, u ime svih Imatelja Obveznica kojima je Izdavatelj dužan ispuniti obvezu, umjesto Administrativnog agenta izravno uputiti Poziv na plaćanje Ovisnim društvima jamcima, uz koji je dužan dostaviti i potvrdu SKDD-a da mu pripadaju prava iz Obveznica na dan koji ne prethodi danu postavljanja zahtjeva za više od 3 (tri) Radna dana. U tom slučaju Ovisna društva jamci bit će dužna postupiti na jednak način kao da im je Poziv na plaćanje dostavio Administrativni agent.

2.3.4. Koji su ključni rizici specifični za vrijednosne papire?

Rizik inflacije

Rizik inflacije predstavlja promjenu kupovne moći valute u kojoj je Obveznica denominirana, u kojem slučaju se mijenja realna vrijednost Obveznice. Ako je stopa inflacije veća od nominalnog prinosa na ulaganja u Obveznice, realni je prinos od

ulaganja u Obveznice negativan. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**, a negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Obveznice se procjenjuje kao **srednji**.

Rizik neispunjenja obveza Izdavatelja po izdanim Obveznicama

U slučaju stečaja ili nelikvidnosti Izdavatelja, Izdavatelj neće biti u mogućnosti izvršiti isplatu kamate i/ili glavnice po izdanim Obveznicama u predviđenom iznosu i roku, što za ulagatelja u Obveznice predstavlja rizik potencijalnog gubitka po osnovi ulaganja u Obveznice. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **niska**. Potencijalni negativan utjecaj ovog čimbenika rizika na Obveznice ocjenjuje se kao **visok**.

Rizik izmjene uvjeta Obveznica

Skupština Imatelja Obveznica određenom većinom glasova može obvezati sve Imatelje Obveznica, uključujući i one koji nisu pristupili i glasovali na određenoj Skupštini Imatelja Obveznica, kao i Imatelje Obveznica koji su glasovali protiv većine, na promjene uvjeta Obveznica, što u konačnici može predstavljati rizik da će ulagatelj ostvariti manji prinos na Obveznice od očekivanoga te rizik porasta rizičnosti Obveznica. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **niska**, a negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Obveznice se procjenjuje kao **visok**.

Rizik nelikvidnosti

Neovisno o planiranom uvrštenju Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze, nije sigurno da će se razviti aktivno sekundarno trgovanje istima, a koje bi trajalo cijelo razdoblje do dospeljeća Obveznica. U slučaju da se aktivno trgovanje ne razvije, to bi moglo imati negativan utjecaj na cijenu Obveznica, a posebno na likvidnost Obveznica. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visoka**, a negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Obveznice se procjenjuje kao **srednji**.

Rizik promjenjivosti tržišne cijene Obveznica i kamatnih stopa

Imatelji Obveznica izloženi su riziku promjene tržišne cijene Obveznica tijekom razdoblja od izdavanja do dospeljeća. Postoji mogućnost da će događaji u Republici Hrvatskoj ili drugdje uzrokovati nestabilnosti/fluktuacije tržišta te da će takve nestabilnosti/fluktuacije negativno utjecati na cijenu Obveznica ili da će gospodarski i tržišni uvjeti imati još jedan negativan učinak. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**, a negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Obveznice se procjenjuje kao **visok**.

2.4. KLJUČNE INFORMACIJE O JAVNOJ PONUDI VRIJEDNOSNIH PAPIRA I/ILI UVRŠTENJU ZA TRGOVANJE NA UREĐENOM TRŽIŠTU

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

Uvjete javne ponude Obveznica, uključujući i vremenski raspored javne ponude, odredit će Izdavatelj te će ih objaviti u okviru Poziva na upis. Obveznice će biti ponuđene isključivo kvalificiranim ulagateljima kako je taj pojam definiran člankom 2. točkom (e) Uredbe o prospektu. Imatelji postojećih obveznica Izdavatelja oznake MRUL-O-277E, ISIN oznake: HRMRULO277E9, ukupnog nominalnog iznosa od 40.000.000 EUR, s konačnim dospeljećem na dan 29. srpnja 2027. godine ("Postojeće obveznice"), imaju mogućnost zamjene Postojećih obveznica za Obveznice na Dan izdanja Obveznica, na način i pod uvjetima koji će biti određeni u Pozivu na upis.

Istovremeno s javnom ponudom Obveznica, Izdavatelj također namjerava provesti privatnu ponudu obveznica nominalnog iznosa do najviše 40.000.000,00 EUR s jednakim dospeljećem te uz bitno jednake uvjete kao i uvjeti Obveznica ("Privatno izdanje"), a koje će ponuditi isključivo jednom ulagatelju (međunarodna financijska institucija). Obveznice izdane putem Privatnog izdanja neće biti uvrštene na uređeno tržište.

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

Ponuditelj i osoba koja će tražiti uvrštenje Obveznica za trgovanje na Službeno tržište Zagrebačke burze je Izdavatelj.

2.4.3. Zašto se ovaj Prospekt izrađuje?

Neto prihod od izdanja Obveznica koristit će se za otplatu po dospeljeću postojećih obveznica Izdavatelja u iznosu glavnice do 40.000.000,00 EUR, oznake vrijednosnog papira MRUL-O-277E, ISIN: HRMRULO277E9, konačnog datuma dospeljeća 29. srpnja 2027. godine, dok će ostatak prikupljenih sredstava biti iskorišten za akvizicije novih ovisnih društava koja posluju unutar BPTO, HR i Future Food poslovnih sektora te za financiranje redovnog poslovanja Izdavatelja i Grupe, uključujući financiranje kapitalnih investicija, obrtnog kapitala, ulaganja u tehnologije, razvoj novih proizvoda i usluga, otvaranje novih tržišta te ulaganja u nove ključne klijente na razini svih pojedinih poslovnih vertikalna.

Iako Izdavatelj može prihode od izdanja Obveznica koristiti i u te svrhe, Izdavatelj se ne obvezuje da će bilo koji dio prihoda od Obveznica iskoristiti za ulaganja u projekte ili poslovne aktivnosti povezane s postizanjem okolišnih, društvenih ili upravljačkih ciljeva ili u projekte odnosno poslovne aktivnosti povezane s održivošću.

Izdavatelj procjenjuje da će ukupni iznos troškova povezanih s ponudom Obveznica i njihovim izdanjem te uvrštenjem na uređeno tržište biti približno 1.500 tisuća EUR. Navedeni troškovi uključuju troškove za jednokratne naknade savjetnika Izdavatelja (Vodeći agent izdanja i Glavni voditelj knjige upisa, Voditelj knjige upisa za Sloveniju, pravni savjetnici Izdavatelja i Vodećeg agenta izdanja i Glavnog voditelja knjige upisa, savjetnik za aspekt obveznica povezan s održivošću itd.), troškove povezane s odobrenjem Prospekta, izdanjem i uvrštenjem Obveznica (odnosno naknade koje se plaćaju HANFA-i, SKDD-u i Zagrebačkoj burzi), kao i troškove održavanja Obveznica u depozitoriju SKDD-a i održavanja uvrštenja Obveznica na Službenom tržištu Zagrebačke burze.

3. ČIMBENICI RIZIKA

3.1. OPĆENITO O ČIMBENICIMA RIZIKA

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

U nastavku slijedi opis značajnih čimbenika rizika specifičnih za Izdavatelja i Grupu u cjelini i za Obveznice.

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

Svaki čimbenik rizika na odgovarajući je način opisan uz objašnjenje kako utječe na Grupu odnosno na Obveznice. Pri procjeni bitnosti čimbenika rizika Izdavatelj se rukovodio zahtjevima Uredbe o prospektu i Smjernicama o čimbenicima rizika.

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

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

Razine čimbenika rizika prikazane u ovom Prospektu odražavaju trenutno znanje, očekivanja i okolnosti Izdavatelja, a bilo koji od njih može se promijeniti u bilo kojem trenutku nakon datuma ovog Prospekta. Stoga se vjerojatnost ostvarenja ili potencijalni učinak čimbenika rizika ili oboje mogu promijeniti (uključujući i povećati) do dospijeca Obveznica.

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

Osim toga, nemogućnost Izdavatelja da plati kamatu, glavnici ili bilo koji drugi iznos u vezi s Obveznicama, može nastupiti i zbog drugih razloga koji trenutno nisu poznati.

Iako su ovdje opisani oni čimbenici rizika koji su specifični za Grupu i Obveznice, a koje Izdavatelj smatra značajnima, moguće je da navedeni rizici nisu jedini s kojima će se susresti Izdavatelj odnosno Grupa. Dodatni rizici i nesigurnosti, uključujući one kojih Izdavatelj trenutno nije svjestan ili se ne smatraju značajnima, također mogu imati neke ili sve naprijed navedene negativne učinke. Također, ulagatelji trebaju biti svjesni da se rizici mogu ostvariti kumulativno, slijedom čega se njihovi učinci mogu dodatno povećati. Prilikom ulaganja u Obveznice, ulagatelji svjesno preuzimaju određene rizike u skladu s vlastitim preferencijama u pogledu omjera rizika i povrata ulaganja.

Ulagatelji bi trebali pročitati i informacije navedene na drugim mjestima u ovom Prospektu (i bilo kojem drugom dokumentu na koji ovaj Prospekt upućuje), savjetovati se sa svojim

BOSQAR INVEST

stručnim savjetnicima ako to smatraju potrebnim te zauzeti vlastite stavove prije donošenja bilo kakve odluke o ulaganju u Obveznice.

Ovaj Prospekt ne sadrži tumačenje propisa niti se bilo koji dio njegova sadržaja može koristiti u tu svrhu. Kad je tumačenje propisa važno za odluku o ulaganju u Obveznice, Izdavalac upućuje ulagatelje da se posavjetuju s osobama ovlaštenim za pružanje pravnih savjeta.

BOSQAR INVEST

Tablica 10 - Sažeti prikaz čimbenika rizika povezanih uz Izdavatelja i Grupu

ČIMBENICI RIZIKA POVEZANI UZ IZDAVATELJA I GRUPU		
Čimbenik rizika	Vjerojatnost nastanka	Negativan učinak na Grupu
Financijski rizici		
Rizik inflacije i promjene cijena	visoka	visok
Rizik promjene kamatnih stopa	visoka	srednji
Valutni rizik	srednja	srednji
Rizik nemogućnosti pravovremene naplate (kreditni rizik)	srednja	nizak
Rizik nelikvidnosti	niska	visok
Rizik prezaduženosti	niska	srednji
Pravni i regulatorni rizici		
Rizik promjene poreznih propisa	srednja	srednji
Rizik promjene pravnog i regulatornog okvira u kojem Grupa posluje	srednji	srednji
Rizici povezani uz poslovno okruženje i poslovanje		
Rizik povezan uz ovisnost Izdavatelja o rezultatima Ovisnih društava	srednja	visok
Rizik gubitka radne snage	srednja	visok
Rizik BPTO industrije	srednja	visok
Rizik industrije ljudskih potencijala	srednja	visok
Rizik povezan s akvizicijama	srednja	visok
Rizik izloženosti Grupe sigurnosnim rizicima (kibernetički napadi i ugroze)	srednja	visok
Rizici povezani uz klimatske promjene (okolišni rizik)	srednja	visok
Geopolitički rizik	srednja	srednji
Rizik poljoprivredne i prerađivačke industrije	srednja	srednji
Rizik kvara i/ili raspada informacijskog i/ili telekomunikacijskog sustava	niska	visok
Rizici povezani uz onečišćenje okoliša (ekološki rizik)	niska	visok
Rizici povezani uz kvarove, sabotaze i nesreće	niska	srednji

BOSQAR INVEST

Tablica 11 – Sažeti prikaz čimbenika rizika povezanih uz Obveznice

ČIMBENICI POVEZANI UZ OBVEZNICE		
<i>Rizik</i>	<i>Vjerojatnost nastanka</i>	<i>Potencijalan negativni učinak</i>
Rizici povezani s prirodom Obveznica		
Rizik neispunjenja obveza Izdavatelja po izdanim obveznicama	niska	visok
Rizik izmjene uvjeta Obveznica	niska	visok
Rizik neosiguranih Obveznica	niska	visok
Rizici povezani s javnom ponudom, uvrštenjem i trgovanjem obveznicama		
Rizik nelikvidnosti	visoka	srednji
Rizik povezan s transakcijskim troškovima i naknadama za trgovanje Obveznicama na sekundarnom tržištu	visoka	nizak
Rizik promjenjivosti tržišne cijene Obveznica i kamatnih stopa	srednja	visok
Rizik inflacije	srednja	srednji
Rizici povezani s uvrštenjem i trgovanjem Obveznicama na uređenom tržištu	niska	visok
Pravni i regulatorni rizici		
Rizici povezani s oporezivanjem prihoda ostvarenih ulaganjem u Obveznice	srednja	srednji
Zakonska ograničenja pojedinog ulagatelja	srednja	nizak
Rizik promjene relevantnih propisa	niska	srednji
Rizici povezani uz aspekt Obveznica povezan uz održivost poslovanja		
Rizik neprikladnosti ulaganja u obveznice povezane s održivošću	srednja	srednji
Rizik nepostizanja Cilja uspješnosti u pogledu održivosti	srednja	srednji
Rizik povezan uz izračun Ključnog pokazatelja uspješnosti	srednja	srednji

3.2. RIZICI POVEZANI UZ IZDAVATELJA I GRUPU

U nastavku su prikazani i obrazloženi određeni rizici koji se odnose na Izdavatelja, bilo izravno, bilo neizravno, s obzirom na činjenicu da se izravno odnose na Izdavateljeva Ovisna društva. Također, s obzirom da Izdavatelj ima položaj holding društva, rizici koji se odnose na Izdavateljeva Ovisna društva imaju izravan utjecaj na Izdavatelja i Grupu kao cjelinu.

Izdavatelj je na temelju informacija koje su mu poznate na datum ovog Prospekta procijenio značajnost prikazanih čimbenika rizika na način da je procijenio vjerojatnost njihova pojavljivanja te očekivanog opsega njihova negativnog utjecaja (ako se pojave).

3.2.1. Financijski rizici

3.2.1.1. *Rizik inflacije i promjene cijena*

Izdavatelj i Grupa izloženi su riziku inflacije, odnosno povećanju agregatnog (općeg) nivoa cijena. Inflacija utječe na povećanje troškova poslovanja Grupe što na kraju utječe i na rast cijene proizvoda i usluga koje Grupa pruža svojim kupcima, što može negativno utjecati na potražnju za proizvodima i uslugama. Inflacija ima i negativan učinak na rast troškova poslovanja Grupe, što sve zajedno može imati negativan utjecaj na financijsku stabilnost Grupe.

Inflacija ima značajan utjecaj na rast cijene sirovina i materijala, te operativnih troškova što, u slučaju da Grupa nije u mogućnosti prenijeti rast cijena navedenih ulaznih sirovina, materijala i usluga na svoje poslovanje, može imati negativan značajan utjecaj na profitabilnost Grupe.

Grupa upravlja navedenim rizikom ugovarajući prilikom sklapanja ugovora cijenu usluga ili proizvoda koja je indeksirana inflacijom, odnosno u dijelu u kojem to nije moguće zbog prirode pruženih roba i usluga, prati tržišne trendove unutar industrija te u kratkom ili srednjem roku povećava cijene svojih proizvoda i usluga što je moguće zbog niske elastičnosti potražnje za proizvodima i uslugama Grupe. Zbog navedenog, utjecaj inflacije na poslovanje Grupe može biti samo kratkoročan. Odjeli nabave unutar svih članica Grupe imaju ključnu ulogu u stabiliziranju cijena materijala i usluga te su fokusirani na uspostavljanje strateških partnerstva sa ključnim dobavljačima na način da razvijaju partnerske odnose s višegodišnjim, ali i novim dobavljačima.

Nadalje, obzirom da se inflacija djelomično ogleda u rastu troškova rada kroz rast minimalnih plaća, a koji čine veliki udio u troškovima poslovanja primarno u poslovnim vertikalama BPTO i HR, Grupa također indeksira cijene usluge za rast inflacije i rast minimalnih plaća.

Ovaj rizik se podjednako odnosi i na konkurente koji svoju strategiju akvizicije klijenata grade kroz cjenovnu konkurentnost. Međutim, Grupa je dosad pokazala visoku razinu zadržavanja klijenata kroz višegodišnje poslovne odnose temeljene na kvaliteti usluga i proizvoda.

Stopa inflacije u Europskoj uniji ima opadajući trend od kraja 2022. godine¹ što je rezultat prilagodbe globalnih ekonomija na izmijenjene geopolitičke odnose u svijetu te stabiliziranja globalnih ekonomskih odnosa. Navedeni trend smanjenja inflacije utjecao je i na smanjenje cijena sirovina, materijala i drugih operativnih troškova od kraja 2022. godine, ali je inflacija i dalje značajna u zemljama u kojima Grupa posluje te ima utjecaj na način kako Grupa upravlja rastom cijena u svojem poslovanju.

Trenutni događaji na globalnim tržištima koji mogu rezultati značajnim poremećajima u trgovini između globalnih ekonomija koji će se očitovati u poremećajima u lancima nabave, rastu carinskih stopa (što se može reflektirati kroz povećanje cijena proizvoda i usluga) i rast

¹ Prema podacima dostupnima na stranici Europske centralne banke, *Inflation and consumer prices*, https://www.ecb.europa.eu/stats/macroeconomic_and_sectoral/hicp/html/index.en.html

plaća koji se zbio u prethodnom periodu mogu dovesti to povećanja stope inflacije u narednom periodu.

Grupa će i dalje provoditi mjere indeksiranja cijena svojih proizvoda i usluga prilikom sklapanja ugovora s kupcima, fiksiranja cijena ulaznih sirovina, materijala i usluga na kraći ili srednji rok kroz dugoročne ugovore sa svojim dobavljačima, redovitu analizu tržišta i konkurencije te prilagodbu formiranja cijena svojih proizvoda i usluga sukladno tržišnim uvjetima.

Unatoč navedenom, te uzimajući u obzir činjenicu da na inflaciju utječu događaji koji su izvan kontrole Grupe, utjecaj inflacije na poslovanje Grupe ne mogu se u potpunosti isključiti.

Slijedom navedenog, Izdavalatelj ocjenjuje da je vjerojatnost ostvarivanja navedenog čimbenika rizika **visoka**.

Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog čimbenika rizika na Grupi procjenjuje se kao **visok**.

3.2.1.2. Rizik promjene kamatnih stopa

Grupa je izložena riziku promjene kamatnih stopa budući da se, između ostaloga, financira i sklapanjem ugovora o kreditu s fiksnim, ali i promjenjivim kamatnim stopama, uslijed čega je izložena riziku povezanim s promjenjivošću kamatnih stopa.

Na datum ovog Prospekta, od ukupnog duga Grupe na koji teku kamate, udio duga Grupe na koji teku kamate koje se zaračunavaju u skladu s promjenjivim kamatnim stopama je približno 49,60%. Većina takvih promjenjivih kamatnih stopa vezana je uz referentne kamatne stope (kao što je npr. EURIBOR).

Rast relevantnih referentnih kamatnih stopa utječe na povećanje troškova kamata kod kredita koji nemaju ugovorenu fiksnu kamatnu stopu te samim time i na financijski položaj Izdavalatelja i Grupe. S druge strane, pad referentnih kamatnih stopa ima obratni učinak na troškove kamata.

Također, na razinu ukupnih kamatnih stopa utječe i premija rizika države, kao i kreditni rejting Izdavalatelja, jer utječu na kamatnu maržu koju financijske institucije drže iznad visine referentnih kamatnih stopa.

Međutim, Izdavalatelj i njegova Ovisna društva kontinuirano prate promjene i predviđanje kamatnih stopa, simuliraju se različite situacije, uzimajući u obzir refinanciranje, obnavljanje sadašnjeg stanja kao i alternativno financiranje.

Grupa namjerava nastaviti upravljati rizikom promjene kamatnih stopa na način da održava primjerenu razinu duga. Također, nastojanje je Grupe da ugovara kredite u valutama u kojima ostvaruje prihode. Grupa redovito prati stanje na tržištu te po potrebi korigira kamatne stope na postojeća zaduženja ili se ona refinanciraju novim zaduženjima kako bi fer vrijednost kamatne stope bila u skladu s najpovoljnijim kamatnim stopama ostvarivima na tržištu.

Uzimajući u obzir naprijed navedeno, Izdavalatelj procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja navedenog čimbenika rizika **visoka**.

Negativan učinak navedenog čimbenika rizika na Grupi ocjenjuje se kao **srednji**.

3.2.1.3. Valutni rizik

Valutni rizik odnosi se na moguće značajnije promjene tečaja inozemnih valuta koje su značajne za poslovanje Grupe.

Osim domaće valute (EUR), Grupa dio prihoda ostvaruje u stranim valutama, od kojih su najznačajnije turska lira (TRY), mađarska forinta (HUF), srpski dinar (RSD) i druge.

Valutni rizici uključuju transakcijski i bilančni rizik. Transakcijski rizik je rizik da će promjene deviznih tečajeva negativno utjecati na novčane tokove iz poslovnih aktivnosti. Bilančni rizik je rizik da će vrijednost neto monetarne imovine denominirane u stranim valutama biti niža kada se preračuna u eure zbog promjena u tečajevima stranih valuta.

Grupa je trenutno izložena fluktuaciji tečaja naprijed navedenih valuta odnosno turske lire, mađarske forinte kao i fluktuaciji srpskog dinara.

Izazov predstavlja i iskazivanje poslovanja inozemnih Ovisnih društava koja svoje prihode ostvaruju u stranim valutama, a isti se u konsolidiranim izvještajima iskazuju u eurima (EUR).

Nadalje, obzirom da Grupa kao izvještajnu valutu koristi EUR, a putem Ovisnih društava Izdavatelja posluje u valutama različitim od EUR, deprecijacija takvih valuta u odnosu na EUR kao izvještajnu valutu može imati negativan utjecaj na konsolidirane financijske rezultate Grupe. Također Grupa može ući na nova tržišta u odnosu na ona na kojima trenutno posluje, a što može imati za posljedicu opisani rizik u odnosu na dodatne valute od onih u kojima trenutno posluje.

Slijedom navedenog, Izdavatelj ocjenjuje da je vjerojatnost ostvarivanja navedenog čimbenika rizika **srednja**.

Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog čimbenika rizika na Grupi procjenjuje se kao **srednji**.

3.2.1.4. Rizik nemogućnosti pravovremene naplate (kreditni rizik)

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

Kreditni rizik Grupe je značajno diversificiran kroz rasprostranjenost potraživanja po državama unutar i izvan EU-a, prema kupcima koju posluje globalno, ali i lokalno, te prema različitim industrijama unutar kojih Grupa posluje. Grupa nije izložena jednom ili manjoj grupi kupaca u mjeri u kojoj bi, u slučaju nepravovremene naplate od predmetnog kupca odnosno kupaca, bila značajno ugrožena njena financijska stabilnost.

Grupa procjenjuje, odnosno odabire svoje kupce na osnovi sveobuhvatne analize njihova kreditnog rejtinga prilikom sklapanja ugovora s istima. Analize kreditne sposobnosti kupaca se provode redovito kako bi se pravovremeno identificiralo povećanje kreditnog rizika i time osiguralo pravovremeno poduzimanje mjera.

Naime, prije nego što uspostavi poslovni odnos s novim kupcem, tim odgovoran za određivanje kreditnih limita koristi sustav ocjenjivanja kreditne sposobnosti kako bi procijenio kreditnu sposobnost i odredio limit za svakog pojedinog kupca. Očekivani kreditni gubici za potraživanja od kupaca procjenjuju se pomoću matrice za određivanje rezerviranja na temelju proteklog iskustva s nenaplaćenim potraživanjima i analize trenutnog financijskog položaja dužnika uz usklađenje s čimbenicima koji su svojstveni dužniku, općim gospodarskim uvjetima u njegovoj industriji te procjeni trenutnog i predviđenog smjera kretanja uvjeta.

BOSQAR INVEST

Nadalje, Grupa ugovara sa svojim kupcima i sredstva osiguranja plaćanja, te ugovara osiguranja kod renomiranih osiguravajućih kuća za naplatu potraživanja s kojima prati kreditnu sposobnost svojih potraživanja. Grupa nastoji trošak osiguranja prebaciti na kupce.

Grupa posluje s globalnim i lokalnim kupcima iz segmenta velikih ili srednje velikih kupaca koji su naravi društva sa ograničenom odgovornošću i dionička društva čime se također rizik nemogućnosti utvrđivanja i praćenja kreditnog rizika smanjuje, odnosno Grupa osigurava da posluje s kupcima koji imaju odgovarajuću financijsku stabilnost.

Nadalje, Grupa preispituje nadoknativ iznos duga i dužničkog ulaganja na pojedinačnoj osnovi na kraju izvještajnog razdoblja kako bi se osigurala primjerene rezervacije za umanjenje vrijednosti za nenadoknativne iznose. U tom pogledu, Izdavatelj smatra da je kreditni rizik na taj način znatno smanjen.

U tablici u nastavku prikazana je analiza dospijuća potraživanja od kupaca na dan 31. prosinca 2023., 31. prosinca 2024., 31. ožujka 2024. i 31. ožujka 2025. godine.

Tablica 12- Analiza dospijuća potraživanja od kupaca na dan 31. prosinca 2023. godine, 31. prosinca 2024. godine te na dan 31. ožujka 2024. godine i 31. ožujka 2025. godine (u tisućama EUR)

Rokovi dospijuća	31.12.2023.	31.12.2024.	31.03.2024.	31.03.2025.
Tekući dio	34.578	54.663	36.993	54.277
31-60 dana	5.669	1.962	6.065	1.916
61-90 dana	931	4.054	996	3.559
91-180 dana	1.354	1.517	1.449	1.181
Više od 180 dana	618	1.624	661	1.385
Ukupno	43.150	63.820	46.164	62.318

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine / Nerevidirani financijski izvještaji Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja do 31. ožujka 2025. godine / Podaci Izdavatelja koji se temelje na internim izvještajima za menadžment (engl. management accounts) Izdavatelja, koji nisu revidirani niti pregledani od strane revizora

Slijedom navedenog te obzirom na diverzifikaciju baze klijenata, na njihovu geografsku i sektorsku raznolikost te na činjenicu da se radi o renomiranim globalnim i regionalnim kompanijama s kojima su ugovoreni rokovi plaćanja po tržišnim uvjetima, vjerojatnost ostvarivanja navedenog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**.

Potencijalni negativan učinak navedenog čimbenika rizika na Grupi ocjenjuje se kao **nizak**.

3.2.1.5. Rizik nelikvidnosti

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

Odgovornost za upravljanje rizikom nelikvidnosti snosi Uprava, koja postavlja odgovarajuće okvire za upravljanje navedenim rizikom, s ciljem adekvatnog upravljanja kratkoročnim i dugoročnim zahtjevima financiranja i likvidnosti te održavajući adekvatne rezerve i raspoložive kreditne linije.

Grupa kontinuirano prati planirane i ostvarene novčane tokove kao i dospijuća potraživanja i obveza koje Izdavatelj i Grupa imaju prema svojim kupcima i dobavljačima, kreditnim i drugim financijskim institucijama.

Osim navedenog, Grupa kontinuirano prati i analizira novčane tokove s ciljem optimalnog upravljanja likvidnošću, a sve kako bi se osigurala dovoljna razina novčanih sredstava za potrebe poslovanja.

Međutim, Izdavalatelj skreće pažnju na činjenicu da mogu postojati situacije nastale kao posljedica izvanrednih okolnosti na koje Izdavalatelj ne može utjecati (kao što su npr. nekontrolirani razvoj pandemije ili prirodne katastrofe), a koje mogu dovesti do umanjavanja prihoda Grupe, čime se može ostvariti rizik nelikvidnosti u određenom razdoblju.

Slijedom navedenog, Izdavalatelj ocjenjuje da je vjerojatnost ostvarivanja navedenog čimbenika rizika **niska**.

Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog čimbenika rizika na Grupi procjenjuje se kao **visok**.

3.2.1.6. Rizik prezaduženosti

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

Radi upravljanja rizikom prezaduženosti, Grupa redovito prati strukturu izvora financiranja te odgovarajuće pokazatelje (odnos vlasničke glavnice i neto duga te odnos neto duga i EBITDA) koji ukazuju na stupanj zaduženosti Grupe. Za više detalja o predmetnim pokazateljima, upućuje se na Tablicu 23 u točki 4.11.1. ovog Prospekta.

Grupa redovno izvršava sve obveze po kreditima poštujući sve uvjete iz predmetnih ugovora.

Kratkoročni krediti su korišteni za financiranje novih projekata te za radni kapital. Dana sredstva osiguranja za kratkoročne kredite su instrumenti platnog prometa. Prosječna ponderirana kamatna stopa na kratkoročne kredite u 2024. godini iznosila je 7,44%. Dugoročni krediti su korišteni za financiranje kapitalnih investicija i akvizicija. Dana sredstva osiguranja za dugoročne kredite su založna prava nad udjelima stečenih Ovisnih društava te založna prava nad dugotrajnom materijalnom imovinom. Prosječna ponderirana kamatna stopa na dugoročne kredite u 2024. godini je iznosila 5,04%.

Slijedom navedenog, Izdavalatelj ocjenjuje da je vjerojatnost ostvarivanja navedenog čimbenika rizika **niska**.

Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog čimbenika rizika na Grupi procjenjuje se kao **srednji**.

3.2.2. Pravni i regulatorni rizici

3.2.2.1. Rizik promjene poreznih propisa

Rizik promjene poreznih propisa predstavlja vjerojatnost da zakonodavne vlasti promijene porezne propise na način koji bi negativno utjecao na profitabilnost poslovanja Izdavalatelja i Grupe. Ovaj rizik reflektira se i kroz moguće promjene poreznih stopa, ali i predmeta oporezivanja. Rizik promjene poreznih propisa može se očitovati i uvođenjem potpuno novih poreznih ili carinskih opterećenja koja mogu utjecati na profitabilnost Grupe.

Rizik promjena poreznih propisa u potpunosti je izvan utjecaja Izdavalatelja, međutim Izdavalatelj kontinuirano prati izmjene relevantnih propisa, sudjelovanjem zaposlenika na relevantnim edukacijama i seminarima te aktivnim pripremama na eventualne izmjene.

Također, Grupa se u određenoj mjeri zaštitila od navedenog rizika kroz geografsku diversifikaciju poslovanja u 21 državi, čime je znatno smanjen utjecaj eventualnih promjena poreznih propisa u bilo kojoj od tih država na sveukupno poslovanje Izdavalatelja i Grupe.

Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**.

Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog čimbenika rizika na Grupi procjenjuje se kao **srednji**.

3.2.2.2. Rizik promjene pravnog i regulatornog okvira u kojem Grupa posluje

Uslijed poslovanja Grupe na velikom broju stranih tržišta, Grupa može biti izložena riziku izmjene regularnog okvira vezan uz poslovanje Grupe.

Grupa je ishodila sve potrebne dozvole i druge akte, kao i upise u odgovarajuće registre i javne upisnike, za djelatnosti koje Grupa obavlja, a za koje su prema primjenjivim propisima potrebne takve dozvole i drugi akti odnosno upisi.

Međutim, Grupa može biti izložena većim troškovima koji mogu nastati kao posljedica otklanjanja eventualnih prekršaja ili prilagodbi promjenama postojeće regulative, odnosno uvođenja dodatnih propisa kojima se regulira poljoprivredni sektor, a što bi moglo utjecati na poslovanje, financijski položaj i rezultate poslovanja Grupe.

Također, rizik za Grupi predstavljaju i promjene carinskih propisa u slučaju da zakonodavne vlasti promijene carinske propise na način koji bi negativno utjecao na profitabilnost poslovanja Grupe. Ovaj rizik reflektira se i kroz moguće promjene carinskih stopa, ali i predmeta carinjenja.

Rizik promjene carinskih propisa može se očitovati i uvođenjem potpuno novih carinskih opterećenja koja mogu utjecati na profitabilnost Grupe.

Rizik promjene pravnog i regulatornog okvira u kojem Grupa posluje je u potpunosti izvan utjecaja Grupe. Međutim Grupa kontinuirano prati izmjene relevantnih propisa, sudjelovanjem zaposlenika na relevantnim edukacijama i seminarima te aktivnim pripremama na eventualne izmjene.

Vjerojatnost ostvarenja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Izdavatelja procjenjuje se kao **srednji**.

3.2.3. Rizici povezani uz poslovno okruženje i poslovanje

3.2.3.1. Rizik povezan uz ovisnost Izdavatelja o rezultatima Ovisnih društava

Izdavatelj je matično društvo Grupe te mu je glavna registrirana djelatnost upravljačka djelatnost holding-društva, odnosno Izdavatelj strateški usmjerava i nadzire rad Ovisnih društava u sastavu Grupe. Kao holding društvo, većinu imovine Izdavatelja čine poslovni udjeli koje Izdavatelj izravno ili neizravno drži u Ovisnim društvima. Ovisna društva Izdavatelja prikazana su u Tablici 14 u točki 4.5.2.1. ovog Prospekta.

Izdavatelj većinu prihoda ostvaruje od dividendi ili od naknada za upravljanje koje zaračunava Ovisnim društvima.

Budući da prihodi od dividendi Ovisnih društava predstavljaju značajan iznos prihoda, poslovni rezultati Izdavatelja ovisni su o poslovnim rezultatima, financijskom položaju i financijskim rezultatima Ovisnih društava. Posljedično, poslovni i financijski rezultati Ovisnih društava Izdavatelja imaju izravni učinak na njegov financijski položaj.

Sposobnost Izdavateljevih Ovisnih društava da isplaćuju dividende ovisi o novčanim tokovima i prihodima predmetnih Ovisnih društava te može biti ograničena: (i) promjenama u primjenjivim zakonima i drugim propisima; (ii) uvjetima ugovora koje bi mogli sklopiti, uključujući ugovore koji uređuju njihovu postojeću zaduženost (ako je primjenjivo); (iii)

stagnacijom poslovanja Izdavateljevih Ovisnih društava; ili (iv) drugim čimbenicima koji su izvan kontrole tih Ovisnih društava.

Isplata dividende ovisi, između ostalog, o dobiti Izdavateljevih Ovisnih društava za tu godinu, stavu uprave predmetnih Ovisnih društava o tržišnim izgledima, servisiranju dugova, novčanim tokovima predmetnih Ovisnih društava, zahtjevima za obrtnim kapitalom, budućim ulaganjima, najboljim interesima društva te drugim zakonskim zahtjevima. Također, osnivačkim aktima pojedinih Ovisnih društava Izdavatelja mogu biti propisana ograničenja u isplati dividende njihovim članovima. Sve naprijed navedeno može utjecati na odluku uprave predmetnih Ovisnih društava o isplati dividende te o njezinoj visini.

Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**.

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

3.2.3.2. Rizik gubitka radne snage

Izdavateljeva Ovisna društva izložena su riziku gubitka radne snage obzirom na značajni segment njihovog poslovanja u obliku kontaktnih centara te iznajmljivanja i pronalaženja radne snage. Ovisna društva u prehrambenom sektoru također su izložena nedostatku kvalificirane radne snage.

Mogu postojati situacije da Grupa nema i/ili ne može osigurati dovoljan broj radnika, a što bi dovelo do negativnog učinka na poslovanje, financijski položaj i poslovne rezultate Grupe. Također, uzimajući u obzir još uvijek aktualne negativne trendove odljeva radne snage sa tržišta središnje i istočne Europe na kojima Grupa ima značajne aktivnosti, Grupa možda neće moći zadržati primjerene ljudske resurse potrebne za uspješno poslovanje i provedbu svojih strateških planova rasta poslovanja.

Međutim, geografskom diversifikacijom poslovanja Grupe, a što se pogotovo odnosi na širenje poslovanja na područje izvan Europske unije i Europe, rizik gubitka radne snage umanjen je.

U BPTO poslovnoj vertikali, Grupa je pokrenula aktivnosti radi otvaranja novih tržišta, uključujući otvaranje tržišta u Africi te proširenje aktivnosti na području Turske kako bi u potpunosti iskoristila svoj *Nearshoring* strateški poslovni model koji karakterizira pozicioniranje linija poslovanja u geografski bliske zemlje čime se povećava operativna efikasnost.

Međutim, značajnu poslovnu vertikalu Grupe predstavlja i njezina HR poslovna vertikala. Grupa koristi kompetencije, odnosno usluge Ovisnih društava iz HR poslovne vertikale kako bi umanjila rizik gubitka radne snage u svim svojim poslovnim segmentima. Time je Grupa u mogućnosti ostvariti i određene sinergijske učinke, ali i osigurati visoko kvalificiranu radnu snagu koja povećava operativnu efikasnost svih Ovisnih društava unutar Grupe.

U tablici u nastavku prikazan je ukupan broj zaposlenika Grupe sa stanjem na dan 31. prosinca 2023., 31. prosinca 2024., 31. ožujka 2024. i 31. ožujka 2025. godine.

Tablica 13 – Prikaz ukupnog broja zaposlenih Grupe

	31.12.2023.	31.12.2024.	31.03.2024.	31.03.2025.
Ukupan broj zaposlenika	13.930	15.285	13.811	15.020

Izvor: Izdavatelj

Međutim, ne budu li Izdavalac i njegova Ovisna društva u stanju privući i zadržati radnike s potrebnim znanjima i kompetencijama, Grupa će biti izložena riziku izmakle dobiti, riziku povećanja troška plaćanja i riziku dodatnih troškova u smislu obuke radnika.

Vjerojatnost ostvarivanja navedenog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**.

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

3.2.3.3. Rizik BPTO industrije

Značajni dio poslovanja Grupe odvija se u industriji eksternalizacije poslovnih procesa (BPTO) te u sektoru pružanja usluga informacijskih tehnologija.

BPTO industrija, kao i upravljanje odnosima s korisnicima obuhvaća širok spektar usluga koje kao takve nisu izložene specifičnim regulatornim ili pravnim okvirima koji bi mogli značajno utjecati na industriju. S druge strane, kao značajan faktor ističe se trend automatizacije poslovnih procesa i upotrebe umjetne inteligencije (AI) koji u narednom periodu mogu značajno transformirati cjelokupnu industriju. Dok bi s jedne strane razvoj umjetne inteligencije mogao utjecati na smanjenje broja agenata, u isto vrijeme bi mogao utjecati na povećanje efikasnosti agenata, a što bi moglo utjecati na povećanje prihoda te povećanje sposobnosti agenata da pružaju usluge više vrijednosti. Dodatno, trenutni tehnološki trendovi uvjetovat će smanjenje fizičkih mjesta poslovanja i prebacivanje poslovanja na *online* kanale, što će povećati potražnju za uslugama unutar BPTO industrije. Očekuje se da će doći do povećanja zahtjeva korisnika usluga, te da će se povećati i kompleksnost njihovih zahtjeva koji će i dalje zahtijevati pružanje usluga od strane agenata.

Grupa sa svojim IT društvima unutar BPTO poslovne vertikale aktivno samostalno razvija vlastita rješenja bazirana na umjetnoj inteligenciji i strojnom učenju te ih je već počela i koristiti unutar svojih poslovnih procesa. Time Grupa adekvatno prati kretanja na zahtjevnim tržištima, povećava svoju profitabilnost i značajno povećava svoju konkurentnost na globalnom BPTO tržištu.

Nadalje, Grupa aktivno upravlja rizikom industrije putem ulaganja u kvalitetu usluge i fokusiranjem svojih prodajnih kanala prema tzv. *premium* klijentima koji zahtijevaju uslugu visoke kvalitete i kompleksnosti. Grupa otvara nove centre za isporuku usluga u državama u kojima već posluje, ali i u novim državama kako unutar tako i izvan Europe, pomno analizirajući koje su nove lokacije optimalne kako bi se ispunili zahtjevi *premium* kupaca Grupe.

Vjerojatnost ostvarivanja navedenog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**.

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

3.2.3.4. Rizik industrije ljudskih potencijala

Grupa je izložena rizicima industrije ljudskih potencijala kroz svoju HR poslovnu vertikalu. Industrija ljudskih potencijala trenutno doživljava značajnu transformaciju primarno zbog implementacije novih tehnologija koje se baziraju na AI tehnologijama, nedostatka radne snage na području Europske unije te povezanih migracija koje utječu na promjenu strukture radne snage, kao i zahtjevima poslodavaca za zaposlenicima koji imaju nova znanja i kvalifikacije.

Grupa koristi tehnološka rješenja koja se baziraju na AI tehnologiji razvijenoj unutar svoje BPTO poslovne vertikale kako bi transformirala svoju HR poslovnu vertikalu da na odgovarajući način adresira rizik tehnološke transformacije cjelokupne industrije ljudskih

potencijala. Fokus Ovisnih društava unutar HR poslovne vertikale je na implementaciji i primjeni novih tehnologija i procesa u svakodnevnim operacijama kako bi se adresirali rizici kojima je izložena HR poslovna vertikala. Grupa koristi svoju poziciju na tržištu kako bi povezala ekonomije koje su izvoznici radne snage s ekonomijama koje su uvoznici radne snage te tako osigurala svojim kupcima kvalitetnu radnu snagu. Dodatno, poseban fokus je stavljen na procese i programe edukacije s ciljem osiguravanja potrebnih vještina i znanja zaposlenicima.

Vjerojatnost ostvarivanja navedenog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**.

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

3.2.3.5. Rizik povezan s akvizicijama

U budućem razdoblju, Grupa može odlučiti steći druge poslovne subjekte.

Prilikom takvih akvizicija može se dogoditi da nisu poznate sve stvarne i potencijalne obveze poslovnog subjekta koji je predmet preuzimanja, odnosno akvizicije te će zbog toga i mogućnost Grupe da ostvaruje rast kroz akvizicije ovisiti, između ostalog, o njezinoj sposobnosti identificiranja prikladne akvizicije ili prilika za ulaganje kao i o uspješnosti potpune realizacije takvih transakcija.

Uz navedeno, integracija stečenih subjekata može biti zahtjevna i može se dogoditi da Grupa ne ostvari sinergijske efekte i druge pozitivne učinke koji su bili očekivani uslijed akvizicije. Neuspjeh u tom smislu mogao bi negativno utjecati na poslovanje društava članova Grupe.

Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**.

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

3.2.3.6. Rizik izloženosti Grupe sigurnosnim rizicima (kibernetički napadi i ugroze)

Ispravno funkcioniranje informacijskih sustava Grupe ima utjecaj na njezino poslovanje. Kibernetički napadi i ugroze mogu dovesti do kratkotrajnog ili dugotrajnog zastoja u pružanju usluga prvenstveno u BPTO poslovnoj vertikali, ali i do potencijalnog ugrožavanja ili otkrivanja povjerljivih podataka i informacija, kako u BPTO tako i u HR poslovnoj vertikali.

Obzirom na narav kibernetičkih napada, a prije svega obzirom na različite načine na koje se kibernetički napadi mogu izvesti te na brzinu kojom se hardveri i softveri razvijaju, zaustavljanje napada i pravovremeno prilagođavanje novim vrstama kibernetičkih napada je izazovno i zahtjeva kontinuirano prilagođavanje.

Međutim, budući da je Grupa svjesna izloženosti informacijskih sustava kibernetičkim napadima, Grupa kontinuirano ulaže u sigurnosne kapacitete te poduzima mjere visoke zaštite protiv takvih napada. Za zaštitu serverske infrastrukture i mreže koristi se kombinacija više različitih tehničkih rješenja, popraćenih internim pravilnicima i politikama. Za zaštitu mreže koristi se vatrozid sljedeće generacije koji se nalaze na svim vanjskim parametrima mreže, te se kombiniraju tradicionalni vatrozid s dodatnim funkcijama, kao što su aplikacijski vatrozid, dubinski pregled paketa (DPI), sustav za sprečavanje upada (IPS), sustav za otkrivanje upada (IDS) itd. Mreža je interno segmentirana po poslovnim funkcionalnostima i pristupi do pojedinih dijelova mreže i sustavima su ograničeni minimalnom broju korisnika koji imaju poslovnu potrebu za pristupanje do sustava.

Za zaštitu virtualnih mašina i klijentskih računala, Grupa koristi neke od najmodernijih antimalware sustava, kojeg nadopunjava redovita skeniranja ranjivosti i softver za upravljanje zakrpama. Dodatno, koristi se i SIEM rješenje koje služi za prikupljanje i automatiziranu analizu sigurnosnih događaja i logova s različitih uređaja u stvarnom vremenu, dok je udaljeni pristup poslužiteljima za administratore dopušten samo iz zaštićenih mreža uz dvofaktorsku autentifikaciju.

Nadalje, Grupa je implementirala politike i pravilnike koji definiraju prihvatljive načine ponašanja, jasno raspoređuju zadatke i odgovornosti, te predstavljaju skup pravila i smjernica u ponašanju pri radu s informacijskim sustavima. Radi povećavanja sigurnosti i osiguravanja dostupnosti podataka, *back-up* podataka se vrši na zasebnom *clusteru* te je svaki *back-up* enkriptiran. Osim sigurnosnih sustava, Grupa kontinuirano radi i na edukaciji radnika i podizanju svijesti o rizicima informacijske sigurnosti.

Moguće su situacije u kojima će Grupa potencijalno biti izložena povećanim troškovima kako bi se zaštitila od rizika izloženosti kibernetičkim napadima. U slučaju da Grupa ne bude bila u stanju zaštititi svoje informacijske sustave od razornih kibernetičkih napada, to bi moglo imati značajan negativan financijski i reputacijski učinak na poslovanje Grupe.

Slijedom navedenog, vjerojatnost ostvarivanja navedenog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**.

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

3.2.3.7. Rizici povezani uz klimatske promjene (okolišni rizik)

Poljoprivreda je osobito ugrožena od fizičkih klimatskih rizika koji mogu negativno utjecati na stoku, ratarske kulture i prinose te imovinu. Područje na kojem Grupa obavlja poljoprivredne djelatnosti srednje je i visoko ugroženo u odnosu na određene klimatske opasnosti. To su primarno jake oborine, oluje i jaki vjetrovi, suša, toplinski valovi, ali i kasni mraz i tuča.

U razdoblju obuhvaćenom financijskim informacijama nije bilo incidenata i šteta povezanih s ekstremnim vremenskim uvjetima uzrokovanim klimatskim promjenama. Međutim, klimatski scenariji i prognoze (primjerice Europska procjena klimatskih rizika izdana od strane Europske agencije za okoliš²) ukazuju na negativno pogoršanje situacije u Europi, osobito južnoj. U slučaju ekstremnih vremenskih nepogoda koje bi pogodile područje gdje Grupa obavlja poljoprivredne djelatnosti, Grupa može biti izložena imovinskoj šteti na postrojenjima, opremi i mehanizaciji, usjevima i poljima te životinjama. Takvi događaji mogli bi imati nepovoljan učinak na poslovanje, financijski položaj i rezultate poslovanja Grupe.

Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Grupu se procjenjuje kao **visok**.

3.2.3.8. Geopolitički rizik

Geopolitički rizik odnosi se na sve rizike koji bi potencijalno mogli utjecati na političku nestabilnost pojedine države te na odnose s drugim državama što za posljedicu može imati i nepoželjne trgovinske efekte koji bi mogli imati negativni utjecaj na Grupu.

Grupa je izložena geopolitičkom riziku s obzirom da posluje na području različitih država. Navedeni rizik može se očitovati u pogoršanju političkih i ekonomskih odnosa i suradnje između država u kojima Grupa posluje što može utjecati na poslovne procese i poslovanje

² Europska procjena klimatskih rizika, Europska agencija za okoliš, dostupno na: <https://www.eea.europa.eu/en/analysis/publications/european-climate-risk-assessment>.

Grupe. Moguće pogoršanje odnosa na globalnim ekonomskim tržištima kao rezultat odnosa između najvećih globalnih ekonomija može imati i značajan utjecaj na cijenu pojedinih sirovina, materijala i energenata. Tako određeni ratni sukobi, kao oni u Ukrajini ili na Bliskom istoku, mogu poremetiti određene lance opskrbe, povećati cijenu pojedinih proizvoda što sve može imati negativan utjecaj na poslovanje Grupe.

Rat u Ukrajini, koja se smatra žitnicom Europe, doveo je do značajnih poremećaja u opskrbi hranom i značajnog rasta cijena, i to prvenstveno cijena pšenice i kukuruza. Naime, žitarice su temelj prehrane kako ljudi, tako i stoke, pa čak i relativno mali prekid u opskrbi može imati značajan učinak na cijene na tržištu. Također, značajan negativan utjecaj na tržište imalo je uvođenje sankcija Ruskoj Federaciji od strane Europske unije, Sjedinjenih Američkih Država, Ujedinjenog Kraljevstva, Ujedinjenih naroda i drugih, budući da je Ruska Federacija veliki proizvođač poljoprivrednih proizvoda. Osim na tržištu žitarica, do značajnih poremećaja došlo je i na tržištu uljarica (soja, uljana repica i suncokret). Navedene sirovine imale su značajan utjecaj na cijenu sirovina i materijala koji se koriste u proizvodnji proizvoda iz prehrambene poslovne vertikale Grupe. U prethodnoj godini, tržišta sirovina su se stabilizirala ulaskom novih dobavljača na tržište, povećanjem proizvodnje na lokalnim tržištima te razvojem suradnje između pojedinih država u osiguravanju nesmetanih opskrbnih lanaca. To je utjecalo i na smanjenje cijene sirovina i materijala, ali se ne može isključiti da bi daljnje trajanje vojnih sukoba u Ukrajini, zajedno s trenutnim geopolitičkim globalnim kretanjima uzrokovanih i promjenama politike Sjedinjenih Američkih Država, moglo ponovo utjecati na značajnije povećanje cijena sirovina i materijala, ali i na rast cijene energenata što sve može imati utjecaj na profitabilnost Grupe.

Grupa u ovom trenutku ima osigurane dovoljne količine repromaterijala za nesmetanu sjetvu, prihranu i zaštitu posijanih kultura za 2025. godinu te ne očekuje probleme u poljoprivrednoj primarnoj proizvodnji. Zbog poremećaja u globalnim trgovinskim tokovima mogu se očekivati određeni problemi u nabavi pojedini sirovina i materijala, a koje Ovisna društva iz poslovne vertikale Future Food koriste u svojoj proizvodnji (npr. cijena sirovina za proizvodnju mesa i mesnih prerađevina).

Osim naprijed navedenog, utjecaj globalnih geopolitičkih kretanja u poslovnim vertikalama BPTO i HR primarno može utjecati na stabilnost kupaca s kojima Grupa posluje u tim poslovnim vertikalama. Međutim, zbog velike geografske diversificiranosti kupaca, unutar ovih poslovnih segmenata geopolitički rizik je umanjen.

Grupa prati i politička i društvena kretanja u pojedinim državama izvan EU-a (npr. Turska) u kojima ima poslovanje kako bi na vrijeme mogla reagirati na eventualne poteškoće u poslovanju koje mogu nastati zbog nestabilnosti.

Međutim, trenutno se smatra da u svim državama u kojima Grupa posluje, iako postoje određeni izazovi, ipak postoji društvena i politička stabilnost. Širenjem svojeg poslovanja na nove zemlje i regije, Grupa također smanjuje i ovisnost o državama ili regijama u kojima postoji određena nestabilnost.

Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Grupu procjenjuje se kao **srednji**.

3.2.3.9. Rizik poljoprivredne i prerađivačke industrije

Grupa je izložena rizicima poljoprivredne industrije, osobito rizicima koji su karakteristični za djelatnosti ratarstva i stočarstva.

Ratarska je proizvodnja izložena vremenskim nepogodama (suša, poplava, tuča). Nepovoljni vremenski uvjeti mogu rezultirati manjim prinosom poljoprivrednih usjeva ili manjom

kvalitetom ili oboje, te u ekstremnim slučajevima i potpunim uništenjem usjeva. Rizici vremenskih nepogoda nastoje se umanjiti osiguranjem usjeva. Nadalje, rizik pojave bolesti ratarskih kultura može imati značajan negativan utjecaj na očekivani prinos. No, u proizvodnji se primjenjuje preventivno suzbijanje bolesti kao najjeftiniji i najefikasniji način održanja očekivane razine prinosa.

U segmentu stočarstva izraženi su rizici bolesti stoke i uginuća. U svrhu prevencije bolesti i uginuća na farmama postoje interne ili ugovorene vanjske veterinarske službe koje vode stalnu brigu o stanju stoke.

Grupa je također izložena i rizicima vezanim za prerađivačku industriju, osobito rizicima vezanim uz nedostatak ili rast cijena sirovina i materijala, riziku konkurencije te riziku vezanom za nedostatak radne snage.

Rast cijena sirovina i materijala, te nedostatak istih zbog mogućih poremećaja u nabavnim lancima uzrokovanim globalnim geopolitičkim i ekonomskim kretanjima, može značajno utjecati na profitabilnost prerađivačkog segmenta Grupe. Dio sirovina i materijala osigurava se kroz primarnu poljoprivrednu proizvodnju čime je umanjen rizik poremećaja u nabavnim lancima za proizvodnju. Dodatno Grupa ima dugoročne ugovore s dobavljačima ključnih sirovina i materijala kojima osigurava dovoljne količine za svoju proizvodnju.

Grupa je izložena tržišnoj konkurenciji koja može utjecati na krajnju cijenu proizvoda kroz svoju cjenovnu politiku. Međutim, kako su konkurenti izloženi istim kretanjima na tržištima sirovina i materijala, nisu u mogućnosti značajno odstupati od cjenovne politike Grupe. Na osnovu povijesne analize, Grupa je utvrdila da cijene proizvoda u kratkom ili srednjem roku prate kretanje cijena sirovina i materijala te rast istih ne utječe značajno na profitabilnost Grupe.

Grupa kroz svoja Ovisna društva iz HR poslovne vertikale nastoji ublažiti rizik nedostatka radne snage u poljoprivredno prerađivačkom segmentu čime se osiguravaju i određeni sinergijski efekti.

Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog čimbenika rizika na Grupu procjenjuje se kao **srednji**.

3.2.3.10. Rizik kvara i/ili raspada informacijskog i/ili telekomunikacijskog sustava

Članovi Grupe u svom se poslovanju snažno oslanjaju na informacijske i/ili telekomunikacijske sustave. Bilo kakav kvar informacijskog i/ili telekomunikacijskog sustava mogao bi rezultirati greškama i prekidima odnosno nemogućnošću obavljanja osnovnih djelatnosti Grupe. Ako bi nastao bilo kakav takav kvar informacijskih i/ili telekomunikacijskih sustava Grupe, uključivši rezervne (*back-up*) sustave, čak i za kratko vrijeme, Grupa ne bi bila u mogućnosti pravovremeno pružiti usluge određenim klijentima te bi mogla biti suočena s rizikom odlaska klijenata konkurenciji, kao i s reputacijskim rizicima. Stoga, ako bi došlo do takvih kvarova, to bi imalo negativne posljedice na poslovanje, financijski položaj i poslovne rezultate Grupe.

U svrhu limitiranja predmetnog rizika moguć je razvoj i usavršavanje kako informacijskih sustava koje koristi Grupa, tako i njihovih rezervnih (*back-up*) sustava, dok je mogućnost limitiranja rizika koji su vezani uz kvar telekomunikacijskog sustava ograničena i vezana isključivo uz ugovorne odnose s krajnjim klijentima unutar BTPO poslovne vertikale te uz regulaciju međusobnih odnosa u slučaju nastupa takvih kvarova.

Slijedom navedenog, vjerojatnost ostvarivanja navedenog čimbenika rizika procjenjuje se kao **niska**.

Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog čimbenika rizika na Grupi procjenjuje se kao **visok**.

3.2.3.11. Rizici povezani uz onečišćenje okoliša (ekološki rizik)

Grupa obavlja djelatnosti i upravlja određenim postrojenjima koja mogu negativno utjecati na okoliš i javno zdravlje. Primjerice, stočarstvo koje je jedno od segmenata poslovanja Grupe, predstavlja djelatnost koja konzumira velike količine energije i vode, zagađuje izvore vode i rezultira velikom količinom ispuštenih emisija stakleničkih plinova, osobito metana. Osim stočarske proizvodnje, u ratarskoj proizvodnji dolazi do manipulacije značajnim količinama naftnih derivata, mineralnih gnojiva te zaštitnim sredstvima čija nestručna upotreba može imati negativan utjecaj na biljni i životinjski svijet te na vodotokove.

Ovisna društva iz Grupe koja posluju u Future Food vertikali imaju ugovoreno osiguranje od odgovornosti prema trećim osobama. Nadalje, primjenjuju se mjere za smanjenje emisija stakleničkih plinova, uključujući obnovljive izvore energije, mjere precizne poljoprivrede, uključujući optimiziranu upotrebu vode i smanjenje upotrebe mineralnih gnojiva.

U razdoblju obuhvaćenom financijskim informacijama nije bilo ekoloških incidenata. No, unatoč svim mjerama koje Grupa poduzima, potencijalni rizici povezani uz onečišćenje okoliša ne mogu se isključiti. Također, postoji rizik da bi za Grupi mogle nastati obveze u vezi sa zaštitom okoliša koje premašuju iznos pokriven osiguranjem ili koje nisu pokrivene ugovorenim uvjetima osiguranja. U slučaju ekoloških incidenata, Grupa može biti izložena kaznenopravnoj i prekršajnoj odgovornosti, što bi se moglo negativno odraziti i na ugled Grupe. Svi navedeni događaji mogli bi imati nepovoljan učinak na poslovanje, financijski položaj i rezultate poslovanja Grupe.

Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **niska**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Grupi se procjenjuje kao **visok**.

3.2.3.12. Rizici povezani uz kvarove, sabotaze i nesreće

Postrojenja i oprema kojima upravlja Grupa mogu biti izloženi kvarovima, nesrećama, neplaniranim prekidima u radu, ograničenjima kapaciteta ili fizičkim štetama zbog prirodnih katastrofa (npr. poplave, suše ili potresi), sabotaza, terorizma, prekida u opskrbi sirovinama i zbog drugih uzroka. Pojava takvih događaja može negativno utjecati na poštivanje ugovornih obveza prema poslovnim suradnicima. To također može rezultirati smrtnim slučajevima ili ozljedom zaposlenika Grupe, kupaca ili trećih osoba, oštećenjem imovine Grupe ili imovine trećih osoba te može prouzročiti prekide u radu ili na drugi način ometati poslovanje Grupe.

Sve navedeno može utjecati i na percepciju javnosti o poslovanju Grupe te može utjecati na buduće prihode Grupe.

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

Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **niska**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Grupi se procjenjuje kao **srednji**.

3.3. RIZICI POVEZANI S OBVEZNICAMA

3.3.1. Rizici povezani s prirodom Obveznica

3.3.1.1. *Rizik neispunjenja obveza Izdavatelja po izdanim Obveznicama*

U slučaju stečaja ili nelikvidnosti Izdavatelja, Izdavatelj neće biti u mogućnosti izvršiti isplatu kamate i/ili glavnice po izdanim Obveznicama u predviđenom iznosu i roku, što predstavlja rizik potencijalnog gubitka po osnovi ulaganja u Obveznice.

S obzirom na financijski položaj Izdavatelja (pozitivan novčani tok, faktor zaduženosti), procjenjuje se da je vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika **niska**.

Iako se vjerojatnost ostvarivanja procjenjuje kao niska, eventualna nemogućnost ispunjenja dospjelih obveza po izdanim obveznicama ima izrazito negativan utjecaj. Zbog toga se negativan učinak navedenog čimbenika rizika na Izdavatelja procjenjuje kao **visok**.

3.3.1.2. *Rizik izmjene uvjeta Obveznica*

Obavijest o vrijednosnim papirima sadrži odredbe o sazivanju i održavanju Skupštine Imatelja Obveznica na kojoj se donose odluke o pitanjima koja utječu na njihov interes kao Imatelja Obveznica (za više detalja upućuje se na točku 5.4.14.5. ovog Prospekta). Skupština Imatelja Obveznica određenom većinom glasova može obvezati sve Imatelje Obveznica, uključujući i one koji ne sudjeluju i ne glasuju na Skupštini Imatelja Obveznica, kao i one Imatelje Obveznica koji glasuju protiv većine, na promjene uvjeta Obveznica, što u konačnici može predstavljati rizik da ulagatelj ostvari manji povrat u odnosu na Obveznice od očekivanog.

Rizik izmjene uvjeta Obveznica ovisi o odlukama Skupštine Imatelja Obveznica te se procjenjuje da je vjerojatnost njegovog ostvarenja **niska**.

Budući da izmjena uvjeta iz Obveznica izravno utječe na Obveznice, potencijalni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visok**.

3.3.1.3. *Rizik neosiguranih Obveznica*

Obveznice nisu osigurane bilo kakvim instrumentom osiguranja te će, u skladu s primjenjivim propisima, u slučaju stečaja tražbine iz Obveznica biti podređene tražbinama prvog višeg isplatnog reda koje imaju zakonom zajamčenu prednost, poput potraživanja radnika te osiguranih tražbina.

S obzirom na financijski položaj Izdavatelja, procjenjuje se da je vjerojatnost ostvarenja rizika povezanog s činjenicom da Obveznice nisu osigurane, kao i vjerojatnost ostvarenja rizika otvaranja stečajnog postupka nad Izdavateljem **niska**.

Potencijalni negativni učinak ovog čimbenika rizika na Obveznice ovisio bi o mogućnosti naplate potraživanja Imatelja obveznica kao stečajnih vjerovnika drugog višeg isplatnog reda te se ocjenjuje kao **visok**.

3.3.2. Rizici povezani s javnom ponudom, uvrštenjem i trgovanjem Obveznicama

3.3.2.1. *Rizik nelikvidnosti*

Neovisno o planiranom uvrštenju Obveznica za trgovanje na Službeno tržište Zagrebačke burze, nije sigurno da će se razviti aktivno sekundarno trgovanje istima, a koje bi trajalo cijelo razdoblje do dospijeca Obveznica.

U slučaju da se aktivno trgovanje ne razvije (tj. da ne bude dovoljno zahtjeva za kupnju Obveznica ili ponuda za prodaju Obveznica), to bi moglo imati značajno negativan utjecaj na cijenu Obveznica, a posebno na likvidnost Obveznica. 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.

Uzimajući u obzir opće prilike na hrvatskom tržištu kapitala (malo tržište s niskom likvidnošću, ograničen broj sudionika, mali broj institucionalnih ulagatelja, mali broj tekućih financijskih instrumenata, velik utjecaj malog broja institucionalnih ulagatelja na cijene trgovanja i količine te visoku promjenjivost cijena), procjenjuje se da je vjerojatnost ostvarenja rizika nelikvidnosti **visoka**.

Kako likvidnost Obveznica izravno utječe na mogućnost i uvjete prodaje Obveznica na sekundarnom tržištu, negativan učinak ovog čimbenika rizika na Obveznice ocjenjuje se kao **srednji**.

3.3.2.2. Rizici povezani s uvrštenjem i trgovanjem Obveznicama na uređenom tržištu

Izdavatelj će Zagrebačkoj burzi podnijeti zahtjev za uvrštenje Obveznica na Službeno tržište.

Izdavatelj ne može jamčiti da će Zagrebačka burza prihvatiti zahtjev za uvrštenje Obveznica na Službeno tržište s obzirom da nema utjecaja na odobrenje uvrštenja. U slučaju izostanka uvrštenja Obveznica na Službeno tržište, Imatelji Obveznica neće biti u mogućnosti kupiti ili prodati Obveznice na uređenom tržištu.

Određene grupe ulagatelja imaju zakonom i/ili podzakonskim aktima propisana ograničenja ulaganja prema kojima smiju ulagati isključivo ili većim dijelom u vrijednosne papire koji su uvršteni na uređeno tržište pa bi, u slučaju da se ostvari taj rizik, bili u povredi ograničenja kojima su vezani, a što ne bi mogli promptno ispraviti zbog nepostojanja likvidnog sekundarnog tržišta.

Pored toga, značajni poremećaji tržišnih uvjeta, regulatornih mjera ili tehnički i drugi problemi mogu omesti ili privremeno obustaviti trgovanje uvrštenim Obveznicama i time spriječiti Imatelje Obveznica da ih prodaju u kratkom roku i/ili po fer tržišnoj cijeni.

Izdavatelj nije upoznat niti s jednim razlogom zbog kojeg uvrštenje Obveznica na Službeno tržište ne bi bilo odobreno pa se stoga procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja rizika povezanih s uvrštavanjem i trgovanjem Obveznica na uređenom tržištu je **niska**.

Budući da bi izostanak uvrštenja onemogućio trgovanje Obveznicama na uređenom tržište te budući da određene kategorije ulagatelja ne bi bile u mogućnosti uložiti odnosno držati Obveznice, negativan učinak ovog čimbenika rizika bio bi **visok**.

3.3.2.3. Rizik promjenjivosti tržišne cijene Obveznica i kamatnih stopa

Imatelji Obveznica izloženi su riziku promjene tržišne cijene Obveznica tijekom razdoblja od izdanja do dospelja.

Na tržišnu cijenu Obveznica utječe velik broj unutarnjih i vanjskih čimbenika, kao što su npr. rezultati poslovanja Izdavatelja, struktura kapitala, promjena tržišnih kamatnih stopa, cjelokupna kretanja u gospodarstvu, politike središnje banke, inflacija te nedostatak potražnje ili prevelika potražnja za Obveznicama.

Nema jamstva da događaji u Republici Hrvatskoj ili izvan nje neće uzrokovati nestabilnosti/fluktuacije tržišta te da takve nestabilnosti/fluktuacije 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 dospijeca.

Budući da Obveznice nose kamatu po fiksnoj stopi, Imatelji Obveznica također su izloženi riziku pada cijene Obveznica zbog porasta kamatnih stopa na tržištu. Dok je nominalna kamatna stopa na Obveznice fiksirana tijekom cijelog razdoblja trajanja Obveznica na sekundarnom tržištu, kamatne stope na tržištima kapitala (tržišne kamatne stope) obično se mijenjaju svakodnevno. Kako se mijenja tržišna kamatna stopa, tako se mijenja i cijena obveznica, ali u obrnutom smjeru. Ako tržišne kamatne stope rastu, cijena obveznica obično pada. Ako tržišne kamatne stope padnu, cijena obveznica obično raste.

Uzimajući u obzir navedeno i opće prilike na hrvatskom tržištu kapitala, kao i kretanje kamatnih stopa u prethodnim razdobljima, procjenjuje se da je vjerojatnost ostvarenja rizika promjene tržišnih kamatnih stopa i promjenjivosti tržišne cijene Obveznica **srednja**.

Budući da promjene tržišnih kamatnih stopa utječu na cijenu Obveznica na sekundarnom tržištu, negativni učinak ovog čimbenika rizika na Obveznice procjenjuje se kao **visok**.

3.3.2.4. Rizik inflacije

Rizik inflacije predstavlja promjenu kupovne moći valute u kojoj su Obveznice denominirane, u kojem se slučaju mijenja realna vrijednost Obveznice. Rast inflacije izravno uzrokuje pad realnog povrata ulaganja u Obveznice i obrnuto. Ako je stopa inflacije veća od nominalnog povrata ulaganja u Obveznice, stvarni povrat ulaganja u Obveznice je negativan.

S obzirom na porast stope inflacije u prethodnom razdoblju, vjerojatnost nastanka rizika inflacije ocjenjuje se kao **srednja**.

Obzirom da inflacija utječe na povrat ulaganja u Obveznice, potencijalni negativni učinak tog čimbenika rizika na Obveznice procjenjuje se kao **srednji**.

3.3.2.5. Rizik povezan s transakcijskim troškovima i naknadama za trgovanje 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 najčešće se pojavljuju 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 mogu nastati 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.

Budući da u vezi s trgovanjem redovito nastaju transakcijski troškovi i naknade (ovisno o cjenicima pružatelja odnosno usluge), vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao **visoka**.

Kako predmetni troškovi i naknade ne utječu na same Obveznice niti na prava i obveze koja iz njih proizlaze, ali može utjecati na zaradu od Obveznica, negativni učinak navedenog čimbenika rizika na Obveznice procjenjuje se kao **nizak**.

3.3.3. Pravni i regulatorni rizici

3.3.3.1. *Rizici povezani s oporezivanjem prihoda ostvarenih ulaganjem u Obveznice*

Potencijalni bi ulagatelji trebali zatražiti savjete svojih poreznih savjetnika vezano uz porezni tretman ulaganja u Obveznice.

Uz to, moguće je da se u razdoblju do dospijeca Obveznica porezni tretman ulaganja u Obveznice promijeni na način koji može bitno umanjiti očekivanu zaradu.

Rizici povezani s oporezivanjem su izvan utjecaja Izdavatelja. Ovisi o primjeni poreznih propisa na svakog pojedinog ulagatelja stoga se vjerojatnost ostvarenja tih rizika ocjenjuje kao **srednja**.

Neovisno o tome što porezni tretman prihoda ostvarenih ulaganjem u Obveznice ne utječe na same Obveznice, kao niti na prava i obveze koja iz njih proizlaze, isti može utjecati na zaradu od Obveznica, pa se negativni učinak takvog čimbenika rizika na Obveznice procjenjuje kao **srednji**.

3.3.3.2. *Zakonska ograničenja pojedinog ulagatelja*

Ulaganja određenih grupa ulagatelja definirana su mjerodavnim propisima, pridržavanje kojih podliježe nadzoru regulatornih tijela.

Prilikom ulaganja u Obveznice svaki ulagatelj treba provjeriti jesu li i u kojoj mjeri Obveznice za njega zakonski dopuštena investicija, može li ih koristiti kao sredstvo osiguranja kredita te postoje li neka ograničenja koja reguliraju kupnju ili davanje u zalog Obveznica.

Financijske i kreditne institucije trebaju se konzultirati sa svojim pravnim savjetnicima ili regulatornim tijelom kako bi utvrdile ispravan tretman Obveznica s aspekta rizično ponderirane imovine ili drugih pravila.

Aktivnosti ulaganja nekih ulagatelja podliježu zakonima i propisima o dozvoljenim ulaganjima ili reviziji i regulaciji nadležnih tijela. Svaki potencijalni ulagatelj trebao bi se savjetovati sa svojim pravnim savjetnikom kako bi utvrdio primjenjuju li se na njega sljedeće izjave:

- (a) Obveznice su za njega dopušteno ulaganje;
- (b) Obveznice se mogu koristiti kao instrument osiguranja za razne vrste kredita;
- (c) Postoje ograničenja koja se primjenjuju na kupnju ili davanje u zalog Obveznica.

Rizici povezani sa zakonskim ograničenjima pojedinih ulagatelja u Obveznice ovise o statusu i okolnostima svakog pojedinog ulagatelja pa se vjerojatnost ostvarenja tih rizika procjenjuje kao **srednja**.

S obzirom da zakonska ograničenja koja se odnose na pojedine ulagatelje u Obveznice ne utječu na same Obveznice niti na prava i obveze koje iz njih proizlaze, negativni učinak navedenog čimbenika rizika na Obveznice procjenjuje se kao **nizak**.

3.3.3.3. *Rizik promjene relevantnih propisa*

Uvjeti Obveznica temelje se na hrvatskim propisima važećim na datum ovog Prospekta.

U bilo kojem trenutku nakon datuma ovog Prospekta može doći do izmjene relevantnih propisa i/ili promjene dosadašnje sudske i/ili upravne prakse, što može negativno utjecati na Obveznice i/ili na ulagatelje u Obveznice.

Izdavatelj neće raditi dopunu Prospekta niti obavještavati Imatelje Obveznica o eventualnim naknadnim izmjenama relevantnih propisa.

Izdavatelj procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja rizika promjene relevantnih propisa koji se odnose na Obveznice i/ili ulagatelje u Obveznice **niska**.

Eventualni negativni učinak takvog čimbenika rizika na Obveznice ovisio bi o konkretnim izmjenama regulatornih tijela koje mogu biti više ili manje značajne, pa se stoga ocjenjuje kao **srednji**.

3.3.4. Rizici povezani uz održivost

3.3.4.1. Rizik neprikladnosti ulaganja u obveznice povezane s održivošću

Iako se Obveznice izdaju kao financijski instrument povezan s održivošću (engleski: *sustainability-linked bonds*) one se ne smatraju tzv. "zelenim" ili "okolišnim" obveznicama (engleski: *green bonds*), "društvenim" obveznicama (engleski: *social bonds*) niti "održivim" obveznicama (engleski: *sustainability bonds*).

Tek je stupanjem na snagu Uredbe (EU) 2023/2631 Europskog parlamenta i Vijeća od 22. studenog 2023. godine o europskim zelenim obveznicama i neobveznim objavama za obveznice koje se stavljaju na tržište kao okolišno održive i za obveznice povezane s održivošću definirano što se smatra obveznicama povezanim s održivošću. Predmetna uredba obveznice s održivošću definira kao obveznice čije se financijske ili strukturne značajke razlikuju ovisno o tome je li izdavatelj ostvario prethodno definirane ciljeve okolišne održivosti.

Na tržištu se uvriježilo da se "obveznicom povezanom s održivošću" smatra svaka obveznica čiji su financijski i/ili drugi uvjeti ovisni o ispunjenju unaprijed utvrđenih ciljeva povezanih s održivošću, pri čemu se izdavatelji obvezuju da će u definiranim rokovima ispuniti određene ciljeve povezane uz održivost. Ispunjenje takvih ciljeva se u pravilu mjeri kroz utvrđene ključne pokazatelje uspješnosti (engleski: *key performance indicators*) te uspoređuje s utvrđenim ciljevima uspješnosti u pogledu održivosti (engleski: *sustainability performance target*). Za obveznice povezane s održivošću nije karakteristično da se izdavatelj obveže namjenski koristiti bilo koji dio prihoda od izdanja za svrhe povezane uz okolišne, društvene ili upravljačke ciljeve ili ciljeve povezane uz postizanje održivosti.

Pri izdavanju Obveznica, Izdavatelj se rukovodio ICMA Načelima obveznica povezanih s održivošću koja definiraju osnovna načela i smjernice za njihovo strukturiranje (ICMA Načela dostupna su na poveznici: (<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/2024-updates/Sustainability-Linked-Bond-Principles-June-2024.pdf>)).

Iako je Izdavatelj preuzeo obvezu ispuniti Cilj uspješnosti u pogledu održivosti, Izdavatelj se nije obvezao iskoristiti bilo koji iznos prihoda od izdanja Obveznica za određene projekte ili poslovne aktivnosti koje zadovoljavaju okolišne, društvene i upravljačke kriterije ili kriterije održivosti. Također, Izdavatelj se nije podvrgnuo bilo kakvim ograničenjima poslovanja niti se obvezao na ispunjenje uvjeta koji mogu biti povezani sa zelenim i/ili društvenim i/ili održivim obveznicama na bilo kojem tržištu.

Neispunjenje Cilja uspješnosti u pogledu održivosti ili pojedinih drugih povezanih obveza Izdavatelja ne dovodi do nastupa Slučaja povrede, niti će Izdavatelj biti obvezan zbog toga prijevremeno otkupiti Obveznice, već će Izdavatelj biti obvezan platiti jednokratnu dodatnu

naknadu (penal) po dospijeću, kako je to opisano u točki 5.4.11.7. ovog Prospekta. Međutim, ako Cilj uspješnosti u pogledu održivosti ne bude ispunjen ili ako Izdavatelj ne bude pravovremeno izvještavao javnost o tome u skladu s točkom 5.4.11.6. ovog Prospekta, to može imati negativan učinak na vrijednost i/ili potražnju za Obveznicama. Osim toga, isplata jednokratne dodatne naknade (penala) po dospijeću koja ovisi o postizanju Cilja uspješnosti u pogledu održivosti, može biti nedovoljno da zadovolji zahtjeve ili očekivanja ulagatelja. Potencijalni ulagatelji trebali bi uzeti u obzir informacije sadržane u Prospektu i sami utvrditi relevantnost takvih informacija za potrebe ulaganja u Obveznice te poduzeti bilo koja druga istraživanja koja smatraju potrebnim.

Cilj uspješnosti u pogledu održivosti kojeg je Izdavatelj odredio, jedinstveno je prilagođen poslovanju Grupe i sposobnostima Izdavatelja te ga nije jednostavno usporediti sa sličnim ciljevima uspješnosti u pogledu održivosti koje su si odredili drugi izdavatelji kao niti s uspješnošću drugih izdavatelja u postizanju njihovih ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti. Izdavatelj ne može jamčiti ulagateljima da će Obveznice ispuniti sva ili bilo koja očekivanja ulagatelja u pogledu Obveznica ili Cilja uspješnosti u pogledu održivosti koji se kvalificira kao "održivi" ili "povezan s održivošću", niti da se neće pojaviti bilo kakvi negativni okolišni i/ili društveni i/ili drugi utjecaji u vezi s Izdavateljevim naporima da postigne Cilj uspješnosti u pogledu održivosti.

Nadalje, neće nastupiti Slučaj povrede niti će se od Izdavatelja zahtijevati Prijevremeni otkup Obveznica, ako Cilj uspješnosti u pogledu održivosti ne bude ispunjen, kako je to detaljnije navedeno u točki 5.4.11.7. ovog Prospekta.

Slijedom navedenog, Obveznice možda neće zadovoljiti očekivanja pojedinog ulagatelja, kao niti buduće zakonske, regulatorne ili druge standarde za ulaganje u vrijednosne papire čiji uvjeti su povezani uz ciljeve uspješnosti u pogledu održivosti ili u vrijednosne papire koji općenito imaju karakteristike poticanja održivosti.

Izdavatelj procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja rizika neprikladnosti ulaganja u Obveznice povezane uz održivost **srednja**.

Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

3.3.4.2. Rizik nepostizanja Cilja uspješnosti u pogledu održivosti

Obveznice su financijski instrument povezan s održivošću, čiji su financijski i drugi uvjeti povezani s održivošću, odnosno ispunjenjem unaprijed definiranih ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti. Ispunjenje navedenih uvjeta mjeri se putem unaprijed definiranog Ključnog pokazatelja uspješnosti i ocjenjuje u odnosu na unaprijed definiran Cilj uspješnosti u pogledu održivosti (za više informacija upućuje se na točke 5.4.11.1. i 5.4.11.3. ovog Prospekta).

Izdavatelj će izvještavati javnost o Ključnom pokazatelju uspješnosti u skladu s točkom 5.4.11.6. ovog Prospekta.

Postizanje zadanog Cilja uspješnosti u pogledu održivosti te ispunjenje obveza povezanih uz izvještavanje, zahtijevat će od Izdavatelja značajne izdatke, kao što je to detaljnije opisano u točki 5.4.11.3. ovog Prospekta.

Izdavatelj je kao Cilj uspješnosti u pogledu održivosti zadao smanjenje apsolutnih FLAG emisija stakleničkih plinova Opsega 1 za 36,40% na 44.741 tCO₂e do 31. prosinca 2031. godine, u odnosu na baznu 2022. godinu.

Ispunjenje naprijed navedenog Cilja uspješnosti u pogledu održivosti može biti otežano u slučaju pojave nepredviđenih okolnosti koje bi mogle utjecati na napore Grupe u ostvarenju

Cilja uspješnosti u pogledu održivosti, te na smanjenje kapitalnih izdataka predviđenih za aktivnosti za postizanje zadanog Cilja uspješnosti u pogledu održivosti.

U slučaju da Grupa ne postigne zadani Cilj uspješnosti u pogledu održivosti, to će rezultirati plaćanjem jednokratne dodatne naknade (penala) Imateljima Obveznica u skladu s točkom 5.4.11.7. ovog Prospekta, a može dovesti i do narušavanja ugleda Izdavatelja.

Neovisno o obvezi plaćanja jednokratne dodatne naknade (penala), ako zadani Cilj uspješnosti u pogledu održivosti ne bude ispunjen, to može imati značajan negativan učinak na tržišnu vrijednost i/ili likvidnost Obveznica.

Izdavatelj procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja rizika nepostizanja Cilja uspješnosti u pogledu održivosti **srednja**.

Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

3.3.4.3. Rizik povezan uz izračun Ključnog pokazatelja uspješnosti

Ključni pokazatelj uspješnosti koji će se koristiti za mjerenje postizanja Cilja uspješnosti u pogledu održivosti ne mjeri se, već se izračunava. Za više detalja o Ključnom pokazatelju uspješnosti upućuje se na točku 5.4.11.1. ovog Prospekta, a za Cilj uspješnosti u pogledu održivosti upućuje se na točku 5.4.11.3. ovog Prospekta.

Izračuni Opsega 1 FLAG emisija stakleničkih plinova Grupe provode se interno, odnosno od strane same Grupe. Navedeni izračuni provode se na temelju široko prihvaćenih standarda te će se objavljivati jednom godišnje u sklopu Godišnjeg izvješća o održivosti (za više detalja upućuje se na točku 5.4.11.6. ovog Prospekta). Grupa prilikom izračuna FLAG emisija stakleničkih plinova koristi metodologiju i definicije navedene u "Smjernicama za sektor zemljišta i uklanjanja emisija stakleničkih plinova Protokola o emisijama stakleničkih plinova" (engleski: *Greenhouse Gas Protocol Land Sector and Removals Guidance*, "**Smjernice GHG Protokola**"). Također, u obzir su uzete preporuke i kriteriji iz smjernica za FLAG emisije stakleničkih plinova inicijative Ciljeva utemeljenih na znanosti (engleski: *Science Based Target initiative*, "**SBTi**").

Takvi industrijski prihvaćeni standardi mogu se s vremenom razvijati i mijenjati, a što onda može utjecati i na mogućnost ispunjenja zadanog Cilja uspješnosti u pogledu održivosti. Naime, navedeni standardi predmet su raspravljanja stručnih skupina te se njihovi zaključci s vremenom mogu mijenjati i razvijati. Razvojem znanosti i tehnologije također može doći do izmjena i razvoja predmetnih standarda. Sukladno navedenom, način na koji Grupa izračunava Ključni pokazatelj uspješnosti, odnosno smanjenje Opsega 1 FLAG emisija stakleničkih plinova također se s vremenom može promijeniti.

Izdavatelj procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja rizika povezanog uz izračun Ključnih pokazatelja uspješnosti **srednja**.

Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

4. REGISTRACIJSKI DOKUMENT

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

4.1.1. Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu

Za informacije sadržane u ovom Registracijskom dokumentu, odgovorne su sljedeće osobe:

Izdavatelj:

BOSQAR dioničko društvo za upravljanje društvima, sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Ulica grada Vukovara 23, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 081210030, OIB: 62230095889.

Članovi Uprave:

g. Darko Horvat, s prebivalištem u Zagrebu, Ede Murtića 9, OIB: 92668475976, predsjednik Uprave.

g. Tomislav Glavaš, s prebivalištem u Zagrebu, Malogorička ulica 42, OIB: 72471780522, član Uprave.

g. Vanja Vlak, s prebivalištem u Zagrebu, Mikančeva 10, OIB: 56382025732, član Uprave.

4.1.2. Izjava odgovornih osoba za Registracijski dokument

Osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu ovime izjavljuju:

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

Potpisnici Izjave:

Izdavatelj:

Darko Horvat
predsjednik Uprave

Članovi Uprave:

Darko Horvat
predsjednik Uprave

Tomislav Glavaš
član Uprave

Vanja Vlak
član Uprave

4.1.3. Izjave ili izvješća stručnjaka

U Registracijski dokument uključene su sljedeće izjave ili izvješća stručnjaka:

- Izvješće neovisnog revizora uz godišnje konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine;
- Izvješće s neovisnim izražavanjem uvjerenja o kompilaciji pro forma financijskih informacija Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. godine;

a koje je izradio ovlašteni revizor Deloitte d.o.o. za usluge revizije, sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Radnička cesta 80, OIB: 11686457780, upisano u Registar revizora koji se vodi pri Ministarstvu financija Republike Hrvatske pod registarskim brojem 100001360. Ovlašteni revizor u Deloitte d.o.o. koji je revidirao konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine i potpisao neovisno revizorsko izvješće uz navedene izvještaje Izdavatelja za 2024. godinu, te je ujedno sastavio i potpisao izvješće s neovisnim izražavanjem uvjerenja o kompilaciji pro forma financijskih informacija Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. godine je Katarina Kadunc, upisana u Registar revizora pod registarskim brojem 400022884.

Naprijed navedeni neovisni ovlašteni revizor nema udjele u Izdavatelju.

Navedena izvješća neovisnog revizora sastavljena su na zahtjev Izdavatelja te su uključena u Prospekt u cjelokupnom tekstu u kojem ih je neovisni revizor predao Izdavatelju te su uključena uz suglasnost osobe koja je odobrila sadržaj tog dijela Prospekta.

4.1.4. Informacije koje potječu od strane trećih osoba

U Registracijskom dokumentu uključene su informacije koje potječu od trećih osoba, i to:

- podaci društva SREDIŠNJE KLIRINŠKO DEPOZITARNO DRUŠTVO, dioničko društvo, Ulica Vjekoslava Heinzela 62A, Zagreb (www.skdd.hr);
- podaci dostupni na stranicama Ministarstva pravosuđa i uprave – Sudski registar (<https://sudreg.pravosudje.hr/>).

Navedene informacije točno su prenesene te prema saznanju Izdavatelja i koliko se može potvrditi na temelju informacija koje su objavile treće osobe, nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije bile netočne ili obmanjujuće.

Napominje se kako informacije na navedenim internetskim stranicama nisu dio Prospekta te ih HANFA nije provjerila niti odobrila.

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

4.1.5. Odobrenje nadležnog tijela

Izdavatelj izjavljuje da:

- (a) je ovaj Prospekt odobrila Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (HANFA), u funkciji nadležnog tijela u skladu s Uredbom o prospektu;
- (b) HANFA potvrđuje samo da se u ovom Prospektu poštuju načela potpunosti, razumljivosti i dosljednosti propisana Uredbom o prospektu;

BOSQAR INVEST

- (c) se takvo odobrenje ne smije smatrati odobrenjem Izdavatelja na kojeg se ovaj Prospekt odnosi; te
- (d) da je Registracijski dokument sastavljen kao dio pojednostavnjenog prospekta u skladu s člankom 14. Uredbe o prospektu.

4.2. OVLAŠTENI REVIZORI

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, revidirani su od strane Deloitte d.o.o. za usluge revizije, sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Radnička cesta 80, OIB: 11686457780, upisano u Registar revizora koji se vodi pri Ministarstvu financija Republike Hrvatske pod registarskim brojem 100001360.

Ovlašteni revizor u Deloitte d.o.o. koji je revidirao konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine i potpisao neovisno revizorsko izvješće uz navedene izvještaje Izdavatelja za 2024. godinu je Katarina Kadunc, upisana u Registar revizora pod registarskim brojem 400022884.

4.3. ČIMBENICI RIZIKA

Opis značajnih rizika specifičnih za Izdavatelja, a koji bi mogli utjecati na Izdavateljevu sposobnost da ispuni svoje obveze, prikazan je u točki 3.2. ovog Prospekta.

4.4. INFORMACIJE O IZDAVATELJU

4.4.1. Tvrtka Izdavatelja

Tvrtka: BOSQAR dioničko društvo za upravljanje društvima

Skraćena tvrtka: BOSQAR d.d.

4.4.2. Opće informacije o Izdavatelju

Sjedište: Zagreb, Republika Hrvatska

Pravni oblik: dioničko društvo

LEI: 74780080JD6L45P7YG07

OIB: 62230095889

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

Država osnivanja: Republika Hrvatska

Adresa: Ulica grada Vukovara 23, HR-10000 Zagreb, Republika Hrvatska

Broj telefona: +385 (0)1 6447 899

Internetske stranice: www.bosqar.com

Informacije navedene na internetskim stranicama Izdavatelja nisu dio ovog Prospekta, osim ako su te informacije u Prospekt uključene upućivanjem.

4.5. PREGLED POSLOVANJA

4.5.1. Izdavatelj

Izdavatelj ima registrirane sljedeće djelatnosti u Sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu:

Tablica 14– Popis registriranih djelatnosti Izdavatelja

Registrirane djelatnosti Izdavatelja
<ul style="list-style-type: none">- upravljačke djelatnosti holding-društva;- istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mnijenja;- promidžba (reklama i propaganda);- kupnja i prodaja robe;- obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu;- zastupanje inozemnih tvrtki;- savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem;- poslovanje nekretninama;- računovodstvene i knjigovodstvene usluge.

Izvor: Sudski registar (<https://sudreg.pravosudje.hr/Bosqar>)

Izdavateljeva glavna registrirana djelatnost je upravljačka djelatnost holding-društva, odnosno Izdavatelj strateški usmjerava i nadzire rad svojih Ovisnih društava u sastavu Grupe.

Izdavatelj trenutno ostvaruje prihode od naknade za upravljanje koju naplaćuje svojim Ovisnim društvima, te od prihoda koji se temelje na držanju poslovnih udjela u Ovisnim društvima odnosno od isplati dobiti (dividende) od strane tih Ovisnih društava.

Grupu uz Izdavatelja čini još 98 Izdavateljevih Ovisnih društava preko kojih Grupa obavlja svoje poslovne djelatnosti, a kako je opisano u točki 4.5.2. ovog Prospekta.

4.5.2. Grupa

4.5.2.1. Opis Grupe

Poslovanje Grupe se odvija kroz poslovne vertikale: eksternalizacija poslovnih procesa (BPTO), upravljanje ljudskim resursima (HR), i proizvodnja hrane (Future Food).

Pored naprijed navedenih poslovnih vertikala, Grupa svoje poslovanje obavlja i u području *online* kupnje i prodaje robe, upravljanja nekretninama i u sektoru edukacije. Poslovanje Grupe u predmetnim djelatnostima nije značajno za Grupu.

BPTO

Grupa posluje u industriji eksternalizacije poslovnih procesa (BPTO), a unutar kojih je Grupa usredotočena na pružanje usluga u segmentu kontakt centara i usluga informacijskih tehnologija (IT usluge).

U ovoj poslovnoj vertikali, Grupa posluje pod prepoznatljivim brendom Mplus.

Pružanje usluga kontakt centra je osnovna djelatnost Grupe, a sastoji se, između ostalog, od sastavnica pružanja *Inbound* (Ulazne usluge) i *Outbound* (Izlazne usluge) usluga, ponude *Insource* i *Outsource* modela, ponude glasovnih i neglasovnih usluga, ponude usluga *Back Officea*, *Social Media* te ponude usluga video identifikacije. Usluge kontakt centara karakterizira i primjena visoko tehnoloških rješenja, *Chat botova* i robota umjetne inteligencije koji u svakom trenutku osiguravaju učinkovitost ponuđenih rješenja. Također, Grupa pruža potporu poslovanju svojim klijentima i kroz usluge poslovne analitike koje uključuju prikupljanje, provjeru, skladištenje, zaštitu i obradu podataka s ciljem osiguravanja pouzdanih i pravovremenih operativnih izvještaja.

BOSQAR INVEST

Osim usluga kontakt centara, Grupa također pruža IT usluge koje su usmjerene na razvoj i integraciju naprednih informacijskih i telekomunikacijskih tehnologija, s naglaskom na rješenja za korisničku podršku, upravljanje odnosima s klijentima i upravljanje angažmanom kupaca. Usluge i proizvodi u ovom dijelu uključuju *BuzzEasy AI* platforma za korisničku podršku, integracijske usluge, *Chat bootovi*, videonadzor, AI asistent itd.

Grupa svoje usluge pruža klijentima u više od 14 država, međutim fokus su i dalje *premium* klijenti u Europi, posebno u DACH regiji, ali i u Sjedinjenim Američkim Državama. Također, Grupa trenutno raspolaže portfeljem od 32 jezika, dok su temeljni jezici: jezici regije, engleski, njemački, turski i talijanski jezik.

HR

Kao pružatelji usluga ljudskih resursa, pojedina Ovisna društva imaju veliko iskustvo na području zapošljavanja na velikim projektima za klijente koji posluju na području cijele Republike Hrvatske i jugoistočne Europe. Uspješnost poslovanja Grupe u ovom segmentu bazira se na profesionalnim internim timovima konzultanata u regrutaciji i selekciji kandidata raznovrsnih profila.

Unutar HR poslovne vertikale, Grupa nudi usluge stalnog zapošljavanja i selekcije, privremenog zapošljavanja, obračuna plaća, financija, administracije ljudskih resursa, naprednih pružanja usluga izdvojenih poslova (*outsourcing*), savjetovanje, obuke i izrade HR strategije.

U ovoj poslovnoj vertikali, Grupa posluje pod prepoznatljivim brendovima Manpower, MPS integrator, Business integrator, Workplace solutions i Smart Flex.

Proizvodnja hrane (*Future Food*)

Grupa posluje u poslovnoj vertikali proizvodnje hrane putem Panvita Grupe koje je jedno od vodećih slovenskih poljoprivrednih i mesoprerađivačkih društava. Panvita Grupa je organizirana kroz svoju primarnu i sekundarnu proizvodnju. Primarna proizvodnja obuhvaća proizvodnju ratarskih kultura i uzgoj stoke, dok sekundarna proizvodnja se odnosi na proizvodnju mesa i mesnih prerađevina.

Poljoprivredna proizvodnja obuhvaća proizvodnju kukuruza, pšenice i drugih žitarica i usjeva koji se koriste u proizvodnji stočne hrane, što osigurava punu vertikalnu integraciju proizvodnog lanca. Ovaj segment također uključuje i proizvodnju voća i povrća namijenjenog za veleprodaju (npr. maloprodajnim lancima u Sloveniji).

Program proizvodnje stočne hrane podijeljen je na tri grupe stočne hrane za: (i) goveda, (ii) perad, i (iii) svinje.

Uzgoj životinja na vlastitim farmama osigurava nesmetanu proizvodnju, dok klaonica osigurava neovisnost u lancu proizvodnje mesa.

Panvita Grupa koristi sirovinu iz svoje primarne proizvodnje za proizvodnju mesnih prerađevina bijelog i crvenog mesa.

U nastavku se nalazi popis Ovisnih društava s naznakom poslovne vertikale Grupe u kojem (većim dijelom) posluju.

BOSQAR INVEST

Tablica 15 – Popis Izdavateljevih Ovisnih društava s naznakom u kojem segmentu Grupe djeluje

Ovisno društvo	Država	Segment poslovanja
M Plus Croatia	Hrvatska	BPTO
Atoda	Češka	BPTO
Bulb	Hrvatska	BPTO
Bulb Upravljanje	Hrvatska	Upravljačke djelatnosti holding društava i BPTO
Business Integrator	Srbija	HR
BusinessLine	Njemačka	BPTO
Buzzeasy	Mađarska	BPTO
CMC	Turska	BPTO
Conectart	Češka	BPTO
Conectart Poland	Poljska	BPTO
Conectart Slovakia	Slovačka	BPTO
FJO Slovakia	Češka	BPTO
Future Food Resolution	Hrvatska	Upravljačke djelatnosti holding društava i Proizvodnja hrane
Future Food Resolution Dva	Hrvatska	Upravljačke djelatnosti holding društava i Proizvodnja hrane
Future Food Solution	Slovenija	Upravljačke djelatnosti holding društava i Proizvodnja hrane
Geomant Global	Hrvatska	Upravljačke djelatnosti holding društava i BPTO
Geomant HU	Mađarska	BPTO
Geomant RO	Rumunjska	BPTO
Geomant UK	Ujedinjeno Kraljevstvo	BPTO
Global People Solutions	Hrvatska	Upravljačke djelatnosti holding društava i Proizvodnja hrane
HBV Slovakia	Slovačka	BPTO
Inova Solutions	Sjedinjene Američke Države	BPTO
Integrator Holding	Srbija	Upravljačke djelatnosti holding društava i HR
ISF MicroUnits	Njemačka	BPTO
ISS	Turska	Usluge zastupnika i posrednika u osiguranju i BPTO
Kanatol	Cipar	Ostalo
M Plus BL	Bosna i Hercegovina	BPTO
M Plus SA	Južnoafrička republika	BPTO
M Plus Serbia	Srbija	BPTO
M Plus Slovenia	Slovenija	BPTO
M Plus Smart Hub RO	Rumunjska	BPTO
M+ Agent	Hrvatska	BPTO
M+ BH	Bosna i Hercegovina	BPTO
M + Deutschland	Njemačka	BPTO
M+ Slovakia	Slovačka	BPTO
Mananalitika	Srbija	BPTO
Manpower BiH	Bosna i Hercegovina	HR
Manpower Bulgaria	Bugarska	HR
Manpower Business Solutions HU	Mađarska	HR
Manpower Business Solutions RS	Srbija	HR
Manpower Croatia	Hrvatska	HR
Manpower Group	Bugarska	HR
Manpower Hungary	Mađarska	HR
Manpower Savjetovanje	Hrvatska	HR
Manpower Serbia	Srbija	HR
Manpower Slovenia	Slovenija	HR
MaVa Razvoj	Hrvatska	Ostale djelatnosti/industrije
Megalax Real	Češka	BPTO
Meritus Georgia	Gruzija	BPTO
Meritus Global Strategics	Hrvatska	Upravljačke djelatnosti holding društava
Meritus Global Technology	Hrvatska	Upravljačke djelatnosti holding društava

BOSQAR INVEST

Meritus Global Real Estate Management	Hrvatska	Upravljačke djelatnosti holding društava
Meritus Plus Centar Beograd	Srbija	BPTO
Moderna Ventures B.V.	Nizozemska	Upravljanje društvima (holding društvo)
Moderna Ventures S.A.	Švicarska	Uslužne djelatnosti
Mplus Bielefeld	Njemačka	BPTO
Mplus Braunschweig	Njemačka	BPTO
Mplus Bremen	Njemačka	BPTO
Mplus Germany	Njemačka	BPTO
Mplus Gran Canaria	Španjolska	BPTO
Mplus Halle	Njemačka	BPTO
Mplus Helmstedt	Njemačka	BPTO
Mplus Leipzig	Njemačka	BPTO
Mplus Lüneburg	Njemačka	BPTO
Mplus Magdeburg	Njemačka	BPTO
Mplus Prenzlau	Njemačka	BPTO
Mplus Sales	Njemačka	BPTO
MPS Integration	Srbija	HR
Pit Danışmanlık	Turska	HR
Real Estate Development Projekti	Hrvatska	Upravljačke djelatnosti holding društava
RGN	Turska	BPTO
Pan-Nutri	Slovenija	Proizvodnja hrane
Panvita	Slovenija	Proizvodnja hrane
Panvita Agromerkur	Slovenija	Proizvodnja hrane
Panvita Ave	Srbija	Proizvodnja hrane
Panvita Ekotech	Slovenija	Proizvodnja hrane
Panvita Holding	Slovenija	Proizvodnja hrane
Panvita Kmetijstvo	Slovenija	Proizvodnja hrane
Panvita Mesnine	Slovenija	Proizvodnja hrane
Panvita Mir	Slovenija	Proizvodnja hrane
Panvita Prašičereja	Slovenija	Proizvodnja hrane
Panvita PRM	Slovenija	Proizvodnja hrane
Panvita SK Motvarjevci	Slovenija	Proizvodnja hrane
Panvita Veterina	Slovenija	Proizvodnja hrane
Panvita Vrtine	Slovenija	Proizvodnja hrane
SIA M+ Latvia	Latvija	BPTO
Smart Flex	Hrvatska	HR
Smart Flex Sourcing	Hrvatska	HR
SnackCall	Češka	BPTO
Stella Magna	Hrvatska	Ostale djelatnosti/industrije
Technology Services Holding	Nizozemska	Upravljačke djelatnosti holding društava
TVPD Holdings	Nizozemska	Ostalo
Vizual 2	Hrvatska	Savjetovanje u vezi s poslovanjem i ostalim upravljanjem
Vorkplejs Posredovanje	Sjeverna Makedonija	HR
Vorkplejs Projekt	Sjeverna Makedonija	HR
Workplace Projekt	Hrvatska	HR
Workplace Projekt Adria	Hrvatska	HR
Zeleni horizont	Slovenija	Ostalo

Izvor: Izdavatelj

Uredi Grupe se nalaze na 83 lokacije u 21 državi, kao što su Zagreb, Ljubljana, Sarajevo, Banja Luka, Beograd, Niš, Istanbul, Budimpešta, Cluj, London, Charlottesville, Helmstedt, Tbilisi itd.

4.5.2.2. Potencijalna ciljana društva

Kako je opisano u točki 4.10.3. i 4.13. ovog Prospekta, Grupa je u razdoblju od posljednjih godinu dana (odnosno od 1. svibnja 2024. godine do 30. travnja 2025. godine), stekla Panvita Grupu koja posluje u segmentu proizvodnje hrane te Conectart Grupu koja posluje u BTPO segmentu. Osim, naprijed navedenih, Grupa je sklopila i ugovore radi stjecanja Mlinar Grupe i Valoris Grupe. Kako je navedeno u točki 4.13. ovog Prospekta, zaključenje predmetnih

BOSQAR INVEST

transakcija podložno je ishođenju regulatornih odobrenja i ispunjenju drugih predviđenih preduvjeta.

Iz dosadašnjeg povijesnog iskustva u širenju Grupe putem akvizicija odnosno stjecanja udjela u drugim društvima, može se očekivati da će Grupa i u budućnosti nastaviti biti aktivna u pogledu akvizicija novih ovisnih društava ako se za to ukažu povoljne ulagačke prilike. Grupa je do sada imala visoku stopu realizacije stjecanja novih ovisnih društava za transakcije stjecanja koje su dosegnule fazu procesa u kojoj su glavni uvjeti transakcije bili ugovoreni.

U tablici u nastavku prikazani su financijski podaci (prihodi i EBITDA): Mlinar Grupe i Valoris Grupe (navedene akvizicije navode se kao potencijalne budući da još nije nastupilo zaključenje (engl. *closing*) predmetnih transakcija) kao i ostalih potencijalnih ciljnih društava odnosno njihovih grupa čiju akviziciju Grupa trenutno razmatra i za koje je izvršen preliminarni pregled. Za ta potencijalna ciljna društva u nižoj tablici navode se podaci o geografskoj lokaciji (regiji) i vertikalni Grupe u koju pripadaju s obzirom na svoju osnovnu djelatnost. Iznosi prihoda i EBITDA-e tih ciljnih društava za 2023. godinu navedeni u nižoj tablici procijenjeni su na temelju posljednjih javno dostupnih financijskih izvještaja predmetnih ciljnih društava.

Tablica 16 – Prikaz prihoda i EBITDA-e potencijalnih ciljnih društava za 2023. godinu (u milijunima eura)

	Prihodi	EBITDA
<i>Postupak zaključenja u tijeku:</i>		
Mlinar Grupa	160	25
Valoris Grupa	10	1
<i>Izvršen preliminarni pregled:</i>		
M&A Pipeline		
Target 1 (CEE - FOOD)	130	15
Target 2 (CEE - FOOD)	50	5
Target 3 (AFRICA - BPTO)	7	1
Target 4 (CEE - FOOD)	50	7

Izvor: Izdavatelj

Napominje se da je naprijed navedeni pregled pripremljen pod pretpostavkom da bi se određene akvizicije mogle dogoditi u budućnosti te na temelju javno dostupnih informacija o potencijalnim ciljnim društvima. Međutim, ovaj pregled nije jamstvo budućeg učinka i stvarnih rezultata poslovanja, financijskog stanja, likvidnosti, izgleda, rasta i razvoja relevantnih industrija u kojima Grupa posluje. Ovdje predstavljene informacije ne impliciraju da će se dotične transakcije stvarno dogoditi te Grupa ne preuzima nikakvu odgovornost niti za realizaciju dotičnih transakcija niti za prikazane financijske podatke na temelju pretpostavke da će se dotične akvizicije dogoditi.

4.6. INFORMACIJE O TRENDOVIMA

4.6.1. Značajne negativne promjene Izdavateljevih izgleda od datuma posljednjih objavljenih revidiranih financijskih izvještaja te sve značajne promjena financijskih rezultata Grupe od završetka posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljene financijske informacije do datuma Prospekta

Od datuma posljednjih objavljenih revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja, odnosno od 31. prosinca 2024. godine pa do datuma ovog Prospekta nije bilo značajnih negativnih promjena Izdavateljevih izgleda. Također, od završetka posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljene financijske informacije, odnosno od 31. ožujka

2025. godine pa do datuma ovog Prospekta nije bilo značajnih promjena financijskih rezultata Grupe.

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

Na ili oko Datuma izdanja, Izdavatelj namjerava putem Privatne ponude izdati obveznice očekivanog nominalnog iznosa 40.000.000,00 EUR koje će Izdavatelj izdati po bitno jednakim uvjetima kao i Obveznice (jednaki datum dospeljeća glavnice, prinos do dospeljeća, cijena, kupon, Cilj uspješnosti u pogledu održivosti, pravo na plaćanje Penala, jamstva Ovisnih društava, slučajevi povreda obveza Izdavatelja i itd.), s tim da Privatno izdanje neće biti uvršteno na uređeno tržište radi trgovanja.

Očekuje se da će Privatno izdanje upisati Međunarodna financijska institucija kojoj će Privatna ponuda biti upućena. Međutim, upis Privatnog izdanja od strane Međunarodne financijske institucije podložan je, između ostalog, i odluci te ishodu odobrenja od strane Međunarodne financijske institucije.

U slučaju provedbe Privatnog izdanja, Izdavatelj će pravovremeno obavijestiti javnost na način propisan mjerodavnim propisima.

Također, sve odredbe ovog Prospekta koje se odnose na Privatno izdanje, vrijedit će isključivo u slučaju uspješnog izdanja Privatnog izdanja.

4.7. PREDVIĐANJA ILI PROCJENE DOBITI

Izdavatelj se nije odlučio dati predviđanje ili procjenu dobiti.

4.8. ADMINISTRATIVNA, RUKOVODEĆA I NADZORNA TIJELA I VIŠE RUKOVODSTVO

4.8.1. Podaci o članovima administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela te o višem rukovodstvu Grupe

4.8.1.1. Uprava

Sukladno Statutu, Uprava se sastoji od jednog do tri člana. U slučaju da se Uprava sastoji od više od jednog člana, jedan od njih mora se imenovati za predsjednika Uprave. Svaki od članova Uprave ovlašten je zastupati Izdavatelja samostalno i pojedinačno.

Uprava se trenutno sastoji od tri člana, i to:

- (a) g. Darko Horvat, predsjednik Uprave; te
- (b) g. Tomislav Glavaš, član Uprave,
- (c) g. Vanja Vlak, član Uprave.

Poslovna adresa Uprave:

BOSQAR d.d.
Ulica grada Vukovara 23
10000 Zagreb
Republika Hrvatska

BOSQAR INVEST

Darko Horvat, predsjednik Uprave

Darko Horvat ima preko 10 godina iskustva na rukovodećim pozicijama u reviziji, konzaltingu i poreznom savjetovanju, s jakim fokusom na upravljanje rizicima, financijsko planiranje i implementaciju strategija. Stekao je MBA na Sveučilištu u Zagrebu i nastavio s usavršavanjem na Sveučilištu Harvard, gdje je stekao nova znanja o globalnim poslovnim praksama. Tijekom mandata u Deloitteu, kako u Hrvatskoj tako i u SAD-u, vodio je visokoprofilne projekte za prioritetne klijente, specijalizirajući se za procjenu rizika i razvoj softvera za financijske usluge.

Otkako se pridružio Izdavatelju, služio je na nekoliko ključnih pozicija, uključujući onu člana Uprave Izdavatelja i M Plus Croatia, gdje je bio aktivno uključen u širenju poslovanja Ovisnih društava na više tržišta.

Kao predsjednik Uprave, Darko je odgovoran za stratešku viziju i kontinuiranu operativnu izvrsnost kompanije

G. Darko Horvat trenutno ne obavlja druge poslove izvan Grupe.

Tomislav Glavaš, član Uprave

Tomislav Glavaš ima opsežno iskustvo u makroekonomiji i upravljanju projektima, a karijeru je započeo u Deloitteu, gdje je brzo napredovao do pozicija s kojih je vodio različite projekte unutar bankarskog i proizvodnog sektora. Kasnije se pridružio Hrvatskom Telekomu, gdje je usavršavao svoja znanja te radio u korporativnom izvješćivanju, upravljanju projektima i strateškom planiranju za cijelu HT Grupu. Otkako se 2017. godine pridružio Izdavatelju, obnašao je nekoliko istaknutih funkcija, uključujući onu direktora grupnog kontrolinga i izvršnog operativnog direktora, gdje se fokusirao na poticanje operativne učinkovitosti i vođenje inicijativa za rast.

Njegovo vodstvo na poziciji izvršnog direktora Mplus vertikalne obilježeno je predanošću inovacijama i strateškom pristupu širenja na nova tržišta. Doktorand je na doktorskom studiju, s usmjerenjem na geopolitiku.

G. Tomislav Glavaš trenutno ne obavlja druge poslove izvan Grupe.

Vanja Vlak, član Uprave

Vanja ima preko 20 godina profesionalnog iskustva u pružanju usluga iz financija i računovodstva. Obnašao je funkciju partnera za usluge revizije i savjetovanja u Deloitte d.o.o., savjetnika upravi u društvu BDO d.o.o., te je bio investicijski direktor u Prosperus Investu, društvu za upravljanje fondovima privatnog kapitala.

Pridružio se Grupi u siječnju 2023. godine, a u travnju 2025. godine imenovan je za člana Uprave.

G. Vanja Vlak izvan Grupe trenutno je:

- (a) predsjednik nadzornog odbora u društvu YELLOW SUBMARINE d.o.o., Zagreb (Grad Zagreb), Radnička cesta 34, OIB: 63336519951;
- (b) jedini član društva Unca d.o.o., Zagreb (Grad Zagreb), Ulica Milana Mikanca 10, OIB: 65931756386;
- (c) član društva PROSPERUS GROUP d.o.o., Zagreb (Grad Zagreb), Ulica grada Vukovara 23, OIB: 18206619716; te

- (d) jedini član i direktor društva Solomon Kliker d.o.o., Zagreb (Grad Zagreb), Ulica Milana Mikanca 10, OIB: 24193585543.

Članovi Uprave nisu u obiteljskoj povezanosti. Članovi Uprave nisu osuđivani za kaznena djela prijevare. Članovi Uprave nisu bili povezani sa stečajevima, stečajnim upravama ili likvidacijama. Članovi Uprave nisu bili predmet službenih javnih optužbi i/ili sankcija od strane pravosudnih ili regulatornih tijela (uključujući određena strukovna tijela) te nisu sudskom odlukom isključeni iz članstva u administrativnim, rukovodećim ili nadzornim tijelima Izdavatelja ili iz djelovanja u rukovodstvu ili vođenju poslova Izdavatelja.

4.8.1.2. Nadzorni odbor

Nadzorni odbor se sastoji do sedam članova te između sebe biraju predsjednika Nadzornog odbora te jednog zamjenika predsjednika Nadzornog odbora. Trenutno su članovi Nadzornog odbora sljedeće osobe:

- (a) Tamara Sardelić, predsjednica Nadzornog odbora;
- (b) Philipp Rösler, zamjenik predsjednice Nadzornog odbora;
- (c) Joško Miliša, član Nadzornog odbora;
- (d) Ulf Gartzke, član Nadzornog odbora;
- (e) Ana Babić, članica Nadzornog odbora.

Poslovna adresa Nadzornog odbora:

BOSQAR d.d.
Ulica grada Vukovara 23
10000 Zagreb
Republika Hrvatska

Tamara Sardelić, predsjednica Nadzornog odbora

S više od 15 godina iskustva u pravnim i regulatornim poslovima, Tamara Sardelić iskusna je stručnjakinja za trgovačko pravo, korporativno upravljanje i tržišta kapitala. Bila je na ključnim pozicijama u financiranju velikih projekata, refinanciranju kredita te spajanjima i preuzimanjima, koristeći svoje duboko razumijevanje pravnih okvira Hrvatske i Europske unije. Tamara ima iskustvo u infrastrukturnim projektima, javnoj nabavi i pružanju javnih usluga, što je uključivalo savjetovanje vlada i stranih država. Karijera joj uključuje istaknute uloge poput one glavne pravne stručnjakinje za projekte koje su naručili ili financirali Svjetska banka i Hrvatske vode, gdje je savjetovala iste o složenim regulatornim pitanjima i pitanjima usklađenosti.

Prije nego što je otvorila svoju privatnu odvjetničku praksu, radila je kao direktorica korporativnih pravnih poslova u EPH Grupi i bavila se odvjetništvom u tvrtki Marković & Plišo. Od 2013. do 2020. godine bila je članica Nadzornog odbora Slavenskog zatvorenog alternativnog investicijskog fonda (SZAIF).

Kao pravna stručnjakinja aktivno je sudjelovala u zakonodavnim procesima, posebice u usklađivanju hrvatskih propisa s direktivama Europske unije. Diplomirala je pravo na Sveučilištu u Zagrebu, gdje je 2006. godine položila i pravosudni ispit.

Njena trenutna uloga predsjednice Nadzornog odbora uključuje nadziranje korporativnog upravljanja i osiguravanje usklađenosti s propisima u cijeloj organizaciji.

BOSQAR INVEST

Izvan Grupe, gđa Tamara Sardelić je trenutno:

- (a) član i direktor društva ODVJETNIČKO DRUŠTVO JELIĆ, ČAVLINA ZRINŠČAK I SARDELIĆ d.o.o., Zagreb (Grad Zagreb), Boškovićeve ulica 8, OIB: 21721282898; te
- (b) član društva ProPeople d.o.o., Zagreb (Grad Zagreb), Ulica Andrije Hebranga 30, OIB: 12047575773.

Philipp Rösler, zamjenik predsjednice Nadzornog odbora

Bogata karijera Philippa Röslera obuhvaća područja medicine, politike i međunarodnog poslovanja. Prije nego što je postao vicekancelar Njemačke u mandatu kancelarke Angele Merkel, doktorirao je kardiokirurgiju i bavio se medicinom. Nakon prelaska u politiku, obnašao je brojne visoke položaje na državnoj i saveznoj razini.

Njegova stručnost u međunarodnim odnosima i strateškom upravljanju dovela ga je do osnivanja Consessor AG-a, konzultantske tvrtke usmjerene na prekogranična ulaganja i razvoj tržišta, posebice između Azije i Europe. Uz članstvo u Nadzornom odboru, bio je i član odbora nekoliko istaknutih organizacija, uključujući Volkswagen Grupu i Siemens Healthineers.

Njegov rad kao počasnog konzula Vijetnama u Švicarskoj naglašava njegovu predanost poticanju globalnih poslovnih veza. Kao strateški savjetnik, poznat je po vođenju tvrtki kroz različite faze rasta i internacionalizacije, s naglaskom na održivi razvoj i širenje tržišta.

Izvan Grupe, g. Rösler je trenutno:

- (a) član nadzornog odbora društva GRAND METROPOLITAN HOTELS HOLDING B.V., Amsterdam, Keizersgracht 391 A, registarski broj: 87588056;
- (b) član upravnog odbora društva M.G.N Property Investment Co. Ltd, Phnom Penh, #15E2, Norodom Blvd, Sangkat Phsar Thmei Muoy, Ooun Penh;
- (c) član upravnog odbora društva CV Labs Zug, Zug, Dammstrasse 16, Švicarska;
- (d) član upravnog odbora društva Vietravel Airlines, Ho Chi Minh City, 28 Truong Son Street, Ward 02, Tan Binh Dist., Vijetnam, registarski broj: 3301644331;
- (e) član upravnog odbora društva Constructor Knowledge AG, Bremen, Campus Ring 1, registarski broj: HRB 18117 HB;
- (f) član upravnog odbora društva Constructor Institute AG, Bremen, Campus Ring 1, registarski broj: HRB 18117 HB;
- (g) član upravnog odbora društva Bitcoin Suisse AG, Zug, Grafenauweg 12, Švicarska, registarski broj: CHE-472.481.853;
- (h) član upravnog odbora društva Lakestar Advisors GmbH, Zürich, Bahnhofstrasse 18;
- (i) predsjednik uprave društva OPC Trade GmbH, Zug, Gotthardstrasse 3, Švicarska, registarski broj: CH-170.4.018.873-4;
- (j) dopredsjednik Upravnog odbora društva Hyperion FinTech AG, Zug, Gotthardstrasse 26, Švicarska;
- (k) član Upravnog odbora društva Long An Energy Corporation Company, Ho Chi Minh City, 2B, 18/F, Bitexco Financial Tower, 2 Hai Trieu District 1;

BOSQAR INVEST

- (l) član i izvršni direktor društva Consessor AG, Zug, Gotthardstrasse 3, Švicarska, registarski broj: CHE-464.314.319;
- (m) član upravnog odbora društva Pure Holding AG, Etzmatt 273, Zeiningen, Švicarska;
- (n) dopredsjednik upravnog odbora društva Constructor University Bremen gGmbH, Bremen, Campus Ring 1, registarski broj: HRB 18117 HB.

Joško Miliša, član Nadzornog odbora

Joško Miliša financijski je stručnjak s bogatim iskustvom u trgovanju vrijednosnim papirima, korporativnom upravljanju i upravljanju investicijama.

Karijeru je započeo kao broker u brokerskoj kući Medis 1992. godine, a kasnije je napredovao do konzultantskih pozicija u Consult Investu i ICF-u, gdje se specijalizirao za korporativna preuzimanja. Radio je kao voditelj trgovanja vrijednosnim papirima u Erste Securities i odigrao ključnu ulogu u uvođenju upravljanja portfeljem. Kao potpredsjednik Hrvatskog fonda za privatizaciju, bio je na istaknutim pozicijama u konsolidaciji državnih poduzeća i implementaciji standarda korporativnog upravljanja. Kasnije je osnovao Šted Kapital, investicijsku tvrtku koju je uspješno vodio do 2009. godine.

Tijekom svoje karijere, obnašao je funkcije u 15 nadzornih odbora, uključujući one Zagrebačke burze, Končar Elektroindustrije i Croatia banke. Osnivač je i predsjednik investicijske tvrtke Prosperus Invest, u kojoj je član investicijskog odbora.

Diplomirao je elektrotehniku i računarstvo na Sveučilištu u Zagrebu te je ovlašteni investicijski savjetnik.

Izvan Grupe, g. Miliša je trenutno:

- (a) član nadzornog odbora društva MON PERIN d.d., sa sjedištem u Balama (Općina Bale-Valle), Trg La musa – Piazza La mjusca 2, OIB: 06374155285;
- (b) predsjednik nadzornog odbora društva GRAVOSA d.o.o., sa sjedištem u Dubrovniku (Grad Dubrovnik), Vukovarska 24, OIB: 94004898614;
- (c) predsjednik nadzornog odbora društva KONČAR d.d., sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Fallerovo Šetalište 22, OIB: 45050126417;
- (d) jedini član društva 7 M d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Ulica Augusta Cesarca 8/II, OIB: 09523966127;
- (e) član društva GRAVOSA NEKRETNINE d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Slavenska avenija 3, OIB: 81175780806;
- (f) član društva ŠTED VILE d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Metalčeva ulica 5, OIB: 78731010439;
- (g) član društva PROSPERUS GROUP d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Ulica grada Vukovara 23, OIB: 18206619716;
- (h) član društva PRIMOŠTEN PROJEKT d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Ulica kneza Branimira 71A, OIB: 86985459486;
- (i) član društva PROSPERUS ULAGANJA d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Ulica grada Vukovara 23, OIB: 38659784752; te

- (j) zamjenik predsjednika nadzornog odbora društva TERRA VALLIS d.o.o., sa sjedištem u Balama (Općina Bale – Valle), Trg La musa – Piazza La musa 2, OIB: 02377116836.

Ulf Gartzke, član Nadzornog odbora

Kao izvršni direktor Brainloopa i managing partner u Spitzberg Partnersu, nadzire inicijative strateške IT sigurnosti i podržava tvrtke u njihovom širenju diljem Njemačke, Europe, Sjeverne Amerike i Azije. Njegovo prethodno iskustvo uključuje vođenje washingtonskog ureda Zaklade Hanns-Seidel, gdje je upravljao odnosima između njemačke stranke CSU i sjevernoameričkih političkih institucija.

Doktorirao je na London School of Economicsu. Usto, njegovo akademsko obrazovanje uključuje opsežne studije unutar područja političkih znanosti i međunarodnih odnosa na Sveučilištu Georgetown i Sciences Po Paris. Također je pomoćni suradnik na Institutu Hudson i član kadra BMW Centra za njemačke i europske studije Sveučilišta Georgetown.

Svoje vrijeme provodi između New Yorka i Washingtona, DC, balansirajući profesionalne odgovornosti s akademskim i strateškim savjetničkim ulogama.

Izvan Grupe, g. Gartzke je trenutno:

- (a) član uprave i izvršni direktor društva Brainloop AG, München, Mühldorfstrasse 8, upisan u Trgovački registar Savezne Republike Njemačke pod brojem HRB 131804;
- (b) član društva Souda Strategies LLC, Middletown, Connecticut, 651 N Broad Street, poreznog broja 86-3949795; te
- (c) partner društva Spitzberg Partners LLC, New York, Suite 8500, poreznog broja 46-3319271.

Ana Babić, članica Nadzornog odbora

Ana Babić bila je dijelom razvoja Izdavatelja od njegovih samih početaka. Kroz posljednjih 10 godina, sudjelovala je u radu Grupe koja se u tom periodu profilirala u vodećeg poslovnog aktera u jugoistočnoj Europi.

Njezina karijera unutar Grupe obuhvaćala je više uloga, uključujući voditeljicu ljudskih resursa, voditeljicu *back officea* i odnosa s investitorima, gdje je stekla opsežno iskustvo u korporativnom upravljanju, korporativnoj usklađenosti i organizacijskom razvoju.

Njezini doprinosi bili su ključni kada je riječ o oblikovanju internih procesa te osiguravanju usklađenosti i okvira upravljanja koji podržavaju kontinuirano širenje i operativnu izvrsnost Grupe.

Gđa Ana Babić trenutno ne obavlja druge funkcije izvan Grupe.

Članovi Nadzornog odbora nisu u obiteljskoj povezanosti. Članovi Nadzornog odbora nisu osuđivani za kaznena djela prijevare. Članovi Nadzornog odbora nisu bili povezani sa stečajevima, stečajnim upravama ili likvidacijama. Članovi Nadzornog odbora nisu bili predmet službenih javnih optužbi i/ili sankcija od strane pravosudnih ili regulatornih tijela (uključujući određena strukovna tijela) te nisu sudskom odlukom isključeni iz članstva u administrativnim, rukovodećim ili nadzornim tijelima Izdavatelja ili iz djelovanja u rukovodstvu ili vođenju poslova Izdavatelja.

4.8.1.3. Viši rukovoditelji

Poslovanje Izdavatelja nije organizirano na način da bi u istome bili strukturirani određeni odjeli, kojima bi na čelu bili viši rukovoditelji koji bi bili značajni za procjenu stručnog znanja i iskustva u upravljanju poslovanjem Izdavatelja.

Međutim, na razini pojedinih članova Grupe, postoje određeni pojedinci čije je znanje i iskustvo od bitnog značaja za poslovanje odnosnog člana Grupe, a posredno i Grupe u cjelini, pa samim time i za Izdavatelja.

U tablici u nastavku su navedeni istaknuti pojedinci koji svojim radom doprinose Grupi.

Tablica 17 - Popis istaknutih viših rukovoditelja Grupe

Viši rukovoditelj	Kratki životopis
Cemile Banu Hizli Glavni izvršni direktor Mplus Turske, član uprave Mplus Croatia i Glavni izvršni direkto MPlus MENA regije	Cemile ima preko 25 godina iskustva u bankarskom i korisničkom sektoru. Prethodno je obnašala funkciju izvršnog direktora i glavnog direktora CMC-a. Prije nego što se pridružila Grupi, 8 godina je upravljala nabavom BPTO-a za Finansbank. Diplomirala je poslovnu administraciju na Middle East Technical University.
Igor Varivoda, Glavni izvršni direktor Mplus GCEE regije	Igor ima preko dvadeset godina iskustva u BPTO sektoru, osobito na izvršnim funkcijama u operacijama i prodaji. Pratio je put razvoja Mplus Grupe od 2012. godine kada je bio na poziciji Direktora kontakt centra, zatim od 2014. do 2015. godine na poziciji Operativnog direktora (COO), te od 2015. do 2017. godine na poziciji Izvršnog direktora (CEO). Prije dolaska u Grupi, radio je kao operativni direktor i menadžer pozivnog centra u društvu Studio Moderna, gdje je vodio generalno planiranje i razvijanje službe ljudskih potencijala te vršio funkciju izvršnog upravitelja za ključne klijente.
Bruna Kostelac Košir Glavni direktor ljudskih resursa BPTO poslovne vertikale	S više od 15 godina iskustva u ljudskim resursima, Bruna je zadužena za vođenje globalne organizacije ljudskih resursa unutar BPTO poslovne vertikale. Od 2007. godine obnašala je nekoliko viših rukovodećih pozicija u HR-u vodeći razne HR timove u brzorastućim okruženjima u nekoliko industrija (telco, nafta&plin, IT). Pridružila se M+ Grupi iz Infobipa, gdje je imala globalnu ulogu usklađenja HR funkcije od Latinske Amerike do azijsko-pacifičke regije. Bruna je magistrirala makroekonomiju na Ekonomskom fakultetu i govori engleski, njemački i talijanski jezik.
Enis Arabacioglu, Glavni financijski direktor MPlus MENA regije i izvršni direktor za financije na razini BPTO poslovne vertikale	Enis ima više od 24 godine bogatog iskustva u financijama, strategiji i investicijama. Prije nego što je preuzeo dvostruku ulogu kao izvršni potpredsjednik za strategiju i financije u Mplus Grupi te kao financijski direktor (CFO) Mplus Turske (CMC), obnašao je visoke dužnosti, uključujući direktora za financije i investicije u Toksöz Holdingu, člana upravnog odbora u Pernigottiju te direktora u odjelu za transakcije (Deals) u PwC Turska. Njegovo iskustvo uključuje i rukovodeće pozicije u savjetodavnim, revizijskim i poreznim odjelima PwC Turska i PwC UK. Enis je diplomirao na Ekonomskom fakultetu 2000. godine i nositelj je CFA titule u Turskoj.
Vedrana Morić Babić, Glavni financijski direktor Mplus GCEE regije	Vedrana ima više od 11 godina iskustva u financijama, koje je stjecala radeći za međunarodne kompanije kao što su Glovo i Reckitt, pokrivajući različite industrije poput komercijalnih nekretnina, FMCG-a, proizvodnje i potrošačkih usluga. Trenutno obnaša funkciju regionalne financijske direktorice (CFO) za Mplus GCEE regiju, gdje je fokusirana na financijsko upravljanje, izvještavanje, optimizaciju poslovnih procesa i poticanje održivog rasta. Prije dolaska u Mplus Grupi, bila je Voditelj financija i operacija u Glovu Hrvatska. Diplomirala je na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu 2013. godine.
Koda Skurzewki, Glavni direktor odjela prodaje na razini BPTO poslovne vertikale	Koda je iskusna stručnjakinja s bogatim iskustvom u BPO sektoru, tehnologiji i korisničkom iskustvu. U svojoj posljednjoj ulozi u Teleperformanceu, obnašala je dužnost glavne direktorice za strategiju i prihode u dinamičnoj poslovnoj jedinici s prihodima većim od milijardu dolara. Kodina stručnost u suradnji s vodećim svjetskim kompanijama, uključujući savjetovanje C-level menadžmenta tijekom njezina angažmana u McKinseyu, rezultirala je stvaranjem jedinstvenih konkurentskih prednosti i globalnim poslovnim uspjesima. Danas, na čelu tima za rješenja i prodaju u Mplus Grupi, Koda potiče

BOSQAR INVEST

	kulturu inovacije i odgovornosti, pretvarajući strateške uvide u konkretne prilike za rast i vodeći Grupu prema novim uspjesima.
Andrej Bratić Voditelj IT odjela BPTO poslovne vertikale	Andrej ima više od 10 godina iskustva u informacijskoj tehnologiji, brojne certifikate i inženjersku pozadinu. Temeljit, fokusiran i posjedujući poseban skup vještina razvio se u izvrsnog poznavatelja tehnologija kontakt centara. Sada je zaposlenik M+ Grupe više od 8 godina, tijekom kojih je postao odgovoran za IT odjel i nabavu.
Marko Martinović Glavni izvršni direktor Mtech segmenta unutar BPTO poslovnog segmenta	Marko je glavni izvršni direktor novoosnovanog Mtech segmenta unutar BPTO poslovne vertikale koja je fokusirana na razvoj novih vlastitih tehnoloških rješenja. Prije preuzimanja funkcije glavnog izvršnog direktora Mtech Marko je bio glavni izvršni direktor društva Mplus Srbija s prethodnim dugogodišnjim iskustvom u bankarstvu, informacijskoj tehnologiji i <i>outsourcingu</i> . Također ima bogato iskustvo u procjeni sustava financijskog upravljanja koji zahtijevaju duboko razumijevanje kritičnih poslovnih potreba.
Vilim Strejček, Glavni financijski direktor Mtech poslovnog segmenta	Vilim ima 14 godina iskustva u korporativnim financijama, s fokusom na planiranje, kontroling, izvještavanje i strateško upravljanje u regionalnim i međunarodnim okruženjima. Tijekom karijere radio je u telekomunikacijskoj, farmaceutskoj i IT industriji, gdje je vodio timove i implementirao napredne ERP i BI sustave. Prije dolaska u Grupu obnašao je funkciju Direktora Financija i Pravnih poslova u Q d.o.o., a prethodno je bio odgovoran za korporativni kontroling JGL-a te financijsko planiranje i izvještavanje u Hrvatskom Telekomu.
Eldar Banjica, CEO HR poslovne vertikale	Eldar Banjica je iskusni poslovni lider s bogatim iskustvom u tehnologiji, BPO-u i rješenjima za radnu snagu. Trenutno je generalni direktor Manpowera za jugoistočnu Europu, gdje vodi strategiju, rast i operacije na više tržišta. Prije toga je bio CEO Mplus Tech-a unutar Mplus Grupe, fokusiran na tehnološke inovacije. Kao osnivač Trizme, prve neovisne BPO kompanije u Srbiji, razvio je uspješno partnerstvo s Izdavateljem. Također je bio na čelnim pozicijama u Geomantu i NF Innovu, usmjerenima na korisničko iskustvo i digitalno bankarstvo. Aktivan je član ICT Huba i mentor u područjima pregovaranja i razvoja klijenata. Strastveno radi na transformaciji poslovanja, razvoju talenata i oblikovanju budućnosti rada.
Marija Radovanović Glavni financijski direktor HR poslovne vertikale	Marija ima 13 godina iskustva u području financija. Prije dolaska u Grupu radila je u Deloitteu na projektima nadležnim za reviziju. Marija je nakon što je bila financijski direktor u Ovisnim društvima unutar BPTO poslovne vertikale u 2023. godini preuzela ulogu glavnog financijskog direktora za HR poslovnu vertikalu Diplomirala je na Ekonomskom fakultetu u Beogradu 2011. godine.
Peter Polanič, Član uprave Panvita Grupe	Peter ima više od dva desetljeća iskustva u vodstvu u području financija, menadžmenta i agrobiznisa. Kao najviši menadžer Panvita Grupe, upravlja grupom tvrtki u poljoprivrednom sektoru s godišnjim prihodima većim od 100 milijuna eura. Tijekom karijere vodio je velika organizacijska i financijska restrukturiranja te je imao ključnu ulogu u oblikovanju poljoprivredne politike u Sloveniji. Sa snažnom akademskom podlogom iz ekonomije i financija, Peter donosi stratešku jasnoću i operativnu izvrsnost u sektore proizvodnje hrane i poljoprivrede.
Branko Virag, Glavni izvršni direktor primarnog segmenta Panvita Grupe	Branko ima 40 godina iskustva u području poljoprivrede, hortikulture i proizvodnje hrane te obnaša najviše upravljačke funkcije u tom području i u Panvita Grupi. Aktivni je lider u uvođenju novih tehnologija, kultura i unaprjeđenju procesa unutar tvrtke. Također aktivno sudjeluje u usmjeravanju i provođenju poljoprivredne politike na lokalnoj i regionalnoj razini.
Igor Kolar, Voditelj prodaje u Panvita Grupi	Igor Kolar ima više od 25 godina iskustva u prehrambenoj industriji, koje obuhvaća proizvodnju, logistiku i prodaju. Kao direktor prodaje u tvrtki Panvita Mir, vodi strategiju određivanja cijena, prodaju kroz više kanala i logistiku, dok ujedno ima ključnu ulogu u strateškom razvoju. Sa snažnom tehničkom podlogom u prehrambenoj tehnologiji i liderskim iskustvom u maloprodaji i proizvodnji, Igor značajno doprinosi operativnoj učinkovitosti, inovacijama proizvoda i širenju tržišta u agro-prehrambenom sektoru.
Matija Osrečak Voditelj pravnih poslova Izdavatelja	Matija je odvjetnik s preko 17 godina iskustva u području trgovačkog prava. Svoju karijeru započeo je u međunarodnoj odvjetničkoj kući CMS Reich-Rohrwig Hainz te ju nastavio u jednom od takozvanih BIG4 društava. Nakon preko 10 godina rada, pokrenuo je vlastiti odvjetnički ured. Nakon diplome na Pravnom fakultetu u Zagrebu, Matija je diplomirao i na Queen Mary University of London na temu " <i>Computer and Communications Law</i> ".

**Ivana Turjak Čebihin,
Direktor ESG odjela
Izdavatelja**

Ivana ima preko 28 godina profesionalnog iskustva u pružanju usluga iz područja revizije i računovodstva. Prije pridruživanja Grupi, Ivana je obnašala funkciju direktora za usluge revizije i savjetovanja u Deloitte d.o.o. Ivana je članica ACCA-a (*Association of Chartered Certified Accountants*). Trenutno obnaša funkciju Direktorice ESG odjela u Izdavatelju.

Izvor: Izdavatelj

4.8.2. Potencijalni sukob interesa administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela i višeg rukovodstva

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

- (a) predsjednica Nadzornog odbora gđa Tamara Sardelić je član društva (partner) i direktor u ODVJETNIČKOM DRUŠTVU JELIĆ ČAVLINA ZRINŠČAK I SARDELIĆ d.o.o. koje je ujedno pružatelj odvjetničkih usluga Ovisnog društva M Plus Croatia;
- (b) zamjenik predsjednice Nadzornog odbora g. Philipp Rösler je član društva (partner) i direktor u društvu Consessor AG, Švicarska koje je ujedno pružatelj konzultantskih usluga Ovisnog društva M Plus Croatia;
- (c) član Nadzornog odbora g. Ulf Gartzke ima sklopljen Ugovor o predstavljanju (*Introducer Agreement*) s Ovisnim društvom M Plus Croatia;
- (d) članica Nadzornog odbora – predstavnica radnika, gđa. Ana Babić ima sklopljen ugovor o zajmu s Izdavateljem;
- (e) član Nadzornog odbora g. Joško Miliša:
 - član je društva PROSPERUS GROUP d.o.o., koje je sklopilo ugovor o korištenju poslovne adrese s Izdavateljevim Ovisnim društvom VIZUAL 2; te
 - član je društva PROSPERUS ULAGANJA d.o.o., koje je sklopilo ugovor o korištenju poslovne adrese s Izdavateljevim Ovisnim društvom VIZUAL 2.

Za više detalja o poslovima koje članovi Uprave i Nadzornog odbora obavljaju izvan Grupe, upućuje se na točku 4.8.1. ovog Prospekta.

4.9. VEĆINSKI DIONIČARI IZDAVATELJA

4.9.1. Vlasnička struktura i kontrola nad Izdavateljem

U nastavku slijedi tablica s popisom prvih 10 dioničara Izdavatelja s najvećim udjelom, sa stanjem na dan 1. travnja 2025. godine.

Tablica 18 – Popis dioničara Izdavatelja s 10 najvećih računa na dan 1. travnja godine

Dioničar	Vrsta računa	Broj dionica	Postotak udjela (%)
Agram Brokri d.d. / Orso Global d.o.o.	Transakcijski	612.655	51,99
ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK d.d./PBZ CO OMF – Kategorija B	Transakcijski	106.967	9,08
OTP BANKA d.d./ERSTE PLAVI OMF Kategorije B	Transakcijski	105.180	8,93
HPB d.d./Fond za financiranje razgradnje NEK	Transakcijski	99.086	8,41
OTP BANKA d.d./AZ OMF Kategorije B	Transakcijski	94.011	7,98
Raiffeisenbank Austria d.d./Raiffeisen Dobrovoljni Mirovinski Fond	Transakcijski	40.860	3,47
Privredna banka Zagreb d.d./ Raiffeisen OMF Kategorije B	Transakcijski	40.300	3,42
Zagrebačka banka d.d./AZ Profit Otvoreni Dobrovoljni Mirovinski Fond	Transakcijski	13.626	1,16
ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK d.d./PBZ CO OMF – Kategorija A	Transakcijski	9.697	0,82
OTP BANKA d.d./ERSTE Plavi OMF Kategorije A	Transakcijski	9.355	0,79
Ukupno:		1.131.737	96,04

Izvor: SKDD d.d. (www.skdd.hr)

Izdavatelj je u izravnom vlasništvu i pod kontrolom svojih dioničara.

Sve dionice Izdavatelja daju jednako pravo glasa.

Sukladno odredbama Statuta Izdavatelja, odluke na Glavnoj skupštini donose se običnom većinom glasova, osim onih odluka za čije donošenje Zakon o trgovačkim društvima propisuje da je potrebna kvalificirana većina, odnosno tri četvrtine temeljnog kapitala zastupljenog na Glavnoj skupštini pri odlučivanju. Iz navedenog proizlazi da takve odluke Glavne skupštine Izdavatelja ne mogu biti usvojene bez suglasnosti najvećeg dioničara, društva Orso Global d.o.o., Zagreb (Grad Zagreb), Ulica Vjekoslava Heinzela 62A, OIB: 64606431733. Navedeno društvo drži 51,99% udjela u Izdavatelju.

Obzirom na veličinu udjela, društvo Orso Global d.o.o. ima odgovarajući utjecaj na donošenje odluka Izdavatelja, u mjeri u kojoj predviđaju mjerodavni propisi (uključujući, ali ne ograničavajući se na, Zakon o trgovačkim društvima) i Statut.

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

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

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

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

4.10.1. Financijski izvještaji

(a) *Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine*

Izdavatelj je u ovaj Prospekt uključio revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za poslovnu godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, i to upućivanjem na javno objavljene revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za poslovnu godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine.

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2024. godinu dostupni su na internetskim stranicama Izdavatelja na: <https://www.bosqar.com/hr/financijska-izvjesca> u dokumentu pod nazivom "BOSQAR d.d. - Financijski izvještaj - 2024, Godišnji izvještaj, Revidirano, Konsolidirano".

Revidirani godišnji konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za poslovnu godinu koja je završila 31. prosinca 2024. godine sastavljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija (EU) (MSFI).

(b) *Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine*

Izdavatelj je u ovaj Prospekt također uključio nerevidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine, a koje uključuje razdoblje od 1. siječnja do 31. ožujka 2025. godine, i to upućivanjem na javno objavljene nerevidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za navedeno razdoblje.

Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine dostupni su na internetskim stranicama Izdavatelja na: <https://www.bosqar.com/hr/financijska-izvjesca> u dokumentu pod nazivom "BOSQAR INVEST_Rezultati poslovanja za razdoblje koje je završilo 31. ožujka 2025. godine".

Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2022. godine sastavljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija (EU) (MSFI).

4.10.2. Revizija godišnjih financijskih informacija

4.10.2.1. Izvješće o obavljenoj reviziji

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za poslovnu godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, revidirani su od strane Deloitte d.o.o., za usluge revizije, sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Radnička cesta 80, OIB: 11686457780, upisano u Registar revizora koji se vodi pri Ministarstvu financija Republike Hrvatske pod registarskim brojem 100001360.

Izvješće o obavljenoj reviziji izrađeno je u skladu sa Zakonom o reviziji i Uredbom (EU) 537/2014.

Prema mišljenju naprijed navedenog neovisnog revizora, konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2024. godinu fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, konsolidirani položaj Grupe na dan 31. prosinca 2024. godine i njihovu konsolidiranu financijsku uspješnost

BOSQAR INVEST

te njihove konsolidirane novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija (EU) (MSFI).

Napominje se da su revizori u svom izvješću istaknuli sljedeća ključna revizorska pitanja:

- (a) **Priznavanje prihoda:** Priznavanje prihoda uključuje značajnu procjenu i prosudbu Uprave u određivanju odgovarajućeg trenutka ili stupnja dovršenosti za obvezu izvršenja, kao i cijenu transakcije za svaku odvojenu obvezu izvršenja (npr. prihodi od kontaktnih centara priznaju se u razdoblju u kojem su usluge izvršene, prihodi od prodaje programskih rješenja se iskazuju kao činidba ispunjena kroz vrijeme odnosno temeljem stupnjem dovršenosti ugovora, prihodi od prodaje usluga privremenog osoblja i sličnih usluga priznaju se u razdoblju u kojem su usluge izvršene i sl.). Kako bi revizor odgovorio na rizike povezane s priznavanjem prihoda, kreirao je revizijske postupke koji su uključivali, između ostalog, ocjenjivanje politika priznavanja poslovnih prihoda i usklađenost s MSFI 15, testiranje dizajna i provedbe internih kontrola vezanih uz priznavanje prihoda s obzirom na njihovu adekvatnost evidentiranja, odabir uzorka transakcija za svaki izvor prihoda i provođenje dokaznih testiranja kako bi se utvrdila prikladnost priznavanja prihoda, uzimajući u obzir relevantne kriterije prema MSFI 15, prosuđivanje procjene uprave korištenih pri određivanju cijena transakcija, razlučivih obveza isporuke te trenutka ili stupnja dovršenosti za obveze izvršenja, pregled jesu li objave o prihodima iz ugovora s kupcima primjerene u konsolidiranim financijskim izvještajima.
- (b) **Poslovne kombinacije:** U 2024. godini, Grupa završila značajne poslovne kombinacije koje su zahtijevale primjenu MSFI 3 "Poslovne kombinacije", zahtijevala je identifikaciju i fer vrednovanje stečene imovine te obveza. Grupa je pripremila početni obračun kupoprodajne cijene stjecanja društava u 2024. godini, a procijenit će ga u 2025. godini kao vremenskom razdoblju sukladno MSFI 3. Revizor je procjenjivao je li Uprava ispunila zahtjeve iz MSFI 3 tako što je napravio procjenu prikladnosti računovodstvene politike Grupe za poslovne kombinacije prema MSFI 3, napravio pregled ugovora o stjecanju i mjerenju naknade za stjecanje, te je napravio pregled jesu li objave o stjecanjima i privremenom obračunu stjecanja primjerene u konsolidiranim financijskim izvještajima.
- (c) **Nadoknadivost goodwilla:** Prilikom definiranja jedinica koje generiraju novac, dizajn projekcija novčanih tokova i kalkulacije neto sadašnje vrijednosti kod pojedine jedinice koja generira novac, postoji značajna prisutnost procjene menadžmenta. Kako bi revizor odgovorio na rizike povezane s priznavanjem prihoda, kreirao je revizijske postupke koji su uključivali, između ostalog, razumijevanje procesa procjene umanjenja vrijednosti goodwilla, pregled metodologije Grupe u kontekstu adekvatnosti definiranja jedinica koje generiraju novac, analizu budućih novčanih tokova Grupe na način da su usporedili inpute korištene u planovima s odobrenim budžetima po pojedinom segmentu, usporedbu ostvarenih rezultata iz 2024. godine s inputima korištenima u prognozi prethodne godine, pregled ključnih pretpostavki menadžmenta vezano uz stopu rasta, te provjeru matematičke točnosti modela umanjenja vrijednosti i analizu osjetljivosti;

a nakon čega je revizor procijenio adekvatnost objava u konsolidiranim financijskim izvještajima te njihovu usklađenost s MSFI-vama.

Cijeli tekst izvješća neovisnog revizora nalazi se na stranicama 158. do 166. revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za 2024. godinu, dostupno u elektroničkom obliku na internetskim stranicama Izdavatelja na <https://www.bosqar.com/hr/financijska-izvjesca> u dokumentu pod nazivom "BOSQAR d.d. - Financijski izvještaj - 2024, Godišnji izvještaj, Revidirano, Konsolidirano".

4.10.2.2. Druge informacije koje su revidirali revizori

U Prospektu nema drugih informacija koje su revidirali revizori.

4.10.3. Pro forma financijske informacije

Pro forma financijske informacije Izdavatelja sastavljene su za potrebe ovog Prospekta i kao takve isključivo su ilustrativne prirode.

Sukladno članku 18. stavku 2. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/980, u Prospektu su prikazane pro forma financijske informacije (pro forma konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti) za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. godine, izrađene posljedično stjecanju Panvita Grupe u studenom 2024. godine.

Navedene pro forma informacije sastavljene su sukladno Prilogu 20. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/980.

Pro forma financijske informacije pripremljene su radi hipotetskog prikaza konsolidiranog Izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti Izdavatelja i Grupe koje uključuju financijske informacije Panvita Grupe od trenutka stjecanja Panvita Grupe od strane Grupe odnosno od 1. studenog 2024. godine sukladno statutarnim financijskim izvještajima Grupe pro forma usklađenog za financijske informacije Panvita Grupe od 1. siječnja 2024. godine do 31. listopada 2024. godine.

Izdavatelj ovim putem napominje:

- (a) pro forma financijske informacije ilustrativno prikazuju rezultat poslovanja Grupe kao da je Grupa stekla Panvita Grupu od 1. siječnja 2024. godine;
- (b) pro forma financijske informacije ne predstavljaju stvaran financijski položaj ili rezultate Izdavatelja, odnosno Grupe, već predstavljaju hipotetski prikaz uspješnosti Grupe, odnosno sastavljeni su radi ilustracije.

Pro forma financijske informacije temelje se na se na revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima Grupe za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, i nerevidiranim financijskim izvještajima Panvita Grupe za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2024. godine.

U nastavku su prikazane pro forma konsolidirane financijske informacije Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. godine, potvrđene od strane neovisnog revizora u formi Izvješća s neovisnim izražavanjem uvjerenja o kompilaciji pro forma financijskih informacija Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. godine, Navedeno Izvješće sastavljeno je od strane ovlaštenog revizorskog društva Deloitte d.o.o. za usluge revizije, Radnička cesta 80, Zagreb, OIB: 11686457780.

Pro forma konsolidirane financijske informacije (pro forma izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti) za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. godine, zajedno s izvješćem neovisnog revizora o izražavanju uvjerenja o kompilaciji pro forma financijskih informacija, uključene su u ovaj Prospekt, i to upućivanjem na javno dostupne pro forma konsolidirane financijske informacije za navedeno razdoblje.

Pro forma konsolidirane financijske informacije (pro forma izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti) za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. godine u elektroničkom obliku dostupne su na internetskim stranicama Izdavatelja: <https://www.bosqar.com/hr/dokumenti>.

4.10.4. Sudski i arbitražni postupci

Ni Izdavatelj niti Ovisna društva nisu stranke, niti su u posljednjih 12 mjeseci bili stranke, bilo kojeg sudskog spora ili arbitražnog postupka, koji su mogli znatno utjecati ili jesu znatno utjecali na financijski položaj i profitabilnost Izdavatelja i Grupe.

4.10.5. Značajna promjena Izdavateljeva financijskog položaja

Nakon završetka posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljeni nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja (za prvo tromjesečje 2025. godine) do datuma ovog Prospekta, nisu nastupile značajnije promjene financijskog položaja Grupe.

4.11. ODABRANE KLJUČNE FINANCIJSKE INFORMACIJE IZDAVATELJA I GRUPE

4.11.1. Odabrane financijske informacije

Odabrane financijske informacije Grupe za 2024. godinu te za prvo tromjesečje 2025. godine (prikazane u tisućama EUR) koje su navedene u nastavku, izvedene su iz revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2024. godinu (u kojem su prikazani usporedni podaci za 2023. godinu) te iz nerevidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine (u kojem su prikazani usporedni podaci za isto razdoblje u 2024. godini, odnosno prvo tromjesečje 2024. godine).

Ove financijske informacije je potrebno čitati zajedno s revidiranim financijskim izvještajima Izdavatelja za 2024. godinu te s nerevidiranim financijskim izvještajima Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine, a na koje je Izdavatelj uputio u točki 4.10.1 ovog Prospekta.

Tablica 19 - Konsolidirani Izvještaj dobiti i gubitka za 2023. i 2024. godinu te za prvo tromjesečje 2024. godine i prvo tromjesečje 2025. godine (u tisućama eura)

<i>Iz neprekinutog poslovanja*</i>	2023.	2024.	Q1 2024.	Q1 2025.
Ukupni poslovni prihodi	292.888	371.653	86.860	126.257
Ukupni troškovi poslovanja	(279.346)	(356.722)	(82.828)	(122.835)
Dobit iz poslovanja (EBIT)	13.542	14.931	4.032	3.422
Dobit iz poslovanja prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA)	33.847	39.907	8.765	11.127
Neto dobit za godinu / razdoblje	6.556	4.906	1.681	1.088
Rast prihoda u odnosu na prethodnu godinu / razdoblje	63,23%	26,89%	70,17%	45,36%
Rast EBITDA-a u odnosu na prethodnu godinu / razdoblje	27%	18%	39%	27%

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine / Podaci Izdavatelja koji se temelje na internim izvještajima za menadžment (engl. management accounts) Izdavatelja, koji nisu revidirani niti pregledani od strane revizora

*Izdavatelj je iznose ukupnih prihoda, ukupnih troškova poslovanja, EBIT, EBITDA i neto dobit za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine, te za Q1 2024. prilagodio u odnosu na objavljene revidirane konsolidirane financijske izvještaje za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine, te za objavljenje nerevidirane konsolidirane izvještaje za Q1 2024. za utjecaj prekinutog poslovanja sukladno Međunarodnom računovodstvenom standardu 1: Prezentacija financijskih izvještaja ("MRS 1").

Ne postoji ovisnost poslovanja Grupe o nekoliko najvećih kupaca. Unutar poslovne vertikale BPTO najvećih 5 kupaca čine 24% ukupnih prihoda BPTO vertikale, dok u HR poslovnoj vertikali najvećih 5 kupaca čine 29% ukupnih prihoda HR vertikale.

BOSQAR INVEST

Rast prihoda i normalizirane EBITDA-e u proteklih pet godina vođen je kombinacijom organske ekspanzije i aktivnosti akvizicija društava, gdje su prihodi rasli za 329 milijuna EUR, dok je EBITDA rasla za 41 milijuna EUR. 45% od ostvarenog rasta prihoda dolazi iz aktivnosti akvizicija društava, dok 55% dolazi od organskog rasta. Kod EBITDA-e doprinos organskog rasta je značajniji i iznosi 74%, dok je doprinos transakcija stjecanja društava 26%.

Tablica 20 - Ključni pokazatelji o konsolidiranom financijskom položaju Grupe na dan 31. prosinca 2023. godine, 31. prosinca 2024. godine te 31. ožujka 2024. i 31. ožujka 2025. godine (u tisućama eura)

	31.12.2023.	31.12.2024.	31.03.2024.	31.03.2025.
Ukupna imovina	241.430	484.511	258.003	476.742
Ukupna vlasnička glavnica	58.105	154.951	62.680	155.916
Dugoročno primljeni krediti* (1)	22.018	79.606	28.347	78.075
Dugoročne obveze po izdanim obveznicama (2)	40.000	40.000	40.000	40.000
Kratkoročno primljeni krediti i obračunate kamate ** (3)	28.940	64.848	28.737	48.626
Posudbe (1+2+3)	90.958	184.454	97.084	166.701
Kratkoročne obveze za primljene najmove (4)	5.469	8.116	6.091	8.417
Dugoročne obveze za primljene najmove (5)	10.100	18.074	11.410	19.758
Najmovi (4+5)	15.569	26.190	17.501	28.175
Kratkoročna imovina***	61.552	108.090	71.676	120.846
Kratkoročne obveze****	51.398	82.497	53.526	87.947
Novac i novčani ekvivalenti	50.637	111.983	52.168	87.286

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine / Podaci Izdavatelja koji se temelje na internim izvještajima za menadžment (engl. management accounts) Izdavatelja, koji nisu revidirani niti pregledani od strane revizora

* Izdavatelj je u godišnjim revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, te u nerevidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za razdoblje tijekom godine koje je završilo na dan 31. ožujka 2025. godine, u okviru dugoročnih primljenih kredita uključio i dugoročne primljene kredite od dioničara, dok je u Prospektu te obveze razdvojio radio preglednosti kako je prikazano u Tablici 21 niže.

**Izdavatelj je u godišnjim revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, te u nerevidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za razdoblje tijekom godine koje je završilo na dan 31. ožujka 2025. godine u okviru kratkoročnih primljenih kredita i obračunatih kamata uključio i kratkoročne primljene kredite i obračunate kamate od dioničara, dok je u Prospektu te obveze razdvojio radio preglednosti kako je prikazano u Tablici 21 niže.

*** Kratkoročna imovina, u godišnjim revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, te u nerevidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za razdoblje tijekom godine koje je završilo na dan 31. ožujka 2025. godine, uključuje i novac i novčane ekvivalente, dok je u Prospektu pozicija novca i novčanih ekvivalenata izdvojena radi preglednosti.

**** Kratkoročne obveze, u godišnjim revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godinu, te u nerevidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za razdoblje tijekom godine koje je završilo na dan 31. ožujka 2025. godine, uključuju kratkoročne obveze za kratkoročne primljene kredite i obračunate kamate, kratkoročne obveze za primljene najmove, dok su u Prospektu obveze za kratkoročne primljene

BOSQAR INVEST

kredite i obračunate kamate te kratkoročne obveze za primljene najmove prikazane odvojeno radi preglednosti.

Tablica 21 - Usklada posudbi prikazanih u Prospektu na dan 31. prosinca 2023., 31. prosinca 2024., 31. ožujka 2024. i 31. ožujka 2025. s podacima prikazanim u Godišnjim konsolidiranim revidiranim financijskim izvještajima za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine i nerevidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za razdoblje koje je završilo na dan 31. ožujka 2025. godine (u tisućama eura)

	31.12.2023.	31.12.2024.	31.03.2024.	31.03.2025.
Prospekt:				
Posudbe*	90.958	184.454	97.084	166.701
Obveze za primljene kredite od dioničara	11.782	6.861	13.998	6.739
Ukupno	102.740	191.315	111.082	173.440
Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaji i Q1 konsolidirani nerevidirani financijski izvještaji:				
Posudbe	102.740	191.315	111.082	173.440

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine / Podaci Izdavatelja koji se temelje na internim izvještajima za menadžment (engl. management accounts) Izdavatelja, koji nisu revidirani niti pregledani od strane revizora

* Kako je prikazano u Tablici 20 iznad.

Tablica 22 – Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima Grupe za 2023. godinu, 2024. godinu, prvo tromjesečje 2024. godine i prvo tromjesečje 2025. godine (u tisućama eura)

	2023.	2024.	Q1 2024.	Q1 2025.
Neto novčani tokovi od poslovnih aktivnosti i promjena u obrtnom kapitalu	36.026	17.072	1.910	3.043
Neto novčani tokovi od ulagačkih aktivnosti	(28.618)	(66.028)	(6.316)	(7.173)
Neto novčani tokovi od financijskih aktivnosti	(8.665)	111.125	6.430	(20.163)
Tečajne razlike po novcu i novčanim ekvivalentima	(5.629)	(823)	(492)	(404)
Neto povećanje / (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata	(1.257)	62.169	2.024	(24.293)

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine / Podaci Izdavatelja koji se temelje na internim izvještajima za menadžment (engl. management accounts) Izdavatelja, koji nisu revidirani niti pregledani od strane revizora

BOSQAR INVEST

Tablica 23 – Alternativni pokazatelji uspješnosti

Stavka/Pokazatelj/Izračun	2023.	2024.	Q1 2024.	Q1 2025.
Konsolidirana dobit iz poslovanja (EBIT)*	13.542	14.931	4.032	3.422
Konsolidirana EBITDA*	33.847	39.907	8.765	11.127
Konsolidirana EBITDA marža	11,56%	10,74%	10,09%	8,81%
Konsolidirana normalizirana EBITDA	41.082	47.463	10.757	13.833
Konsolidirana normalizirana EBITDA marža	14%	13%	12%	11%
Konsolidirani dug**	106.527	210.644	114.585	194.876
Konsolidirani neto dug***	55.890	98.661	62.417	107.590
Konsolidirana vlasnička glavnica	58.105	154.951	62.680	155.916
Konsolidirana normalizirana pro forma EBITDA za posljednjih 12 mjeseci (LTM)****	40.617	51.878	42.579	54.054
Odnos Konsolidiranog neto duga i Konsolidirane normalizirane pro forma EBITDA-e za posljednjih 12 mjeseci (LTM)	1,38	1,90	1,47	1,99
Omjer Konsolidiranog duga i Konsolidirane vlasničke glavnice	1,83	1,36	1,83	1,25
Konsolidirana marža operativne dobiti (EBIT marža)	4,62%	4,02%	4,64%	2,71%
Konsolidirana neto dobit za godinu / razdoblje*	6.556	4.906	1.681	1.088
Konsolidirana neto profitna marža	2,24%	1,32%	1,94%	0,86%

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine / Podaci Izdavatelja koji se temelje na internim izvještajima za menadžment (engl. management accounts) Izdavatelja, koji nisu revidirani niti pregledani od strane revizora

*EBIT, EBITDA i neto dobit za godinu/razdoblje se odnose na iznose EBIT-a, EBITDA-e i neto dobiti za godinu/razdoblje iz neprekinutog poslovanja Grupe za navedena razdoblja.

**Konsolidirani dug na dan 31. prosinca 2023., 31. prosinca 2024., 31. ožujka 2024. i 31. ožujak 2025. godine predstavlja iznos posudbi kako su definirane u Prospektu (Tablica 20).

***Konsolidirani Neto dug predstavlja iznos posudbi kako su definirane u Prospektu (Tablica 20) umanjeno za iznos novca i novčanih ekvivalenata na dan 31. prosinca 2023., 31. prosinca 2024., 31. ožujka 2024. i 31. ožujka 2025. godine.

****Konsolidirana normalizirana pro forma EBITDA za posljednjih dvanaest mjeseci (LTM) za godine koje su završile 31. prosinca 2023. godine i 31. prosinca 2024. godine predstavlja EBITDA-u kako je definirana u godišnjim revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za godine koje su završile na 31. prosinca 2023. i na 31. prosinca 2024. godine usklađene za iznose jednokratnih stavki na poslovanje Grupe za navedena razdoblja i usklađenje stjecanja Ovisnih društava kao da su se sva stjecanja dogodila na 1. siječanj 2023. godine odnosno na 1. siječanj 2024. godine. Konsolidirana normalizirana pro forma EBITDA za posljednjih dvanaest mjeseci (LTM) za razdoblje koje je završilo 31. ožujka 2025. godine uključuje EBITDA-u Grupe za razdoblje od 1. travnja 2024. do 31. ožujka 2025. te za razdoblje koje je završilo 31. ožujka 2024. godine uključuje EBITDA-u Grupe za razdoblje od 1. travnja 2023. godine do 31. ožujka 2024. godine usklađena za jednokratne stavke i usklađenja stjecanja Ovisnih društava kao da su sva stjecanja Ovisnih društava koja su se dogodila u razdoblju od 1. travnja 2024. godine do 31. ožujka 2025. godine kao da su se dogodila 1. travnja 2024. godine, odnosno u razdoblju od 1. travnja 2023. do 31. ožujka 2024. kao da su se dogodila 1. travnja 2023., a kako je predmetna usklada prikazana u Tablici 25 niže.

BOSQAR INVEST

Tablica 24 - Usklada Konsolidirane EBITDA-e i Konsolidirane normalizirane EBITDA-e

Stavka	2023.	2024.	Q1 2024.	Q2 2025.
Konsolidirana EBITDA	33.847	39.907	8.765	11.127
<i>Usklađena za:</i>				
Jednokratne stavke:				
Utjecaj potresa u Republici Turskoj	2.513	-	-	-
Troškovi restrukturiranja	981	484	325	144
Troškovi reorganizacije	691	2.317	246	468
Troškovi akvizicija i spajanja	1.501	2.098	809	819
Troškovi prethodnih perioda	-	511	80	492
Troškovi pokretanja novih projekata i ugovornih prilagodbi	1.664	1.644	332	506
Ostali jednokratni troškovi i prihodi, neto iznos	1.463	502	200	277
Prihodi od povoljne kupnje	(1.577)	-	-	-
Ukupno jednokratne stavke	7.235	7.556	1.992	2.706
Konsolidirana normalizirana EBITDA	41.082	47.463	10.757	13.833

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine / Podaci Izdavatelja koji se temelje na internim izvještajima za menadžment (engl. management accounts) Izdavatelja, koji nisu revidirani niti pregledani od strane revizora

Tablica 25 – Usklada Konsolidirane EBITDA-e i Konsolidirane normalizirane EBITDA za posljednjih 12 mjeseci (LTM)

Stavka	2023.	2024.	Q1 2024.	Q1 2025.
Konsolidirana EBITDA za razdoblje	33.847	39.907	8.765	11.127
Prilagodba konsolidirane EBITDA-e za razdoblje od 01.04.2023. - 31.12.2023.	-	-	27.522	-
Prilagodba konsolidirane EBITDA-e za razdoblje od 01.04.2024. - 31.12.2024	-	-	-	31.142
<i>Usklađena za:</i>				
Jednokratne stavke	7.509	7.556	6.292	8.270
Efekt stjecanja Ovisnih društava	(739)	4.415	-	3.515
Konsolidirana normalizirana pro forma EBITDA za posljednjih 12 mjeseci (LTM)	40.617	51.878	42.579	54.054

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine, Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine / Podaci Izdavatelja koji se temelje na internim izvještajima za menadžment (engl. management accounts) Izdavatelja, koji nisu revidirani niti pregledani od strane revizora

*Iznos jednokratnih stavki u periodu od posljednjih 12 mjeseci kako je navedeno u Tablici 25 iznad uključuje jednokratne stavke stečenih Ovisnih društava za cjelokupan period, dok iznos jednokratnih stavki kako je navedeno u Tablici 24 iznad uključuje jednokratne stavke stečenih Ovisnih društava od datuma stjecanja.

BOSQAR INVEST

Tablica 26 - Prihodi, EBITDA i normalizirana EBITDA po poslovnim vertikalama Grupe za godine koje su završile 31. prosinca 2022., 31. prosinca 2023. i 31. prosinca 2024. godine te za prva tromjesečja u 2024. i 2025. godini (u tisućama eura)

Prihodi*					
Godina/razdoblje	BPTO	HR	Future Food**	Ostalo	Ukupno
2024	227.904	115.810	21.306	6.633	371.653
2023	208.617	79.151	-	5.120	292.888
2022	170.212	8191	-	1.029	179.432
Q1 2025	62.881	31.618	29.284	2.474	126.257
Q1 2024	55.001	27.227	-	4.632	86.860
EBITDA*					
Godina/razdoblje	BPTO	HR	Future Food	Ostalo	Ukupno
2024	30.178	2.497	3.444	3.788	39.907
2023	29.537	2.314	-	1.996	33.847
2022	26.208	(25)		458	26.641
Q1 2025	7.858	1.068	1.261	940	11.127
Q1 2024	7.238	1.022	-	505	8.765
Normalizirana EBITDA					
Godina/razdoblje	BPTO	HR	Future Food	Ostalo	Ukupno
2024	37.318	3.393	3.547	3.205	47.463
2023	36.554	2.706	-	1.822	41.082
2022	29.275	(25)	-	458	29.708
Q1 2025	10.094	1.229	1.503	1.007	13.833
Q1 2024	8.946	1.187	-	624	10.757

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine / Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine / Podaci Izdavatelja koji se temelje na internim izvještajima za menadžment (engl. management accounts) Izdavatelja, koji nisu revidirani niti pregledani od strane revizora

*Prihodi i EBITDA su utvrđeni na osnovu informacije o segmentima koje su objavljene unutar godišnjih konsolidiranih revidiranih financijskih izvještaja za godine koje su završile 31. prosinca 2024. godine i 31. prosinca 2023. godine

**Prihodi, EBITDA i Normalizirana EBITDA vezena za Food poslovnu vertikalnu se odnose na period od 1. studenog 2024. odnosno od trenutka stjecanja Panvita Grupe do 31. prosinca 2024. godine kako su uključeni u godišnje konsolidirane revidirane financijske izvještaje za godinu koja je završila 31. prosinca 2024. godine. Stoga, Grupa nije ostvarila Prihode, EBITDA-u i Normaliziranu EBITDA-u za poslovnu vertikalnu Future Food u razdobljima koji prethode studenom 2024. godine.

BOSQAR INVEST

4.11.2. Pro forma financijske informacije

Kako je detaljnije opisano u točki 4.10.3. ovog Prospekta, Izdavatelj je u ovaj Prospekt uključio pro forma konsolidirane financijske informacije (pro forma konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj godini) za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. godine, kako je prikazano u tablici u nastavku.

Tablica 27 – Pro forma konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj godini za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. godine (u tisućama eura)

	Konsolidirano	Pro forma konsolidirano
<i>Neprekinuto poslovanje</i>		
Prihodi od ugovora s kupcima	358.644	460.411
Ostali prihodi	13.009	15.532
Ukupni prihodi	371.653	475.943
Promjene vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i proizvodnje u tijeku	(1.524)	593
Troškovi sirovina i materijala	(10.548)	(53.539)
Troškovi prodane robe	(4.112)	(26.772)
Očekivani kreditni gubici (potraživanja od kupaca)	(24)	(64)
Troškovi usluga	(32.311)	(43.791)
Troškovi osoblja	(260.373)	(280.295)
Amortizacija	(24.976)	(30.643)
Ostali operativni troškovi	(22.854)	(27.753)
Ukupni troškovi poslovanja	(356.722)	(462.264)
Dobit iz poslovanja	14.931	13.679
Udio u rezultatu društava povezanih sudjelujućim interesom	(189)	(189)
Financijski prihodi	4.513	4.612
Financijski rashodi	(12.851)	(15.432)
Gubici iz financijskih aktivnosti	(8.338)	(10.820)
Dobit prije poreza	6.404	2.670
Porez na dobit	(1.498)	(1.498)
Dobit tekuće godine od neprekinutog poslovanja	4.906	1.172
<i>Prekinuto poslovanje</i>		
Gubitak od prekinutog poslovanja	(3.277)	(3.277)
Dobit/(gubitak) tekuće godine od ukupnog poslovanja	1.629	(2.105)

Izvor: Pro forma konsolidirane financijske informacije (pro forma konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj godini) za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. godine

4.12. REGULATORNE OBJAVE

Izdavatelj objavljuje sve informacije za koje, sukladno relevantnim propisima, postoji potreba objavljivanja.

U posljednjih 12 mjeseci, odnosno od 1. svibnja 2024. godine, Izdavatelj je objavio sveukupno 90 objava, dok se njih pet odnosilo na povlaštene informacije u skladu sa zahtjevima iz članka 17. Uredbe o zloporabi tržišta.

Sažetak značajnih obavijesti te povlaštenih informacije koje je Izdavatelj objavio, prikazan je u nastavku ove točke.

4.12.1. Obavijesti o sjednicama Uprave i Nadzornog odbora

U posljednjih 12 mjeseci, odnosno od 1. svibnja 2024. godine, Izdavatelj je objavio sljedeće objave u vezi sa sazivanjem i održavanjem sjednica Uprave i Nadzornog odbora, kako je to prikazano u sažetom prikazu u tablici u nastavku.

Tablica 28– Objave Izdavatelja u vezi sa sjednicama Uprave i Nadzornog odbora

Naziv objave	Datum	Sažetak
Najava sjednica uprave i nadzornog odbora	08.05.2024.	Izdavatelj je najavio održavanje sjednica Uprave i Nadzornog odbora zakazanu za dan 10.05.2024. godine na kojima se odlučivalo o povećanju temeljnog kapitala Izdavatelja.
Obavijest o održanim sjednicama Uprave i Nadzornog odbora	10.05.2024.	Izdavatelj je objavio da su održane sjednice Uprave i Nadzornog odbora na kojima se odlučivalo o povećanju temeljnog kapitala Izdavatelja.
Odluke Uprave i Nadzornog odbora o povećanju temeljnog kapitala	10.05.2024.	Izdavatelj je objavio prijedlog Odluke o povećanju temeljnog kapitala i Suglasnost na prijedlog Odluke Uprave o povećanju temeljnog kapitala.
Najava sjednica uprave i nadzornog odbora	26.07.2024.	Izdavatelj je najavio održavanje sjednica Uprave i Nadzornog odbora zakazanu za dan 31.07.2024. godine na kojima je bilo predviđeno razmatranje konsolidiranih i nekonsolidiranih nerevidiranih financijskih izvještaja za prvih šest mjeseci 2024. godine.
Obavijest o održanim sjednicama Uprave i Nadzornog odbora	31.07.2024.	Izdavatelj je objavio da su održane sjednice Uprave i Nadzornog odbora na kojima su se razmatrali i usvojili konsolidirane i nekonsolidirane nerevidirane financijske izvještaje za prvih šest mjeseci 2024. godine.
Najava sjednica uprave i nadzornog odbora	28.10.2024.	Izdavatelj je najavio održavanje sjednica Uprave i Nadzornog odbora zakazanu za dan 31.10.2024. godine na kojima je bilo predviđeno razmatranje konsolidiranih i nekonsolidiranih nerevidiranih financijskih izvještaja za treće tromjesečje 2024. godine.
Obavijest o održanim sjednicama Uprave i Nadzornog odbora	31.10.2024.	Izdavatelj je objavio da su održane sjednice Uprave i Nadzornog odbora na kojima su se razmatrali i usvojili konsolidirane i nekonsolidirane nerevidirane financijske izvještaje za treće tromjesečje 2024. godine.
Najava sjednica uprave i nadzornog odbora	24.02.2025.	Izdavatelj je najavio održavanje sjednica Uprave i Nadzornog odbora zakazanu za dan 28.02.2025. godine na kojima je bilo predviđeno razmatranje konsolidiranih i nekonsolidiranih nerevidiranih financijskih izvještaja za četvrto tromjesečje 2024. godine.

BOSQAR INVEST

Obavijest o održanim sjednicama Uprave i Nadzornog odbora	28.02.2025.	Izdavatelj je objavio da su održane sjednice Uprave i Nadzornog odbora na kojima su se razmatrali i usvojili konsolidirane i nekonsolidirane nerevidirane financijske izvještaje za četvrto tromjesečje 2024. godine.
Najava sjednica uprave i nadzornog odbora	23.04.2025.	Izdavatelj je najavio održavanje sjednica Uprave i Nadzornog odbora zakazanu za dan 25.04.2025. godine na kojima je bilo predviđeno razmatranje konsolidiranih i nekonsolidiranih revidiranih financijskih izvještaja za 2024. godinu te konsolidiranih i nekonsolidirani nerevidirani financijski izvještaji za prvo tromjesečje 2025. godine.
Obavijest o održanim sjednicama Uprave i Nadzornog odbora	25.04.2025.	Izdavatelj je objavio da su održane sjednice Uprave i Nadzornog odbora na kojima su se razmatrali i usvojili konsolidirane i nekonsolidirane revidirane financijske izvještaje za 2024. godinu te konsolidirane i nekonsolidirane nerevidirane financijske izvještaje za prvo tromjesečje 2025. godine. Također je objavljeno da je produljen mandat članovima Uprave te je imenovan novi član Uprave, g. Vanja Vlak čiji mandat počinje teći 19. svibnja 2025. godine. Osim toga, utvrđeno je da je g. Joško Miliša podnio ostavku na funkciju člana Nadzornog odbora koja stupa na snagu 10. lipnja 2025. godine.

Izvor: *Izdavatelj*

4.12.2. Objava financijskih izvještaja

U posljednjih 12 mjeseci, odnosno od 1. svibnja 2024. godine, Izdavatelj je objavio sljedeće financijske izvještaje, kako je to prikazano u sažetom prikazu u tablici u nastavku.

Tablica 29- Objave Izdavatelja u vezi s financijskim izvještajima

Naziv objave	Datum	Sažetak
Konsolidirani i nekonsolidirani nerevidirani financijski izvještaji za prvih šest mjeseci 2024. godine	31.07.2024.	Izdavatelj je objavio konsolidirane i nekonsolidirane nerevidirane financijske izvještaje za prvih šest mjeseci 2024. godine.
Konsolidirani i nekonsolidirani nerevidirani financijski izvještaji za treće tromjesečje 2024. godine	31.10.2024.	Izdavatelj je objavio konsolidirane i nekonsolidirane nerevidirane financijske izvještaje za treće tromjesečje 2024. godine.
Konsolidirani i nekonsolidirani nerevidirani financijski izvještaji za treće tromjesečje 2024. godine	28.02.2025.	Izdavatelj je objavio konsolidirane i nekonsolidirane nerevidirane financijske izvještaje za četvrto tromjesečje 2024. godine.

Izvor: *Izdavatelj*

4.12.3. Obavijesti o sklopljenim ugovorima

U posljednjih 12 mjeseci, odnosno od 1. svibnja 2024. godine, Izdavatelj je objavio sljedeće objave u vezi sa sklopljenim ugovorima, kako je to prikazano u sažetom prikazu u tablici u nastavku.

BOSQAR INVEST

Tablica 30- Objave Izdavatelja u vezi sa sklopljenim ugovorima

Naziv objave	Datum	Sažetak
Obavijest o sklapanju ugovora glede stjecanja udjela i ulaganja u Panvita Grupu, Slovenija	07.05.2024.	Izdavatelj je objavio da je ovisno društvo u stopostotnom neizravnom vlasništvu Izdavatelja, sklopilo ugovor o ulaganju, kojim se reguliraju uvjeti i način stjecanja 51% udjela u Panvita Holdingu, Republika Slovenija, društvu koje će biti nositelj vodeće slovenske poljoprivredno prehrambene grupe, a koja je trenutno pod upravom društva Panvita d.o.o., Murska Sobota i Panvita Mesnine d.o.o., Murska Sobota. Istovremeno uz sklapanje ugovora o ulaganju, potpisan je i ugovor o uređenju međusobnih odnosa sa članom Panvita Holdinga koji će držati preostalih 49% udjela u predmetnom društvu.
Obavijest o zaključenju transakcije glede sklapanja ugovora o ulaganju između ovisnog društva Izdavatelja i Europske banke za obnovu i razvoj	21.05.2024.	Izdavatelj je objavio da su ispunjeni svi uvjeti predviđeni temeljem Ugovora o ulaganju sklopljenog između M Plus Croatia i Europske banke za obnovu i razvoj.
Obavijest o sklopljenom Ugovoru za obavljanje poslova održavatelja tržišta	15.10.2024.	Izdavatelj je objavio da je sklopio ugovor o obavljanju poslova održavatelja tržišta s društvom INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Obavijest o zaključenju transakcije glede stjecanja udjela i ulaganja u Panvita Grupu	05.11.2024.	Izdavatelj je objavio da su ispunjeni svi uvjeti predviđeni ugovorom o stjecanju udjela u Panvita Grupi, Slovenija te da je transakcija zaključena.
Obavijest o sklapanju ugovorne dokumentacije radi stjecanja udjela u Mlinar Grupi	19.12.2024.	Izdavatelj je objavio da je sklopio ugovore kojima se reguliraju uvjeti i način stjecanja većinskog udjela u društvu MLINAR pekarska industrija d.o.o., Zagreb.
Obavijest o sklapanju ugovorne dokumentacije radi stjecanja udjela u društvu Conectart a.s., Češka te Valoris Center S.R.L., Rumunjska	15.04.2025.	Izdavatelj je objavio da je Ovisno društvo M Plus Croatia sklopilo ugovore kojima se reguliraju uvjeti i način stjecanja više od 96% udjela u društvu Conectart a.s., Češka te 100% udjela u društvu Valoris Center S.R.L., Rumunjska.

Izvor: Izdavatelj

4.12.4. Obavijest vezane uz korporativno upravljanje i odnose s investitorima

U posljednjih 12 mjeseci, odnosno od 1. svibnja 2024. godine, Izdavatelj je objavio sljedeće objave vezane uz korporativno upravljanje i odnose s investitorima.

Tablica 31 – Objave Izdavatelja vezane uz korporativno upravljanje i odnose s investitorima

Naziv objave	Datum	Sažetak
Poziv na redovnu glavnu skupštinu društva Meritus ulaganja d.d.	10.05.2024.	Izdavatelj je objavio poziv na glavnu skupštinu zakazanu za 17. lipnja 2024. godine, s dnevnim redom navedenim u pozivu.
Obavijest o promjeni oznake financijskog instrumenta	13.06.2024.	Izdavatelj je objavio da je promijenio oznaku financijskog instrumenta (dionice) iz MRUL u BSQR te da se ista primjenjuje od 14. lipnja 2024. godine.
Obavijest o promjeni imena i vizualnog identiteta Izdavatelja	13.06.2024.	Izdavatelj je objavio da su Uprava i Nadzorni odbor donijeli odluku u promjeni tvrtke iz Meritus ulaganja d.d. u BOSQAR d.d., te vizualnog identiteta Izdavatelja.
Obavijest o prezentaciji poslovnih rezultata i imenovanju zajedničkih globalnih koordinatora	14.06.2024.	Izdavatelj je objavio da će dana 20.06.2024. održati prezentaciju o Izdavatelju i Grupi te da je imenovao zajedničke globalne koordinatore u vezi s javnom ponudom novih dionica.

BOSQAR INVEST

Obavijest o usvojenim odlukama Glavne skupštine	17.06.2024.	Izdavatelj je objavio da je Glavna skupština održana 17.06.2024. godine usvojila odluke prema njihovom prijedlogu sadržanom u pozivu na Glavnu skupštinu.
Obavijest o promjeni naziva tvrtke društva Meritus ulaganja d.d.	20.06.2024.	Izdavatelj je objavio da je Trgovački sud u Zagrebu 19. lipnja 2024. godine donio rješenje kojim je u sudski registar upisana promjena tvrtke Izdavatelja u BOSQAR d.d.
Prezentacija za investitore	20.06.2024.	Izdavatelj je objavio prezentaciju za investitore.
Objavljeno Izvješće o održivosti za 2023.	01.07.2024.	Izdavatelj je objavio Izvješće o održivosti za 2023. godinu.
Obavijest o ishođenju regulatornog odobrenja za stjecanje Panvita Grupe i obavijest o statusu povećanja temeljnog kapitala	06.09.2024.	Izdavatelj je objavio da su ishođena sva regulatorna odobrenja za zaključenje transakcije stjecanja udjela i ulaganja u Panvita Grup, Slovenija te da nastavlja s aktivnostima u pogledu javne ponude novih dionica.
Obavijesti vezano uz javnu ponudu novih dionica	04.10.2024.	Izdavatelj je objavio niz objava vezanih uz javnu ponudu novih dionica – Javni poziv na upisa novih dionica, upisnice, pravila alokacije novih dionica, namjera većinskog dioničara sudjelovati u povećanju temeljnog kapitala.
Prezentacija za investitore	04.10.2024.	Izdavatelj je objavio prezentaciju za investitore.
Obavijest o konačnoj cijeni novih dionica i o ukupnom broju upisanih novih dionica	10.10.2024.	Izdavatelj je objavio konačnu cijenu novih dionica i ukupan broj upisanih novih dionica u javnoj ponudi.
Obavijest o uspješnosti ponudi novih dionica	10.10.2024.	Izdavatelj je objavio da je javna ponuda novih dionica bila uspješna.
Obavijest o provedenoj javnoj ponudi novih dionica	14.10.2024.	Izdavatelj je objavio da je javna ponuda novih dionica provedena.
Izdavatelji MiDEuropa najavili strateško savezništvo za poticanje regionalnog razvoja nakon ulaganja u Mlinar	17.01.2025.	Izdavatelj je objavio da je sklopio strateško partnerstvo s društvom MidEuropa, europskim private equity investorom sa zajedničkim ciljem poticanja regionalnog razvoja.
Obavijest o završetku i lansiranju nove web stranice	03.03.2025.	Izdavatelj je objavio da ima novu internetsku stranicu (www.bosqar.com) putem koje će objavljivati obavijesti važne za ulagatelje.
Obavijest o ostvarivanju ključnih ciljeva vezane uz obveznicu povezanu s održivošću (SLB)	05.03.2025.	Izdavatelj je objavio da je uspješno ostvario ključne međuciljeve vezane uz svoju obveznicu povezanu s održivošću (SLB), prvi takav instrument na hrvatskom tržištu, izdan 2022. godine.
Obavijest o razmatranju izdavanja obveznica povezanih s održivošću	30.04.2025.	Izdavatelj je objavio da razmatra izdanje obveznica povezanih s održivošću (odnosno Obveznica).
Poziv na redovnu glavnu skupštinu društva BOSQAR d.d.	09.05.2024.	Izdavatelj je objavio poziv na glavnu skupštinu zakazanu za 16. lipnja 2025. godine, s dnevnim redom navedenim u pozivu.

Izvor: *Izdavatelj*

4.12.5. Obavijesti vezane uz stjecanje vlastitih dionica

U posljednjih 12 mjeseci, odnosno od 1. svibnja 2024. godine, Izdavatelj je objavio sljedeće objave vezane uz stjecanje vlastitih dionica.

Tablica 32 – Objave Izdavatelja vezane uz stjecanje vlastitih dionica

Naziv objave	Datum	Sažetak
Obavijest o pokretanju Programa otkupa vlastitih dionica	27.03.2025.	Izdavatelj je objavio da je usvojen Program otkupa vlastitih dionica te da je sklopio odgovarajući pravni posao s društvom HITA VRIJEDNOSNICE d.d. koji je određen kao Aranžer Programa otkupa vlastitih dionica.
Obavijest o stjecanju vlastitih dionica	01.04.2025.	Izdavatelj je objavio da je dana 31. ožujka 2025. godine stekao 45 vlastitih dionica koje čini 0,003819% temeljnog kapitala Izdavatelja.
Obavijest o stjecanju vlastitih dionica	03.04.2025.	Izdavatelj je objavio da je dana 1. i 2. travnja 2025. godine stekao ukupno 50 vlastitih dionica koje čine 0,004242% temeljnog kapitala Izdavatelja.
Obavijest o stjecanju vlastitih dionica	07.04.2025.	Izdavatelj je objavio da je dana 3. travnja 2025. godine stekao 43 vlastite dionice koje čini 0,003649% temeljnog kapitala Izdavatelja.
Obavijest o stjecanju vlastitih dionica	09.04.2025.	Izdavatelj je objavio da je dana 7. travnja 2025. godine stekao 25 vlastitih dionica koje čini 0,002121% temeljnog kapitala Izdavatelja.
Obavijest o stjecanju vlastitih dionica	14.04.2025.	Izdavatelj je objavio da je dana 10. i 11. travnja 2025. godine stekao ukupno 50 vlastitih dionica koje čine 0,004242% temeljnog kapitala Izdavatelja.
Obavijest o stjecanju vlastitih dionica	17.04.2025.	Izdavatelj je objavio da je dana 10. i 11. travnja 2025. godine stekao ukupno 50 vlastitih dionica koje čine 0,004242% temeljnog kapitala Izdavatelja.
Obavijest o stjecanju vlastitih dionica	22.04.2025.	Izdavatelj je objavio da je dana 17. travnja 2025. godine stekao 25 vlastitih dionica koje čini 0,002121% temeljnog kapitala Izdavatelja.
Obavijest o stjecanju vlastitih dionica	24.04.2025.	Izdavatelj je objavio da je dana 22. travnja 2025. godine stekao 25 vlastitih dionica koje čini 0,002121% temeljnog kapitala Izdavatelja.
Obavijest o stjecanju vlastitih dionica	28.04.2025.	Izdavatelj je objavio da je dana 24. travnja 2025. godine stekao 25 vlastitih dionica koje čini 0,002121% temeljnog kapitala Izdavatelja.
Obavijest o stjecanju vlastitih dionica	02.05.2025.	Izdavatelj je objavio da je dana 2. svibnja 2025. godine stekao 40 vlastitih dionica koje čini 0,003394% temeljnog kapitala Izdavatelja.
Obavijest o stjecanju vlastitih dionica	09.05.2025.	Izdavatelj je objavio da je dana 7. i 8. svibnja 2025. godine stekao ukupno 65 vlastitih dionica koje čine 0,005515% temeljnog kapitala Izdavatelja.
Obavijest o stjecanju vlastitih dionica	13.05.2025.	Izdavatelj je objavio da je dana 9. i 12. svibnja 2025. godine stekao ukupno 40 vlastitih dionica koje čine 0,003394% temeljnog kapitala Izdavatelja.
Obavijest o stjecanju vlastitih dionica	15.05.2025.	Izdavatelj je objavio da je dana 13. i 14. svibnja 2025. godine stekao ukupno 80 vlastitih dionica koje čine 0,006788% temeljnog kapitala Izdavatelja.
Obavijest o povećanju iznosa sredstava u okviru Programa otkupa vlastitih dionica	06.05.2025.	Izdavatelj je objavio da je odlučeno da se ukupan iznos sredstava stavljenih na raspolaganje za provođenje Programa otkupa vlastitih dionica poveća na 500.000,00 EUR.

Izvor: Izdavatelj

Sve obavijesti Izdavatelja propisno su objavljene na internetskim stranicama Izdavatelja (<https://www.bosqar.com/hr/obavijesti>), na internetskim stranicama Zagrebačke burze (<https://zse.hr/>), na internetskim stranicama HINA-e (<https://www.hina.hr/ots>) te na internetskim stranicama HANFA-e, uključujući i Službeni registar propisanih informacija (<https://www.hanfa.hr/brzi-linkovi/srpi/>).

4.13. ZNAČAJNI UGOVORI

U nastavku slijedi sažetak ugovora koje Izdavatelj smatra značajnima za poslovanje Grupe.

Ugovori o stjecanju MLINAR pekarska industrija d.o.o.

Izdavatelj je dana 19. prosinca 2024. godine sklopio ugovore kojima su regulirani uvjeti i način stjecanja većinskog udjela u društvu MLINAR pekarska industrija d.o.o., Zagreb ("**Mlinar**"). Predmetnom transakcijom predviđeno je neizravno stjecanje većinskog udjela od 67% u Mlinaru kroz stjecanje udjela u društvima sa sjedištem u Luksemburgu koja sudjeluju u vlasničkoj strukturi Mlinara. Osim Izdavatelja, u stjecanju Mlinara sudjeluje i društvo Regal d.o.o. (manjinski član Panvita Grupe).

Vrijednost transakcije iznosi 100 milijuna EUR.

Zaključenje transakcije podložno je ispunjenju svih predviđenih preduvjeta, što uključuje ishodenje odobrenja nadležnih regulatora, uključujući tijela za zaštitu tržišnog natjecanja.

Izdavatelj napominje da je Komisija za zaštitu konkurencije Republike Srbije na svojim stranicama objavila dopuštenje koncentracije koja nastaje predmetnim stjecanjem, dok je Agencija za zaštitu tržišnog natjecanja Republike Hrvatske dana 13. svibnja 2025. godine donio potvrdu (obavijest) o dopuštenosti koncentracije predmetnih poduzetnika.

Izdavatelj će pravovremeno obavijestiti javnost o ispunjenju svih uvjeta za zaključenje i provedbi transakcije u skladu s mjerodavnim propisima.

Ugovori o stjecanju Conectart a.s., Češka i Valoris Center S.R.L., Rumunjska

Ovisno društvo M Plus Croatia je dana 15. travnja 2025. godine sklopilo ugovore kojim su regulirani uvjeti i način stjecanja više od 96% udjela u društvu Conectart a.s., Češka ("**Conectart**") te 100% udjela u društvu Valoris Center S.R.L., Rumunjska ("**Valoris**").

Ukupna vrijednost transakcije stjecanja oba društva iznosi 14 milijuna EUR.

Stjecanje Conectarta ne podliježe prethodnim odobrenjima nadležnih tijela, te je stoga M Plus Croatia preuzelo 96% udjela u predmetnom društvu po sklapanju transakcijske dokumentacije.

U odnosu na Valoris, stjecanje je podložno odobrenju regulatora, uključujući nadležnih tijela za zaštitu tržišnog natjecanja.

Napominje se kako stjecanje predmetnih društava ne predstavlja značajnu promjenu bruto vrijednosti, kako je isto definirano u članku 1.(e) Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/980.

4.14. DOSTUPNI DOKUMENTI

Sljedeći dokumenti dostupni su na pregled u elektronskom obliku na internetskim stranicama Izdavatelja, na niže navedenim poveznicama, u razdoblju od deset godina od datuma objave Prospekta:

Tablica 33 – Popis dostupnih dokumenata na internetskim stranicama Izdavatelja

Dokument	Poveznica
Statut Izdavatelja	https://www.bosqar.com/hr/dokumenti u dokumentu pod nazivom "BOSQAR d.d. – Statut Društva"
Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2024. godine	https://www.bosqar.com/hr/financijska-izvjesca u dokumentu pod nazivom "BOSQAR d.d. – Financijski izvještaj – 2024, Godišnji izvještaj, Revidirano, Konsolidirano"
Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2025. godine	https://www.bosqar.com/hr/financijska-izvjesca u dokumentu pod nazivom "BOSQAR INVEST_Rezultati poslovanja za razdoblje koje je završilo 31. ožujka 2025. godine"
Pro forma konsolidirane financijske informacije (pro forma konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti) za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. godine	https://www.bosqar.com/hr/dokumenti u dokumentu pod nazivom "BOSQAAR d.d. – Pro forma financijske informacije"

Navedeni se dokumenti smatraju uključenima u ovaj Prospekt upućivanjem u skladu s člankom 19. Uredbe o prospektu.

5. OBAVIJEST O VRIJEDNOSNOM PAPIRU

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

5.1.1. Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Obavijesti o vrijednosnom papiru

Za informacije sadržane u ovoj Obavijesti o vrijednosnom papiru odgovorne su sljedeće osobe:

Izdavatelj:

BOSQAR dioničko društvo za upravljanje društvima, sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Ulica grada Vukovara 23, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 081210030, OIB: 62230095889.

Članovi Uprave:

g. Darko Horvat, s prebivalištem u Zagrebu, Ede Murtića 9, OIB: 92668475976, predsjednik Uprave.

g. Tomislav Glavaš, s prebivalištem u Zagrebu, Malogorička ulica 42, OIB: 72471780522, član Uprave.

g. Vanja Vlak, s prebivalištem u Zagrebu, Mikančeva 10, OIB: 56382025732.

5.1.2. Izjava odgovornih osoba za Obavijest o vrijednosnom papiru

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

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

Potpisnici Izjave:

Izdavatelj:

Darko Horvat
predsjednik Uprave

Članovi Uprave:

Darko Horvat
predsjednik Uprave

Tomislav Glavaš
član Uprave

Vanja Vlak
član Uprave

5.1.3. Izjave ili izvješća stručnjaka

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

- neovisno mišljenje Vanjskog ocjenjivača o usklađenosti Okvirnog dokumenta s ICMA Načelima iz ožujka 2025. godine;

a koje je izradio Vanjski ocjenjivač Sustainalytics B.V., sa sjedištem u Nizozemskoj, De entree 35-37, 1101BH Amsterdam, porezni broj NL810603093B01.

Naprijed navedeni stručnjak nema udjele u Izdavatelju.

U točki 4.1.3. Izdavatelj je naveo izvješća stručnjaka koji su uključeni u Registracijski dokument.

5.1.4. Informacije koje potječu od strane trećih osoba

Izdavatelj za potrebe Obavijesti o vrijednosnim papirima nije koristio podatke od trećih osoba.

Za potrebe Obavijesti o vrijednosnim papirima, informacije dobivene od Ovisnih društava se ne smatraju informacijama od strane trećih osoba.

5.1.5. Odobrenje nadležnog tijela

Izdavatelj izjavljuje da:

- (a) je Prospekt odobrila Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (HANFA), u funkciji nadležnog tijela u skladu s Uredbom o prospektu.
- (b) HANFA potvrđuje samo da se u ovom Prospektu poštuju načela potpunosti, razumljivosti i dosljednosti propisana Uredbom o prospektu;
- (c) se takvo odobrenje ne bi trebalo smatrati potvrdom kvalitete Obveznica na koje se ovaj Prospekt odnosi;
- (d) bi ulagatelji sami trebali procijeniti prikladnost ulaganja u Obveznice.

5.2. ČIMBENICI RIZIKA

Opis značajnih rizika povezanih s prirodom Obveznica, prikazani su u točki 3.3. ovog Prospekta.

5.3. KLJUČNE INFORMACIJE

5.3.1. Interes fizičkih i pravnih osoba uključenih u izdanje i ponudu Obveznica

U postupku javne ponude i izdanja Obveznica sudjelovale su osobe navedene u točki 5.7.1. ovog Prospekta.

Vodeći agent izdanja i Glavni voditelj knjige upisa, Voditelj knjige upisa za Sloveniju i Suraranžeri također su i kreditori Izdavatelja i/ili Grupe. Međutim, naprijed navedeni savjetnici Izdavatelja usvojili su interne akte i politike za sprječavanje i upravljanje sukobom interesa prema kojima prate, identificiraju, upravljaju i sprječavaju situacije koje bi mogle dovesti do sukoba interesa, uzimajući u obzir sve okolnosti koje mogu na temelju strukture i poslovnih aktivnosti dovesti do sukoba između interesa naprijed navedenih savjetnika Izdavatelja ili

sukoba između interesa naprijed navedenih savjetnika Izdavatelja i njihovih povezanih društava/grupa.

Naknade naprijed navedenih savjetnika uvjetovane su uspješnim izdanjem Obveznica.

5.3.2. Korištenje i procijenjeni neto iznos primitaka

Neto prihod od izdanja Obveznica koristit će se za otplatu po dospijeću postojećih obveznica Izdavatelja u iznosu glavnice do 40.000.000,00 EUR, oznake vrijednosnog papira MRUL-O-277E, ISIN: HRMRUL0277E9, konačnog datuma dospijeća 29. srpnja 2027. godine, dok će ostatak prikupljenih sredstava biti iskorišten za akvizicije novih društava unutar BPTO, HR i Future Food poslovnih sektora te za financiranje redovnog poslovanja Izdavatelja i Grupe, uključujući financiranje kapitalnih investicija, obrtnog kapitala, ulaganja u tehnologije, razvoj novih proizvoda i usluga, otvaranje novih tržišta te ulaganja u nove ključne klijente na razini svih poslovnih vertikalna.

Iako Izdavatelj može prihode od izdanja Obveznica koristiti i u te svrhe, Izdavatelj se ne obvezuje da će bilo koji dio prihoda od Obveznica iskoristiti za ulaganja u projekte ili poslovne aktivnosti povezane s postizanjem okolišnih, društvenih ili upravljačkih ciljeva ili u projekte odnosno poslovne aktivnosti povezane s održivošću.

5.4. INFORMACIJE O OBVEZNICAMA

5.4.1. Ukupna količina Obveznica

U sklopu javne ponude Obveznica izdat će se najviše do 110.000.000 Obveznica.

Konačni iznos Obveznica koje će se izdati ovisit će o iznosu upisanih i uplaćenih Obveznica. Podaci o ukupnom iznosu Obveznica koje će biti izdane, bit će objavljene na internetskoj stranici Izdavatelja u Obavijesti o konačnim uvjetima izdanja po završetku javne ponude Obveznica, na način i u rokovima utvrđenima u Pozivu na upis.

5.4.2. Opis vrste i roda, ISIN Obveznica

Obveznice koje su predmet ponude i uvrštenja za trgovanje su dugoročni prenosivi dužnički vrijednosni papiri Izdavatelja oznake MRUL-O-326A.

Izdavatelj će izdati Obveznice kao obveznice povezane s održivošću (engleski: *Sustainability-Linked Bonds*) u skladu s ICMA Načelima.

ISIN Obveznica je: HRMRUL0326A2.

5.4.3. Propisi na temelju kojih će Obveznice biti izdane

Obveznice će se izdati na temelju zakonodavstva Republike Hrvatske i pravne stečevine Europske unije.

5.4.4. Oblik Obveznica

Obveznice će biti izdane na ime u nematerijaliziranom obliku elektroničkog zapisa na računu vrijednosnih papira u računalnom sustavu SKDD-a.

Kontakt podaci SKDD-a kao subjekta zaduženog za vođenje evidencije su:

Adresa:	Ulica Vjekoslava Heinzela 62A, HR-10000 Zagreb
Telefon:	+385 (0)1 4607 300
Elektronička pošta:	skdd@skdd.hr
Internetska stranica:	www.skdd.hr

5.4.5. Valuta izdanja Obveznica

Obveznice će biti denominirane u eurima (EUR).

5.4.6. Ograničenja prodaje Obveznica

Ulaganja od strane pojedinih Kvalificiranih ulagatelja u Republici Hrvatskoj i Republici Sloveniji podliježu primjenjivim propisima i nadzoru nadležnog regulatora. Pri ulaganju u Obveznice, svaki Ulagatelj treba provjeriti predstavljaju li i u kojoj mjeri Obveznice zakonom dopuštena ulaganja i postoje li ograničenja koja uređuju stjecanje ili zasnivanje osiguranja na Obveznicama. Financijske institucije trebaju se posavjetovati sa svojim savjetnicima ili relevantnim regulatorom kako bi točno odredile tretman Obveznica u smislu procjene rizika povezanih s ulaganjem u Obveznice.

Prospekt je odobrila HANFA, nadzorno tijelo financijskog sektora u Republici Hrvatskoj, za potrebe izdanja i uvrštenja Obveznica na uređeno tržište kojim upravlja Zagrebačka burza.

Osim u Republici Hrvatskoj, ponuda Obveznica bit će upućena i Kvalificiranim ulagateljima koji imaju poslovni nastan na području Republike Slovenije.

Ponuda Obveznica se neće provoditi ni u jednoj državi članici Europskog gospodarskog prostora (osim u Republici Hrvatskoj i Republici Sloveniji) koja bi zahtijevala objavu prospekta ili bilo kojeg drugog ponudbenog dokumenta u takvoj drugoj državi. U odnosu na svaku državu članicu Europskog gospodarskog prostora u kojoj se primjenjuje Uredba o prospektu ("Relevantna država članica"), s učinkom od, i uključujući datum od kojeg se Uredba o prospektu primjenjuje u toj Relevantnoj državi članici, ponuda vrijednosnih papira javnosti (kako je definirana u Uredbi o prospektu) ne može se provoditi u toj Relevantnoj državi članici prije objave prospekta u vezi vrijednosnih papira koji je odobren od nadležnog tijela u toj Relevantnoj državi članici ili, gdje je primjenjivo, odobren u drugoj Relevantnoj državi članici i notificiran nadležnom tijelu u toj Relevantnoj državi članici, sve u skladu s Uredbom o prospektu, s tim da ponuda vrijednosnih papira javnosti u toj Relevantnoj državi članici može biti dana u bilo koje vrijeme sukladno iznimkama propisanim Uredbom o prospektu, a koja između ostalog predviđa slučaj:

- (a) da je ponuda vrijednosnih papira upućena isključivo Kvalificiranim ulagateljima;
- (b) da je pojedinačna nominalna vrijednost vrijednosnih papira najmanje 100.000,00 EUR;
- (c) bilo koji drugi slučaj propisan člankom 1. točkom 4. Uredbe o prospektu;

pod uvjetom da nijedna takva ponuda vrijednosnih papira koji su prethodno bili predmetom takve ponude vrijednosnih papira neće zahtijevati od Izdavatelja objavu prospekta sukladno članku 3. Uredbe o prospektu ili dopunu prospekta sukladno članku 23. Uredbe o prospektu unutar teritorija Relevantne države, a svaka osoba koja prvotno stekne vrijednosne papire ili

kojoj se uputi bilo kakva ponuda smatrat će se da je izjavila, zajamčila i suglasila se s Vodećim agentom izdanja i Glavnim voditeljem knjige upisa i Izdavateljem da je "kvalificirani ulagatelj" u smislu Uredbe o prospektu. Izdavatelj, Vodeći agent izdanja i Glavni voditelj knjige upisa i njihove povezane osobe te druge osobe oslanjati će se na istinitost i točnost gore navedene izjave, potvrde i sporazuma.

5.4.7. Relativna nadređenost Obveznica u strukturi kapitala Izdavatelja u slučaju stečaja

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

Sukladno primjenjivim propisima, u slučaju stečaja, tražbine iz Obveznica bit će podređene tražbinama prvog višeg isplatnog reda koje imaju zakonom zajamčenu prednost u namirenju poput, na primjer tražbina radnika ili tražbina osiguranih razlučnim pravima u odnosu na imovinu na koju se odnose razlučna prava.

Obveze Izdavatelja iz Obveznica nisu osigurane nikakvim sredstvima osiguranja.

Izdavatelj zadržava pravo izdati dužničke vrijednosne papire i preuzimati nove obveze koje su, prema isplatnom redu, jednakog ranga (*pari passu*) kao Obveznice.

Obveznice nisu depozit te ih ne osigurava institucija nadležna za osiguranje depozita.

5.4.8. Opis prava koja proizlaze iz Obveznica, uključujući moguća ograničenja tih prava i postupak za njihovo ostvarivanje

5.4.8.1. Zakoniti imatelji Obveznica

Prava iz Obveznica pripadaju njihovom zakonitom imatelju ("**Imatelj Obveznica**"). Imatelj Obveznica je osoba na čije ime glasi račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira kod SKDD-a na kojem su ubilježene Obveznice, odnosno osoba koja se, u skladu s primjenjivim propisima smatra zakonitim imateljem iako Obveznice nisu upisane na račun vrijednosnih papira koji glasi na njeno 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 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.

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.

5.4.8.2. Osnovna prava Imatelja Obveznica

Osnovna prava Imatelja Obveznica su:

- (a) pravo na otplatu glavnice po konačnom dospjeću Obveznica u skladu s točkom 5.4.10.1 ovog Prospekta, ili u slučaju Prijevremenog otkupa u skladu s točkom 5.4.15. ovog Prospekta;
- (b) pravo na isplatu kamata u skladu s točkom 5.4.9.2. ovog Prospekta.

Zatezne kamate će se plaćati u slučaju kašnjenja s plaćanjem glavnice Obveznice. Povećane kamate će se plaćati u slučaju kašnjenja s plaćanjem dospjele kamate po Obveznici.

Imatelj Obveznica također će imati pravo zahtijevati plaćanje po osnovi jamstava Ovisnih društava Izdavatelja za obveze Izdavatelja po osnovi Obveznica, nakon što takva jamstva budu preuzeta u skladu s točkom 5.4.22. ovog Prospekta.

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

Broj glasova koji će određeni Imatelj Obveznica imati na Skupštini Imatelja Obveznica odgovarat će ukupnom nominalnom iznosu glavnice Obveznica koje taj Imatelj Obveznica ima na Datum evidencije Skupštine Imatelja Obveznica. Obveznice koje drži Izdavatelj ili bilo koje Ovisno društvo Izdavatelja ne daju pravo glasa. Skupština se saziva u skladu i na način propisan u točki 5.4.14. ovog Prospekta.

Imatelj Obveznica su ovlašteni zatražiti Prijevremeni otkup Obveznica pod uvjetima detaljno opisanim u točki 5.4.15 ovog Prospekta.

5.4.9. Kamate

5.4.9.1. Nominalna kamatna stopa

Izdavatelj će plaćati kamate na Obveznice polugodišnje po fiksnoj godišnjoj kamatnoj stopi ("**Fiksna kamatna stopa**") koja će biti utvrđena odmah po određivanju Prinosa.

Fiksna kamatna stopa utvrdit će se na temelju Prinosa do dospijeca.

Fiksna kamatna stopa bit će objavljena na internetskoj stranici Izdavatelja na način i u rokovima utvrđenim u Pozivu na upis.

5.4.9.2. Obračun, datumi dospijeca i isplata kamata

Kamatna stopa se računa kao godišnja kamatna stopa Obveznica na nedospjelu glavicu podijeljena s učestalošću isplate kamate iz Obveznica na godišnjoj razini (odnosno s dva).

Kamate će se plaćati putem SKDD-a Imateljima Obveznica na polugodišnjoj razini do dospijeca plaćanja glavnice.

Precizni datumi plaćanja kamata ("**Datumi plaćanja kamata**") ovisit će o Danu izdanja te će biti navedeni u Obavijesti o konačnim uvjetima izdanja, koja će biti objavljena na internetskoj stranici Izdavatelja po završetku javne ponude Obveznica na način i u rokovima utvrđenim u Pozivu na upis.

Stечene kamate po Obveznicama se obračunavaju na osnovi stvarnog broja dana u razdoblju za koje se kamate obračunavaju (metoda obračuna ISMA-99 Normal ACT/ACT), tj. za razdoblje od, i uključujući, prethodnog Datuma dospijeca kamata odnosno Dana izdanja (u slučaju prvog kamatnog razdoblja) do, ali isključujući, Datum plaćanja kamata u razdoblju za koje se kamate obračunavaju. U slučaju da je Datum plaćanja kamata na dan koji nije Radni dan, isplata kamata bit će prvi sljedeći Radni dan. Ako datum isplate kamate bude odgođen zbog neradnog dana, iznos kamate neće se sukladno tome prilagođavati niti će se smatrati da je došlo do kašnjenja s plaćanjem kamata.

Način na koji će se odrediti nominalna kamatna stopa, koja će biti određena nakon određivanja Prinosa, detaljno je opisan u točki 5.4.13. ovog Prospekta.

5.4.9.3. Kašnjenje s plaćanjem kamata

U slučaju kašnjenja s plaćanjem kamata na Obveznice, Izdavatelj će umjesto kamata po Fiksnoj kamatnoj stopi platiti kamate po Povećanoj kamatnoj stopi na glavnici od odgovarajućeg Datuma dospijeca kamata i uključujući taj dan, do dana plaćanja odgovarajućih kamata, ali isključujući dan plaćanja ("**Povećane kamate**").

Povećane kamate plaćaju se po stopi koja se dobiva na način da se Fiksna kamatna stopa uveća za 2 (dva) postotna poena ("**Povećana kamatna stopa**"). Povećane kamate obračunat će se na dan plaćanja.

Izdavatelj će platiti Povećane kamate Imateljima Obveznica putem SKDD-a, koje će za razdoblje duže od godine dana biti obračunate kako slijedi:

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

gdje varijable imaju sljedeća značenja:

K = Povećane kamate

C = nepodmiren iznos glavnice

p = Povećana kamatna stopa

n = broj godina

U slučaju obračuna Povećane kamate za obračunsko razdoblje koje je kraće od jedne godine, primjenjuje se kalendarski broj dana za tu godinu i koristi se sljedeća formula:

$$K = \frac{C \cdot p \cdot d}{36500}$$

odnosno za prijestupnu godinu

$$K = \frac{C \cdot p \cdot d}{36600}$$

gdje varijable imaju sljedeća značenja:

K = Povećane kamate

C = nepodmiren iznos glavnice

p = Povećana kamatna stopa

d = broj dana

Od, i uključujući dan kada je Izdavatelj platio cjelokupne dospjele kamate, godišnja fiksna kamatna stopa na Obveznice je ponovno jednaka Fiksnoj kamatnoj stopi.

5.4.9.4. Zastara

Tražbine Imatelja Obveznica prema Izdavatelju po osnovi kamate iz Obveznica zastarijevaju u roku od 3 (tri) godine od pojedinog Datuma dospijeca kamata.

5.4.10. Otplata glavnice

5.4.10.1. Datum dospijeca i postupak otplate

Ako nisu ranije otkupljene, odnosno na drugi način stečene od strane Izdavatelja te poništene sukladno uvjetima iz ovog Prospekta, Izdavatelj će otplatiti glavnice Obveznica putem SKDD-a u eurima na dan koji pada na sedmu godišnjicu Dana izdanja, što je datum dospijeca otplate glavnice Obveznica ("**Dan dospijeca glavnice**").

SKDD će, na Dan dospijeca glavnice, putem platnog sustava Imateljima Obveznica uplatiti sredstva primljena od Izdavatelja na ime otplate glavnice Obveznica. Ako je Dan dospijeca glavnice dan koji nije Radni dan, isplata na ime otplate glavnice iz Obveznica će dospjeti prvog sljedećeg Radnog dana (bez usklađenja iznosa).

Ne postoji amortizacijski plan, već će cjelokupni iznos glavnice iz Obveznica biti otplaćen na Dan dospijeca glavnice.

5.4.10.2. Prijevremeni dobrovoljni otkup Obveznica

Izdavatelj može, u bilo koje vrijeme, dati javnu ponudu za otkup dijela ili cijelog iznosa Obveznica uz uvjet da takva ponuda bude jednako dostupna svim Imateljima Obveznica.

Imatelji Obveznica nisu dužni prihvatiti ponudu Izdavatelja niti su dužni prodati bilo koju količinu Obveznica.

Izdavatelj može poništiti Obveznice koje je otkupio bez posebne suglasnosti Imatelja Obveznica, pod uvjetom da poništenje Obveznica ne dovede do povrede zakonskih ograničenja postavljenih pojedinim ulagateljima u pogledu vrste imovine u koju ulažu.

5.4.10.3. Kašnjenje s otplatom glavnice

U slučaju kašnjenja s otplatom glavnice Obveznica, Izdavatelj će platiti zakonsku zateznu kamatu od dana dospijeca do dana isplate ("**Zatezne kamate**"). Zatezna kamata obračunat će se na iznos dospjele, a neisplaćene glavnice u eurima.

Izdavatelj će platiti Zatezne kamate Imateljima Obveznica putem SKDD-a u eurima.

Zatezne kamate za razdoblje duže od godine dana obračunavaju se primjenom sljedeće formule:

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

gdje varijable imaju sljedeća značenja:

K = Zatezne kamate

C = iznos dospjele, a neisplaćene glavnice

p = zakonska zatezna kamatna stopa

n = broj godina

U slučaju obračuna Zatezne kamate za obračunsko razdoblje koje je kraće od jedne godine, primjenjuje se kalendarski broj dana za tu godinu i koristi se sljedeća formula:

$$K = \frac{C p d}{36500}$$

odnosno za prijestupnu godinu

$$K = \frac{C p d}{36600}$$

gdje varijable imaju sljedeća značenja:

K = Zatezne kamate

C = iznos dospjele, a neisplaćene glavnice

p = zakonska zatezna kamatna stopa

d = broj dana

5.4.10.4. Zastara

Tražbina Imatelja Obveznica prema Izdavatelju na ime otplate glavnice Obveznica zastarijeva u roku od 5 (pet) godina od Dana dospijeća glavnice.

5.4.11. Specifični uvjeti Obveznica povezani s održivošću

Ovu točku 5.4.11. ovog Prospekta treba čitati zajedno i u vezi s Okvirnim dokumentom.

Okvirni dokument usklađen je s ICMA Načelima, što je potvrdio i Vanjski ocjenjivač u Neovisnom mišljenju.

Izdavatelj je odredio da će Obveznice biti izdane kao obveznice povezane s održivošću (engleski: *Sustainability-Linked Bonds*). "Obveznicom povezanom s održivošću" smatra se svaka obveznica čiji su financijski i/ili drugi uvjeti ovisni o ispunjenju unaprijed utvrđenih ciljeva povezanih s održivošću, pri čemu se izdavatelji obvezuju da će u definiranim rokovima ispuniti definirane ciljeve povezane uz održivost.

Ispunjenje takvih ciljeva se mjeri kroz utvrđene ključne pokazatelje uspješnosti (engleski: *key performance indicators*) te ih se uspoređuje s utvrđenim ciljevima uspješnosti u pogledu održivosti (engleski: *sustainability performance target*).

Ti specifični uvjeti Obveznica definirani su Okvirnim dokumentom i ovom točkom 5.4.11. Prospekta.

Okvirni dokument dostupan je na internetskim stranicama Izdavatelja putem sljedeće poveznice: <https://www.bosqar.com/hr/dokumenti> u dokumentu pod nazivom "Okvirni dokument za izdavanje obveznica povezanih s održivošću".

Utvrđeni Ključni pokazatelj uspješnosti opisan je u točki 5.4.11.1. ovog Prospekta, dok je Cilj uspješnosti u pogledu održivosti opisan u točki 5.4.11.3. ovog Prospekta. Neispunjavanje Cilja uspješnosti u pogledu održivosti ne smatra se kršenjem obveza iz Obveznica, već predstavlja Razlog za plaćanje penala, kako je navedeno u točki 5.4.11.7. ovog Prospekta. O postizanju utvrđenog Cilja uspješnosti u pogledu održivosti, Izdavatelj će izvještavati javnost i ulagatelje u skladu s točkom 5.4.11.6. ovog Prospekta.

Ni Izdavatelj, Ovisna društva, niti Vodeći agent izdanja ne daju nikakve izjave ili jamstva o prikladnosti ili pouzdanosti bilo kojeg mišljenja, izvješća ili potvrde bilo koje treće osobe koja

je uključena u postupak izdanja i ponude Obveznica, Ključnog pokazatelja uspješnosti ili Cilja uspješnosti u pogledu održivosti za ispunjenje bilo kojeg okolišnog, društvenog ili upravljačkog kriterija i/ili kriterija održivosti i/ili kriterija povezanog s održivošću i/ili drugog kriterija. Bilo kakva takva mišljenja, izvješća ili potvrde nisu, niti se smatraju da su uključena, odnosno ne čine sastavni dio ovog Prospekta.

5.4.11.1. Usmjerenost Grupe prema održivosti

Inicijative Grupe povezane s održivošću duboko su ukorijenjene u temeljnom sustavu vrijednosti i načelima Grupe.

Grupa je prvenstveno posvećena stvaranju boljih radnih uvjeta, zaštiti okoliša i smanjenju ugljičnog otiska.

Predanost ovim ciljevima iskazuje se kroz konkretne inicijative, kao što su izdavanje prve obveznice povezane s održivošću (SLB) na hrvatskom tržištu kapitala i postavljanje ambicioznih ključnih pokazatelja uspješnosti (KPI-jeva) za smanjenje emisija stakleničkih plinova i promicanje rodne raznolikosti u upravljačkim timovima Grupe.

Izdavateljeve Postojeće obveznice izdane su kao obveznice povezane s održivošću te je pritom Izdavatelj kao ciljeve uspješnosti u pogledu održivosti odredio: (i) smanjenje apsolutnog Opsega 1 i Opsega 2 emisija stakleničkih plinova za 25,2% na 2.148 tCO₂ ekvivalentnih emisija u 2027. godini u odnosu na početnu vrijednost iz 2021. godine; te (ii) postizanje zastupljenosti žena od 51% u upravljačkim timovima (uključujući upravu i nadzorni odbor) Grupe do kraja 2030. godine. Za potrebe izdanja Postojećih obveznica, datum promatranja postavljenih ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti postavljen je na dan 31. prosinca 2024. godine te je određeno da do predmetnog datuma Izdavatelj treba postići: (i) smanjenje apsolutnog Opsega 1 i Opsega 2 emisija stakleničkih plinova za najmanje 15% na najmanje 2.441,03 tCO₂ ekvivalentnih emisija u odnosu na baznu vrijednost iz 2021. godine; te (ii) zastupljenost žena od najmanje 47% u upravljačkim timovima Grupe.

Izdavatelj je uspješno ostvario zadane razine zadanih ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti, o čemu je Izdavatelj obavijestio javnost dana 5. ožujka 2025. godine (za više detalja o regulatornim objavama upućuje se na točku 4.12.4. ovog Prospekta).

Nadalje, Grupa kontinuirano razvija i provodi politike o korporativnom upravljanju, odgovornosti i zaštiti okoliša kako bi pridonijela naporima održivosti u zajednicama u kojima posluje.

Grupa je član lokalnog ogranka UN Global Compacta, najveće svjetske inicijative za korporativnu održivost, u sklopu koje doprinosi unapređenju UN-ovih ciljeva održivog razvoja (engl. *Sustainable Development Goals*). Primarni fokus Grupe je ostvarenje tzv. *spotlight* ciljeva održivog razvoja, odnosno onih ciljeva na koje Grupa ima značajan utjecaj kroz poslovanje (svijet bez siromaštva, zdravlje i blagostanje, kvalitetno obrazovanje, rodna ravnopravnost, dostojanstveni rad i gospodarski rast, održivi gradovi i zajednice, odgovor na klimatske promjene, mir, pravda i snažne institucije). Osim navedenog, Grupa promiče i tzv. *runner-up* ciljeve održivog razvoja, gdje je utjecaj Grupe ograničeniji, ali ipak postoji u određenim aspektima poslovanja (svijet bez gladi, čista voda i sanitarni uvjeti, pristupačna i čista energija, industrija, inovacije i infrastruktura, smanjenje nejednakosti, odgovorna potrošnja i proizvodnja, očuvanje vodenog svijeta, očuvanje života na kopnu, partnerstva do postizanja ciljeva).

Izdavatelj je također član i Hrvatskog poslovnog savjeta za održivi razvoj.

Inicijative Grupe dijele se na tri stupa:

- (a) "Za naš planet" – inicijative kao što povećanje udjela obnovljive energije u ukupnoj potrošnji energije Grupe, implementacija pametnih tehnologija i energetski učinkovitih rješenja, pojednostavljenje i optimiziranje IT infrastrukture i opreme, upravljanje otpadom kroz programe recikliranja, smanjenje emisije stakleničkih plinova i potrošnje energije, optimiziranje poslovnih putovanja; elektrifikacija voznog parka.
- (b) "Za naše ljude" – promicanje različitosti, ravnopravnosti i uključenosti, poboljšanje dobrobiti zaposlenika i radnih uvjeta, prošireni program učenja i razvoja, osnaživanje žena unutar organizacije.
- (c) "Za naše partnere" - usavršavanje i ciljana obuka za radnike, s fokusom na digitalne i "meke" vještine, uspostavljanje sveobuhvatnog okvira za kibernetičku sigurnost i pravnog okvira za sprječavanje kibernetičkog kriminala i zloporabe podataka, Implementacija sofisticiranih IT rješenja i ulaganje u naprednu tehnologiju, unaprjeđenje korisničkog iskustva kroz spoj ljudske interakcije i tehnologije za učinkovito upravljanje velikim količinama interakcija.

Izdavatelj redovito objavljuje izvješća o održivosti, a do datuma ovog Prospekta izdao je ukupno četiri takva izvješća.

5.4.11.2. Ključni pokazatelj uspješnosti (KPI)

Za mjerenje postizanja Cilja uspješnosti u pogledu održivosti, koristit će se ključni pokazatelj uspješnosti (engleski: *key performance indicator* ili KPI, "**Ključni pokazatelji uspješnosti**"):

- Smanjenje FLAG emisija stakleničkih plinova Opsega 1.

S novim strateškim smjerom usmjerenim na razvoj poslovne vertikale Future Food, odabrani Ključni pokazatelj uspješnosti smatra se ključnim, relevantnim i materijalnim za poslovanje Grupe.

Ključni pokazatelj uspješnosti je mjerljiv, kvantificiran na dosljednoj metodološkoj osnovi te se može usporediti s vlastitim učinkom Grupe.

Također, Ključni pokazatelj uspješnosti usklađen je s ICMA Načelima.

Poljoprivreda ima značajan utjecaj na emisije stakleničkih plinova, a stjecanjem predmetne poslovne vertikale, predmetni utjecaj je postao dijelom ukupnog okolišnog utjecaja Grupe. Izdavatelj je analizirao ukupne emisije stakleničkih plinova Panvite u 2022. godini te je unutar njih razdvojio FLAG (skraćeno za engl. *Forest, Land and Agriculture*) i ne-FLAG emisije. Predmetnom analizom utvrđeno je da su 47% ukupnog Opsega 1 i Opsega 2 Panvite bile FLAG emisije stakleničkih plinova te da su iste relevantne za većinu poslovanja Panvite, odnosno za poljoprivrednu proizvodnju, proizvodnju stočne hrane, svinjogojstvo te uzgoj i inkubaciju peradi.

Tablica 34 – FLAG i ne-FLAG Opsega 1 i Opsega 2 emisija stakleničkih plinova Panvite u 2022. godini

Emisije	tCO ₂ e
FLAG	70.347
Ne-FLAG	79.377
Ukupno:	149.724

Izvor: Izdavatelj

FLAG emisije se također mogu podijeliti na emisije povezane s upravljanjem zemljištem (biogene) te emisije povezane s promjenama u korištenju zemljišta. U odnosu na Panvitu, FLAG emisije stakleničkih plinova proizlaze iz:

- (a) vlastite poljoprivredne proizvodnje (uljana repica, djetelina, heljda, kukuruz, ječam, pšenica, proso, pir, mak, soja, zob);
- (b) proizvodnje stočne hrane (sijeno, silaža, trava, pogača uljane repice, žitarice, nusproizvodi);
- (c) uzgoja svinja, valionica pilića, uzgoja kokoši nesilica.

Konkretno, FLAG emisije stakleničkih plinova proizlaze iz upotrebe gnojiva, strojeva i opreme, usluga na farmama i gospodarenja otpadom na farmama.

S novim strateškim smjerom Grupe usmjerenim na razvoj Future Food poslovne vertikale, Izdavatelj je odlučio predmetnu poslovnu vertikalu povezati s održivim praksama i postizanjem pozitivnih utjecaja na okoliš. Stoga je Izdavatelj kao Ključni pokazatelj uspješnosti odredio upravo smanjenje FLAG emisija stakleničkih plinova Opsega 1.

5.4.11.3. Cilj uspješnosti u pogledu održivosti

Kao cilj uspješnosti u pogledu održivosti (engl. *Sustainability Performance Target* ili SPT, "Cilj uspješnosti u pogledu održivosti"), Izdavatelj je odredio:

- **Smanjenje apsolutnih FLAG emisija stakleničkih plinova Opsega 1 za 36,40% na 44.741 tCO₂e do 31. prosinca 2031. godine, u odnosu na baznu 2022. godinu.**

Tablica 35 – Cilj uspješnosti u pogledu održivosti

Ključni pokazatelj uspješnosti:	Smanjenje FLAG emisija stakleničkih plinova Opsega 1
Što se mjeri:	Postotak smanjenja apsolutnih FLAG emisija stakleničkih plinova Opsega 1.
Cilj uspješnosti u pogledu održivosti:	Smanjenje apsolutnih FLAG emisija stakleničkih plinova Opsega 1 za 36,40% na 44.741 tCO ₂ e do 31. prosinca 2031. godine, u odnosu na baznu 2022. godinu
Datum promatranja Cilja uspješnosti u pogledu održivosti:	31. prosinca 2031. godine.
Vrijednost bazne godine:	70.347 tCO ₂ e
Metrička i mjerna jedinica:	Predmetni podaci se mjere u tonama godišnje, dok se mjerna jedinica označava kao postotak smanjenja u tonama ekvivalenta ugljičnog dioksida (tCO ₂ e).
Metodologija izračuna:	Prilikom određivanja Cilja uspješnosti u pogledu održivosti, u obzir su uzete Smjernice za sektor zemljišta i uklanjanja emisija stakleničkih plinova GHG Protokola i SBTi FLAG Smjernice.
Izvor podataka:	Unutarnji podaci Izdavatelja i Grupe (Panvita).

Za više detalja o Ključnom pokazatelju uspješnosti, upućuje se na točku 5.4.11.2. ovog Prospekta.

Izdavatelj je kao baznu godinu odabrao 2022. godinu budući da je Panvita te godine prvi puta provela mjerenja i izračune svojih emisija stakleničkih plinova.

U tablici u nastavku prikazani su povijesni podaci FLAG emisija stakleničkih plinova Opsega 1 Panvite.

Tablica 36 – FLAG emisije stakleničkih plinova Opsega 1 Panvite u 2022. i 2023. godini

	2022.	2023.
FLAG emisije stakleničkih plinova Opsega 1	70.347 tCO ₂ e	61.815 tCO ₂ e

Izvor: Izdavatelj

Paralelno s vlastitim izračunom, Izdavatelj je napravio i usporednu analizu s određenim lokalnim, regionalnim i međunarodnim društvima koja se smatraju usporedivima Panviti budući da imaju slično poslovanje kao i Panvita, te je predmetnom analizom utvrđeno da niti jedno od lokalnih i regionalnih usporedivih društava nije objavilo svoje jasne ciljeve smanjenja stakleničkih plinova, dok su međunarodna usporediva društva objavila svoje kratkoročne i dugoročne Ciljeve utemeljene na znanosti i FLAG ciljeve, bez da su objavili svoje FLAG emisije stakleničkih plinova.

Kako bi se postiglo ostvarenje zadanog Cilja uspješnosti u pogledu održivosti, Grupa namjerava poduzeti mjere kao što su: učinkovita upotreba materijala, energetska učinkovitost, elektrifikacija i uklanjanja emisija stakleničkih plinova.

Konkretno, Grupa će aktivno nastojati primjenjivati i poboljšavati regenerativne poljoprivredne metode prilikom upotrebe pesticida i gnojiva u uzgoju usjeva i proizvodnji stočne hrane te će nastojati povećati udio organskih u odnosu na mineralna gnojiva.

Nadalje, Grupa planira ulagati u opremu i strojeve koji omogućuju preciznu poljoprivredu i učinkovitije poljoprivredne prakse, uključujući i zamjenu korištenja fosilnih goriva s alternativama koje kao izvori energije proizvode manje emisija stakleničkih plinova pri korištenju.

U odnosu na uklanjanje emisija stakleničkih plinova, neke od potencijalnih metoda uključivat će obnovu prirodnih ekosustava, uspostavljanje šumskih pašnjaka, povećanje sekvestracije ugljika u tlu na pašnjacima i poljoprivrednim zemljištima.

Dodatno, makar takve prakse nije bilo u posljednjih 20 godina u vlastitim operacijama Panvite, Grupa se obvezuje na nultu stopu deforestacije u odnosu na primarne sirovine koje nabavlja za svoje poslovanje.

Međutim, Izdavatelj napominje da mogu postojati određene okolnosti ili događaji koji mogu otežati ili onemogućiti ispunjenje Cilja uspješnosti u pogledu održivosti. Takvi događaji mogu uključivati, na primjer, prirodne katastrofe, pandemije, geopolitičke sukobe, a koji su u potpunosti izvan utjecaja Grupe. Također, poteškoće se mogu pojaviti i prilikom poduzimanja naprijed navedenih mjera za ostvarivanje Cilja uspješnosti u pogledu održivosti.

5.4.11.4. Usklađenje Cilja uspješnosti u pogledu održivosti

Izdavatelj zadržava pravo naknadno izvršiti izmjene izračuna bazne godine, odnosno uskladiti Cilj uspješnosti u pogledu održivosti u slučaju materijalno značajnih statusnih promjena spajanja, pripajanja i podjela drugih Ovisnih društava, a koje izmjene su prikladne obzirom na predmetne promjene i prirodu samog Ključnog pokazatelja uspješnosti ("**Usklađenje Cilja uspješnosti u pogledu održivosti**"). Materijalno značajnim statusnim promjenama spajanja, pripajanja i podjele drugih Ovisnih društava smatraju se one statusne promjene koje utječu (pojedinačne ili zbrojeno) na povećanje, odnosno smanjenje emisija stakleničkih plinova u iznosu jednakom ili većem od 10% (u odnosu na stanje prije provedbe takve statusne promjene).

U slučaju Usklađenja Cilja uspješnosti u pogledu održivosti, Izdavatelj će u dobroj vjeri revidirati ili ponovno izračunati Cilj uspješnosti u pogledu održivosti i/ili baznu godinu, odnosno izvršit će usklađenje Cilja uspješnosti u pogledu održivosti. Taj postupak podrazumijeva primjenu pravila propisanih Smjernicama GHG Protokola i SBTi FLAG Smjernicama.

Novi izračuni prilikom Usklađenja Cilja uspješnosti u pogledu održivosti mogu se odnositi isključivo na izračun novih apsolutnih brojeva, u skladu s razinama koje je potrebno postići na

datum promatranja (31. prosinca 2031. godine), a koje razine su izražene kao postoci. Konkretno, relevantni podaci potrebni za izračun emisija stakleničkih plinova koji će se prikupiti od Ovisnih društava koja će biti predmetnom materijalno značajnih statusnih promjena spajanja, pripajanja i podjela, pribrojiti će se, odnosno oduzeti (ovisno o slučaju) od trenutnog izračuna bazne godine.

Za Usklađenje Cilja uspješnosti u pogledu održivosti potrebno je prethodno odobrenje Skupštine Imatelj Obveznica sukladno točki 5.4.14.5 ovog Prospekta.

Podložno naprijed navedenom, Izdavatelj također zadržava pravo na Usklađenje Cilja uspješnosti u pogledu održivosti i u slučaju značajnih promjena znanstvenih metoda i/ili standarda na temelju kojih je izvršen izračun emisija stakleničkih plinova ili u slučaju naknadnih internih saznanja o vlastitim emisijama stakleničkih plinova.

Izdavatelj će o svakom Usklađenju Cilja uspješnosti u pogledu održivosti, ako ga bude, objaviti obavijest na svojoj internetskoj stranici te u odgovarajućem Godišnjem izvješću o održivosti, pri čemu će Izdavatelj osigurati da dio Godišnjeg izvješća o održivosti koji se odnosi na Usklađenje Cilja pregleda Neovisni ocjenjivač i o njemu da svoje mišljenje koje će Izdavatelj objaviti u skladu s točkom 5.4.11.6. ovog Prospekta.

5.4.11.5. Vanjski ocjenjivač

Za potrebe pregleda i davanja mišljenja na Okvirni dokument, Izdavatelj je angažirao društvo Sustainalytics ("Vanjski ocjenjivač").

Vanjski ocjenjivač pregledao je Okvirni dokument te je sastavio Neovisno mišljenje u kojem je, u bitnome, naveo da je Okvirni dokument usklađen s ICMA Načelima.

Cjeloviti tekst Neovisnog mišljenja i njegov prijevod na hrvatski jezik dostupni su zajedno s Okvirnim dokumentom na mrežnim stranicama Izdavatelja putem sljedeće poveznice: <https://www.bosqar.com/hr/dokumenti>, u dokumentu pod nazivom "BOSQAR d.d. - Okvirni dokument za izdavanje obveznica zajedno sa neovisnim mišljenjem vanjskog ocjenjivača 2025."

5.4.11.6. Izvještavanje

Izdavatelj će svake godine, sve do Datuma dospijeća glavnice, najmanje objavljivati godišnje izvješće o održivosti, a koje će uključivati podatke o Ključnom pokazatelju uspješnosti za odnosnu prethodnu godinu ("Godišnje izvješće o održivosti"), a u kojem će navesti barem sljedeće podatke u pogledu Ključnog pokazatelja uspješnosti:

- (a) apsolutne FLAG emisije stakleničkih plinova Opsega 1 (izraženo u tCO₂ ekvivalentnih emisija) u godini na koju se Godišnje izvješće o održivosti odnosi; te
- (b) metodologiju izračuna Ključnog pokazatelja uspješnosti.

Osim navedenih podataka, Izdavatelj će u Godišnjem izvješću o održivosti navesti (prema potrebi) i druge informacije značajne za izračun Ključnog pokazatelja uspješnosti, ostvarenje Cilja uspješnosti u pogledu održivosti ili Usklađenje Cilja uspješnosti u pogledu održivosti, kao što su primjerice informacije o izmjenama Okvirnog dokumenta, kao i druge informacije navedene u Okvirnom dokumentu.

Izdavatelj će u Godišnjem izvješću o održivosti za 2031. godinu objaviti i je li na dan 31. prosinca 2031. godine ostvarena postavljena razina Cilja uspješnosti u pogledu održivosti (za više detalja upućuje se na točku 5.4.11.3. ovog Prospekta).

Osim navedenih podataka, Izdavatelj u pojedino Godišnje izvješće o održivosti može (ali nije dužan) uključiti i druge značajne informacije ako to smatra potrebnim.

Neovisno o naprijed navedenom, Izdavatelj može objaviti podatke o Ključnom pokazatelju uspješnosti i drugim relevantnim informacijama navedenim u ovoj točki Prospekta i u obliku zasebnog izvješća.

Izdavatelj će osigurati da ostvarenje Cilja uspješnosti u pogledu održivosti na godišnjoj razini i to tijekom cijelog razdoblja do Datuma dospijea glavnice bude potvrđeno od strane kvalificiranog i neovisnog vanjskog ocjenjivača koji ima relevantno stručno iskustvo, a koji može biti revizor ili okolišni konzultant ("**Neovisni ocjenjivač**"). U tu svrhu, Neovisni ocjenjivač izdat će mišljenje u obliku izvješća s izražavanjem ograničenog uvjerenja (engl.: *limited assurance report*) koje će Izdavatelj objaviti zajedno s Godišnjim izvješćem o održivosti na svojim internetskim stranicama, a u kojem će Neovisni ocjenjivač:

- (a) potvrditi primjerenost metodologije izračuna Cilja uspješnosti u pogledu održivosti;
- (b) potvrditi točnost izračuna Cilja uspješnosti u pogledu održivosti;
- (c) potvrditi razinu ispunjenja Cilja uspješnosti u pogledu održivosti; te
- (d) potvrditi točnost i/ili primjerenost Usklađenja Cilja uspješnosti u pogledu održivosti, ako ga je bilo.

5.4.11.7. Razlog za plaćanje jednokratne naknade (penala) po dospijecu

Ako:

- (a) Cilj uspješnosti u pogledu održivosti ne bude postignut na Datum promatranja; ili
- (b) Izdavatelj ne objavi podatke o tome je li na Datum promatranja ostvarena postavljena razina Cilja uspješnosti u pogledu održivosti, i to bilo u okviru Godišnjeg izvješća o održivosti za 2031. godinu ili u okviru zasebnog izvješća, u svakom slučaju zajedno s pripadajućim Izvješćem Neovisnog ocjenjivača za razdoblje koje završava na Datum promatranja, sve u skladu s točkom 5.4.11.6.. ovog Prospekta; ili
- (c) Neovisni ocjenjivač u svom Izvješću Neovisnog ocjenjivača za razdoblje koje završava na Datum promatranja navede da ne može sa sigurnošću potvrditi je li na Datum promatranja ispunjen Cilj uspješnosti u pogledu održivosti; ili
- (d) Izvješće Neovisnog ocjenjivača za razdoblje koje završava na Datum promatranja sadrži obavijest o tome da: (i) Neovisni ocjenjivač nije u mogućnosti potvrditi izračun Cilja uspješnosti u pogledu održivosti; ili (ii) je izračun od strane Neovisnog ocjenjivača izvršen ili se može izvršiti samo s rezervom ili ograničenjem u pogledu izračuna Cilja uspješnosti u pogledu održivosti;

(svaki od tih događaja u daljnjem tekstu: "**Razlog za plaćanje Penala**"), Izdavatelj će biti obvezan na plaćanje jednokratne dodatne naknade (penala) po dospijecu u iznosu od **0,35% (nula cijela tri pet posto)** od ukupnog nominalnog iznosa izdanih, ali neotkupljenih Obveznica (ne uključujući Obveznice koje drži Izdavatelj ili druge članice Grupe) Obveznica ("**Penal**").

Objava o nastupanju Razloga za plaćanje Penala

U slučaju da nastupi Razlog za plaćanje Penala, Izdavatelj će zajedno s godišnjim izvješćem o održivosti za 2031. godinu (ako je informacije o ostvarivanju Cilja uspješnosti u pogledu održivosti uključio u godišnje izvješće o održivosti za tu godinu) ili zajedno s zasebnim

izvješćem (ako je informacije o ostvarivanju Cilja uspješnosti u pogledu održivosti uključio u zasebno izvješće), na svojoj internetskoj stranici i na internetskoj stranici Zagrebačke burze objaviti obavijest o nastupu Razloga za plaćanje Penala.

U slučaju da Izdavalatelj propusti objaviti navedene obavijesti, to neće utjecati na pravo Imatelja Obveznica koji drže Obveznice na Datum dospeljeća glavnice na plaćanje Penala.

Plaćanje penala

U slučaju nastupa Razloga za plaćanje Penala, Izdavalatelj će onim Imateljima Obveznica koji drže Obveznice na Datum dospeljeća glavnice platiti Penal.

Svakom Imatelju Obveznica koji na Datum dospeljeća glavnice drži Obveznice bit će isplaćen odnosni udio u Penalu koji odgovara broju Obveznica koji taj Imatelj Obveznica drži. Za utvrđivanje broja Obveznica koji drži pojedini Imatelj Obveznica mjerodavni su podaci iz evidencije SKDD-a na posljednji Radni dan koji neposredno prethodi Datumu dospeljeća glavnice.

U slučaju nastupa Razloga za plaćanje Penala, Penal dospeljeva na plaćanje na Datum dospeljeća glavnice te će ih Izdavalatelj platiti zajedno s otplatom glavnice. Radi izbjegavanja sumnje, Izdavalatelj neće biti obvezan platiti Imateljima Obveznica Penal ako ne nastane niti jedan od Razloga za plaćanje Penala.

Napominje se kako ni Vodeći agent izdanja i Glavni voditelj knjige upisa, Voditelj knjige upisa za Sloveniju i Su-aranžeri, niti SKDD (kao platni agent) nemaju nikakve obveze u odnosu na izvještavanje Izdavalatelja u pogledu održivosti niti u odnosu na ispunjenje obveza Izdavalatelja u odnosu na specifične uvjete Obveznica opisane u točki 5.4.11. ovog Prospekta.

Tražbine Imatelja Obveznica prema Izdavalatelju na ime Penala, uz uvjet da je nastupio Razlog za plaćanje Penala, zastarijevaju u roku od 5 (pet) godina od Datuma dospeljeća glavnice.

5.4.12. Stjecanje Obveznica od strane Izdavalatelja ili Ovisnih društava Izdavalatelja

Bez utjecaja na pravo Izdavalatelja iz točke 5.4.10.2. ovog Prospekta, Izdavalatelj ili bilo koja članica Grupe mogu na uređenom tržištu ili izvan njega slobodno stjecati Obveznice po bilo kojoj cijeni bez obveze upućivanja ponude Imateljima Obveznica za otkup dijela ili ukupnog iznosa Obveznica.

Tako stečene Obveznice Izdavalatelj odnosno druga članica Grupe mogu držati ili ih dalje otuđiti.

Prava iz Obveznica koje drže Izdavalatelj ili druga članica Grupe miruju sve dok ih drže Izdavalatelj odnosno druga članica Grupe.

Sve Obveznice koje tako stekne, Izdavalatelj može poništiti bez suglasnosti Imatelja Obveznica, pod uvjetom da poništenje Obveznica ne dovede do povrede zakonskih ograničenja postavljenih pojedinim ulagateljima u pogledu vrste imovine u koju ulažu.

5.4.13. Naznaka Prinosa i Cijena izdanja

Prinos Obveznica ("**Prinos**") će se odrediti na način da se niže navedena referentna kamatna stopa ("**Referentna kamatna stopa**") uveća za premiju rizika Izdavalatelja.

Referentna kamatna stopa bit će objavljena u Obavijesti o utvrđenoj cijeni i ukupnom alociranom iznosu Obveznica na internetskim stranicama Izdavalatelja i Zagrebačke burze na način i u rokovima utvrđenim u Pozivu na upis.

Premiju rizika odredit će Vodeći agent izdanja i Glavni voditelj knjige upisa uz suglasnost Izdavatelja na temelju kreditnog rizika Izdavatelja i očekivanog interesa ulagatelja na upis Obveznica. Premija rizika bit će objavljena u Pozivu na upis.

Fiksna kamatna stopa bit će utvrđena nakon utvrđivanja Prinosa.

Cijena izdanja Obveznica izračunat će se na temelju utvrđenog Prinosa i Fiksne kamatne stope ("**Cijena izdanja**").

Čista cijena po kojoj će Izdavatelj ponuditi zamjenu Postojeće obveznice za Obveznice bit će objavljena u Pozivu na upis i uvećat će se za puni iznos stečene kamate za razdoblje od, te uključujući, posljednjeg Datuma dospijeca kamata koji pada prije Dana izdanja do, ali ne uključujući, Dan izdanja te će takva cijena činiti cijenu po kojoj će Izdavatelj ponuditi zamjenu Postojećih obveznica.

Prinos, Fiksna kamatna stopa i Cijena izdanja bit će objavljeni u Obavijesti o utvrđenoj cijeni i ukupnom alociranom iznosu Obveznica na internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze na način i u rokovima utvrđenima u Pozivu na upis.

5.4.14. Zastupanje Imatelja Obveznica i Skupština Imatelja Obveznica

5.4.14.1. Skupština Imatelja Obveznica

Skupštinu Imatelja Obveznica čine svi Imatelji Obveznica, isključujući Obveznice čiji su zakoniti imatelji Izdavatelj ili druge članice Grupe ("**Skupština Imatelja Obveznica**").

Pravo sudjelovanja na Skupštini Imatelja Obveznica imaju svi takvi Imatelji Obveznica registrirani kod SKDD-a na dan određen u pozivu za Skupštinu Imatelja Obveznica ("**Datum evidencije Skupštine Imatelja Obveznica**").

Skupština Imatelja Obveznica je zatvorena za javnost i ne može joj prisustvovati nijedna osoba osim Imatelja Obveznica, njihovih zastupnika i/ili punomoćnika, Izdavatelja i njegovih zastupnika i/ili punomoćnika, Ovisnih društava jamaca i njihovih zastupnika i/ili punomoćnika te Administrativnog agenta i njegovih zastupnika i/ili punomoćnika. Uz Imatelje Obveznica, Izdavatelja, Ovisna društva jamce i Administrativnog agenta, Skupštini Imatelja Obveznica mogu pristupiti njihovi pravni i/ili financijski savjetnici.

5.4.14.2. Sazivanje Skupštine Imatelja Obveznica od strane Izdavatelja

Izdavatelj je ovlašten samostalno sazvati Skupštinu Imatelja Obveznica.

5.4.14.3. Sazivanje Skupštine Imatelja Obveznica od strane Imatelja Obveznica

Imatelji Obveznica koji zajedno raspolažu Obveznicama s ukupnim nominalnim iznosom glavnice od najmanje 25% ukupnog nominalnog iznosa glavnice svih izdanih, ali neotkupljenih Obveznica (ne uključujući Obveznice koje drži Izdavatelj ili druge članice Grupe) ovlašteni su zahtijevati sazivanje Skupštine Imatelja Obveznica od Administrativnog agenta ("**Ovlašteni podnositelj**"). Prilikom izračuna ukupnog broja glasova za potrebe sazivanja Skupštine Imatelja Obveznica, ne uzimaju se u obzir Obveznice koje drži Izdavatelj odnosno druge članice Grupe na datum zahtjeva za sazivanje Skupštine Imatelja Obveznica.

Prije nego što sazove Skupštinu, Administrativni agent će utvrditi jesu li se ispunili sljedeći uvjeti:

- (a) zahtjev za sazivanje Skupštine Imatelja Obveznica potpisali su Imatelji Obveznica koji zajedno raspolažu Obveznicama s ukupnim nominalnim iznosom glavnice od najmanje

25% ukupnog nominalnog iznosa glavnice svih izdanih, ali neotkupljenih Obveznica (ne uključujući Obveznice koje drže Izdavatelj ili druge članice Grupe) na dan primitka zahtjeva od strane Administrativnog agenta;

- (b) zahtjev za sazivanje Skupštine Imatelja Obveznica sadrži dnevni red, prijedloge svih odluka koje treba donijeti i kratko obrazloženje prijedloga svake odluke;
- (c) predložene odluke u nadležnosti su Skupštine Imatelja Obveznica;
- (d) Ovlašteni podnositelj naznačio je poštansku adresu ili adresu elektroničke pošte za daljnju komunikaciju s Administrativnim agentom u pogledu podnesenog zahtjeva za sazivanje Skupštine Imatelja Obveznica.

Po primitku zahtjeva za sazivanje Skupštine Imatelja Obveznica, Administrativni agent će, bez odgađanja, pregledati ispunjava li zahtjev uvjete koji su gore navedeni te će u razdoblju od 10 (deset) Radnih dana nakon primitka zahtjeva sazvati Skupštinu Imatelja Obveznica ili vratiti zahtjev s obrazloženjem razloga zbog kojih ga nije usvojio. Ako je zahtjev za sazivanjem Skupštine Imatelja Obveznica podnijelo više podnositelja zajednički, Administrativni agent može zahtjev vratiti bilo kojem od njih.

Ako Imatelj Obveznice ili više njih čiji je zahtjev za sazivanjem odbijen već dva puta podnese u razdoblju od šest mjeseci i treći zahtjev koji ne ispunjava gore navedene uvjete, neće imati pravo zahtijevati sazivanje Skupštine Imatelja Obveznica u narednom razdoblju od godine dana.

Administrativni agent će po primitku zahtjeva za sazivanje Skupštine Imatelja Obveznica o tome promptno izvijestiti Izdavatelja. Administrativni agent će također izvještavati Izdavatelja o svakoj drugoj radnji poduzetoj u skladu s ovlastima iz Prospekta.

Izdavatelj će, bez odgode, objaviti poziv za Skupštinu Imatelja Obveznica u skladu s točkom 5.4.14.4 ovog Prospekta, kao i sve druge obavijesti koje zaprimi od Administrativnog agenta, ako takva obveza proizlazi iz mjerodavnih zakona ili drugih propisa.

5.4.14.4. Objava poziva za Skupštinu Imatelja Obveznica, mjesto i troškovi Skupštine Imatelja Obveznica

Skupština Imatelja Obveznica se saziva objavom poziva za sudjelovanje na Skupštini Imatelja Obveznica na internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze te slanjem poziva na HINA-u najmanje 15 (petnaest) kalendarskih dana unaprijed, ne računajući dan održavanja Skupštine ("**Poziv za Skupštinu Imatelja Obveznica**").

Skupština Imatelja Obveznica održava se u sjedištu Izdavatelja ili na drugom mjestu u Zagrebu, na adresi koja će biti navedena u pozivu za Skupštinu.

Poziv za Skupštinu Imatelja Obveznica uključivat će sljedeće podatke:

- (a) vrijeme održavanja Skupštine Imatelja Obveznica;
- (b) mjesto održavanja Skupštine Imatelja Obveznica;
- (c) dnevni red Skupštine Imatelja Obveznica;
- (d) prijedloge odluka Skupštine Imatelja Obveznica s obrazloženjem predloženih odluka; i
- (e) druge podatke koje Izdavatelj ili Administrativni agent smatraju svrsishodnim (ovisno o tome tko objavljuje Poziv za Skupštinu Imatelja Obveznica).

Dnevni red Skupštine Imatelja Obveznica bit će naveden u Pozivu za Skupštinu Imatelja Obveznica.

Troškove sazivanja i održavanja Skupštine Imatelja Obveznica, uključujući naknadu za rad Administrativnog agenta, snosi Izdavatelj.

Izdavatelj će se pridržavati obveza prema Imateljima Obveznica koje proizlaze iz članka 477. Zakona o tržištu kapitala i ostalih mjerodavnih propisa.

5.4.14.5. Nadležnost Skupštine Imatelja Obveznica

Skupština Imatelja Obveznica je nadležna:

- (a) proglasiti Slučaj povrede obveze (kako je definirano u točki 5.4.16. ovog Prospekta);
- (b) zahtijevati Prijevremeni otkup (kako je definirano u točki 5.4.15. ovog Prospekta);
- (c) odreći se prava koja nastaju u Slučaju povrede obveze;
- (d) odlučiti o dostavljanju zahtjeva za ispunjenjem dužne obveze Izdavatelju u skladu s točkom 5.4.16.1. ovog Prospekta pod točkom (b);
- (e) dati odobrenje za promjenu Kontrole nad Izdavateljem u skladu s točkom 5.4.16.7. ovog Prospekta;
- (f) dati odobrenje na zalaganje imovine u skladu s točkom 5.4.16.9 ovog Prospekta;
- (g) dati odobrenje na promjenu razina koje je potrebno ostvariti da bi se Cilj uspješnosti u pogledu održivosti smatrao ispunjenim u skladu s točkom 5.4.11.3. ovog Prospekta, a koja razina je izražena kao postotak i prikazana u Tablici 33;
- (h) prihvatiti izmjene uvjeta izdanja Obveznica koje predlaže Izdavatelj ili predložiti Izdavatelju izmjene uvjeta Obveznica Izdavatelju (u kojem slučaju, izmjena uvjeta Obveznica nastaje samo ako na njih pristane Izdavatelj, a Izdavatelj je dužan očitovati se o takvoj izmjeni u roku od 30 (trideset) Radnih dana od dana kada je Izdavatelj primio prijedlog za izmjenu uvjeta Obveznica), pri čemu je, u slučaju povećanja obveze Izdavatelja, za izmjenu uvjeta potreban i pristanak Ovisnih društava jamaca, koja su se dužna očitovati o takvoj izmjeni unutar 15 (petnaest) kalendarskih dana od dana prijedloga Skupštine); i
- (i) prihvatiti izmjene uvjeta jamstava svih ili pojedinih Ovisnih društava jamaca za obveze Izdavatelja po osnovi Obveznica koje predlažu Izdavatelj i odnosna Ovisna društva jamci ili predložiti izmjene uvjeta navedenih jamstava (u kojem slučaju izmjena nastupa po prihvatu istih od strane Izdavatelja i odnosnih Ovisnih društava jamaca, koji su se dužni očitovati o takvoj izmjeni unutar 15 (petnaest) kalendarskih dana od dana prijedloga Skupštine).

5.4.14.6. Većine potrebne za donošenje odluka

Odluke Skupštine Imatelja Obveznica navedene u točki 5.4.14.5. ovog Prospekta pod podtočkama (a), (b), (c), (d), (e) i (f) donose se većinom glasova od najmanje 66,66% ukupnog nominalnog iznosa glavnice svih izdanih, ali neotkupljenih Obveznica (ne uključujući Obveznice koje drže Izdavatelj ili druge članice Grupe).

Odluke Skupštine Imatelja Obveznica navedene u točki 5.4.14.5. ovog Prospekta pod podtočkama (g), (h) i (i) donose se većinom glasova od najmanje 50,01% ukupnog nominalnog

iznosa glavnice svih izdanih, ali neotkupljenih Obveznica (ne uključujući Obveznice koje drže Izdavatelj ili druge članice Grupe).

5.4.14.7. Pravo glasa i ostvarivanje prava glasa

Svi Imatelji Obveznica koji drže Obveznice na Datum evidencije Skupštine Imatelja Obveznica imaju pravo glasa u Skupštini Imatelja Obveznica, izuzev (i) Izdavatelja ili druge članice Grupe (ako imaju Obveznice) i (ii) Imatelja Obveznica otkupljenih i poništenih Obveznica.

Svaki Imatelj Obveznica imaće onaj broj glasova koji odgovara ukupnom nominalnom iznosu glavnice Obveznica koje drži.

Imatelje Obveznica mogu na Skupštini Imatelja Obveznica zastupati punomoćnici temeljem specijalne punomoći, na kojoj je potpis Imatelja Obveznice (ili njegovog ovlaštenog zastupnika) ovjeren od strane javnog bilježnika. Administrativni agent će dostaviti Izdavatelju obrazac specijalne punomoći koju će Izdavatelj učiniti dostupnom na svojim internetskim stranicama i internetskim stranicama Zagrebačke burze. Obrazac specijalne punomoći također će biti dostupan u sjedištu Izdavatelja te sjedištu Administrativnog agenta.

5.4.14.8. Dnevni red

Dnevni red Skupštine Imatelja Obveznica bit će kako je naveden u Pozivu za Skupštinu Imatelja Obveznica.

Dnevni red Skupštine Imatelja Obveznica može se dopuniti i/ili se na dnevni red mogu staviti i protuprijedlozi predloženim odlukama, ako su takav zahtjev na početku Skupštine Imatelja Obveznica podnijeli Izdavatelj, bilo koje Ovisno društvo jamac ili Imatelji Obveznica koji zajedno raspolažu Obveznicama s ukupnim nominalnim iznosom glavnice od najmanje 25% ukupnog nominalnog iznosa glavnice svih izdanih, ali neotkupljenih Obveznica (ne uključujući Obveznice koje posjeduju Izdavatelj ili druge članice Grupe).

5.4.14.9. Zapisnik sa Skupštine Imatelje Obveznica

Administrativni agent sastavlja zapisnik sa Skupštine. Zapisnik se sastavlja na hrvatskom jeziku.

Administrativni agent dužan je, najkasnije u roku od 2 (dva) Radna dana od dana održavanja Skupštine, Izdavatelju i svim Ovisnim društvima jamcima dostaviti zapisnik s odlukama Skupštine. Izdavatelj će objaviti odluke donesene na Skupštini na isti način na koji je bio objavljen i poziv za Skupštinu.

Zapisnik sa Skupštine Administrativni agent će dostaviti Imatelju Obveznice na njegov zahtjev i trošak, ako mu Imatelj Obveznica dostavi zadovoljavajući dokaz da je bio Imatelj Obveznica na Datum evidencije Skupštine Imatelja Obveznica.

5.4.14.10. Učinak odluka Skupštine Imatelja Obveznica

Odluke donesene na Skupštini Imatelja Obveznica obvezujuće su za sve Imatelje Obveznica.

5.4.14.11. Pobijanje odluka Skupštine Imatelja Obveznica

Odredbe Zakona o trgovačkim društvima o ništetnosti i poboynosti odluka Glavne skupštine dioničkog društva primijenit će se na odgovarajući način (*mutatis mutandis*) na ništetnost i poboynost odluka Skupštine Imatelja Obveznica.

5.4.14.12. Pisane odluke

Bez utjecaja na druge odredbe u ovoj točki 5.4.14., Imatelji Obveznica također mogu koristiti (ili odreći se) svoje pravo te donijeti odluke koje su u nadležnosti Skupštine Imatelja Obveznica u skladu s ovim Prospektom, u pisanom obliku ako se tako suglase i svoj potpis daju svi Imatelji Obveznica, a čiji pristanak i potpis može biti sadržan u jednom ili više odvojenih dokumenata (od kojih su svi u istom obliku i sadrže potpis ovlaštenih osoba Imatelja Obveznica).

5.4.15. Prijevremeni otkup

Smatrat će se da je Slučaj povrede obveze nastupio samo ako, po nastupu događaja navedenog u točki 5.4.16.ovog Prospekta, Skupština Imatelja Obveznica proglasi da je nastupio u skladu s točkom 5.4.14.5.ovog Prospekta pod točkom (a), s time da odluka Skupštine Imatelja Obveznica o proglašenju nastupa Slučaja povrede obveze nije potrebna u slučaju kada Slučaj povrede obveze nastaje samim nastupom određenog događaja, a kako je specificirano u točki 5.4.16.ovog Prospekta.

Nakon proglašenja nastupa Slučaja povrede obveze, Skupština Imatelja Obveznica može donijeti odluku kojom se zahtijeva prijevremeni otkup Obveznica, s time da zahtjev za prijevremeni otkup može nastati i bez posebne odluke Skupštine Imatelja Obveznica po nastupu događaja opisanog u točkama 5.4.16.1 i 5.4.16.2ovog Prospekta ("**Prijevremeni otkup**"), u kojem slučaju im Izdavatelj mora platiti iznos Prijevremenog otkupa ("**Iznos Prijevremenog otkupa**").

Imatelji Obveznica ne mogu po nastupu Slučaja povrede obveze tražiti Prijevremeni otkup, ako Skupština Imatelja Obveznica nije ujedno donijela i odluku o Prijevremenom otkupu, osim u slučaju nastanka događaja opisanog u točki 5.4.16.2ovog Prospekta pod točkom (a), kada zahtjev za Prijevremeni otkup nastaje samim nastupom toga događaja.

U slučaju da Skupština Imatelja Obveznica donese odluku o Prijevremenom otkupu, obveza plaćanja Iznosa Prijevremenog otkupa dospijeva u roku određenom u toj odluci Skupštine Imatelja Obveznica koji ne može biti kraći od 15 (petnaest) odnosno duži od 30 (trideset) kalendarskih dana od dana dostave odluke Skupštine Imatelja Obveznica Izdavatelju ("**Dan Prijevremenog otkupa**"). U slučaju pak nastupa događaja opisanog u točki 5.4.16.2ovog Prospekta, Dan Prijevremenog otkupa je dan nastupa tog događaja.

U slučaju Prijevremenog otkupa zbog nastupa Slučaja povrede obveze, Izdavatelj mora otkupiti sve neotkupljene Obveznice, osim Obveznica koje ima Izdavatelj ili druge članice Grupe, plaćanjem u novcu iznosa koji je jednak neotplaćenju glavnici Obveznica koje se otkupljuju uvećano za stečenu kamatu koja nije plaćena do Dana Prijevremenog otkupa (ne uključujući i taj dan).

Ako ni Izdavatelj niti Ovisna društva jamci (u mjeri u kojoj su odgovorna za obveze Izdavatelja po osnovi Obveznica) ne plate Iznos Prijevremenog otkupa na Dan Prijevremenog otkupa, Zatezne kamate počinju teći od Dana Prijevremenog otkupa do dana na koji su Izdavatelj ili Ovisna društva jamci (u mjeri u kojoj su odgovorna za obveze Izdavatelja po osnovi Obveznica) položili 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 Iznosa Prijevremenog otkupa određenog u odluci Skupštine Imatelja Obveznica, Izdavatelj će:

- (a) dostaviti SKDD-u ili osigurati da mu se dostave sve upute potrebne za plaćanje odgovarajućeg Iznosa Prijevremenog otkupa za sve neotplaćene Obveznice koje je potrebno prijevremeno otkupiti;

- (b) položiti kod SKDD-a iznos koji je jednak odgovarajućem Iznosu Prijevremenog otkupa za sve neotplaćene Obveznica koje je potrebno prijevremeno otkupiti;
- (c) dostaviti Administrativnom agentu i svakom od jamaca ili osigurati da im se dostavi potvrda osobe ovlaštene za zastupanje Izdavatelja, u kojoj se potvrđuje iznos glavnice svih Obveznica koje Izdavatelj otkupljuje te odgovarajući Iznos Prijevremenog otkupa.

Izdavatelj je imenovao SKDD za platnog agenta u odnosu na Obveznice. SKDD će kao platni agent pružati Imateljima Obveznica usluge obračuna i ispunjenja bilo koje novčane obveze Izdavatelja po Obveznicama, uključujući plaćanje kamata i/ili glavnice i/ili bilo kojeg Iznosa Prijevremenog otkupa. Pri pružanju usluga platnog agenta, SKDD će na dan dospijeca pojedine novčane obveze Izdavatelja ("**Dan dospijeca**") putem platnog sustava isplatiti sredstva koja primi od Izdavatelja za obveze Izdavatelja po osnovi Obveznica Imateljima Obveznica ili bilo kojem drugom imatelju odgovarajuće tražbine, bez ikakvog odbitka za naknade ili druge troškove. SKDD će, kao platni agent, izvršiti isplate tek nakon što Izdavatelj, u skladu s odredbama ugovora o pružanju usluga platnog agenta sklopljenog između SKDD i Izdavatelja, doznači na račun SKDD-a cjelokupni iznos sredstava potrebnih za vršenje isplata. Ako Izdavatelj sukladno ugovoru s SKDD-om ne doznače na račun SKDD-a cjelokupni iznos sredstava potrebnih za vršenje bilo koje isplate, ili doznače samo dio potrebnog iznosa, SKDD neće izvršiti isplatu već će zadržati primljeni iznos djelomične uplate, sve dok od Izdavatelja ne primi cjelokupni iznos. Dan za utvrđivanje popisa Imatelja Obveznica s pravom na bilo koju isplatu po Obveznicama je jedan Radni dan prije Dana dospijeca ("**Dan utvrđivanja popisa**"). Na Dan dospijeca, SKDD će, prema popisu Imatelja Obveznica na Dan utvrđivanja popisa, izdati nalog svojoj banci za prijenos novčanih sredstava uplaćenih od strane Izdavatelja s računa SKDD-a na račune Imatelja Obveznica. Istoga dana, SKDD će Imateljima Obveznica i Izdavatelju poslati izvješće o izvršenom plaćanju. SKDD će onim Imateljima Obveznica kojima sredstva nisu mogla biti doznačena iz bilo kojeg razloga poslati obavijest o nemogućnosti plaćanja te će ih pozvati na davanje točnih podataka o računu na koji mogu primiti uplatu iz predmetne korporativne akcije. SKDD će nakon zaprimanja potrebnih podataka od strane Imatelja Obveznica, izdati, na način i pod uvjetima opisanim u ovom odjeljku, nalog banci za prijenos sredstava.

U slučaju da novčane obveze Izdavatelja po osnovi Obveznica podmiruju Ovisna društva jamci (u mjeri u kojoj su ona odgovorna za obveze Izdavatelja), Ovisna društva jamci neće biti dužna izvršiti plaćanje Imateljima Obveznica isključivo putem SKDD-a na naprijed opisani način, već će također biti ovlaštena izvršiti izravno plaćanje pojedinim Imateljima Obveznica. Izdavatelj je dužan Ovisnim društvima jamcima staviti na raspolaganje sve podatke o Imateljima Obveznica i njihovim računima koji su im potrebni kako bi mogli izvršiti bilo koje plaćanje po osnovi preuzetih jamstava za obveze Izdavatelja. Time se ne dira u pravo Ovisnih društava jamaca da sama zatraže i ishode takve podatke.

5.4.16. Slučajevi povrede obveze

U slučaju nastupa bilo kojeg od sljedećih događaja, osim događaja opisanog u točki 5.4.16.2 ovog Prospekta pod točkom (a), Imatelji Obveznica će, putem donošenja odluke Skupštine, imati pravo proglasiti Slučaj povrede obveze ("**Slučaj povrede obveze**") te na temelju takve odluke zatražiti od Izdavatelja Prijevremeni otkup.

Samim nastupom događaja opisanog u točki 5.4.16.2 ovog Prospekta pod točkom (a), nastaje Slučaj povrede obveze i zahtjev Imatelja Obveznica prema Izdavatelju za Prijevremeni otkup.

5.4.16.1. Povreda obveza Izdavatelja po Obveznicama

- (a) Ako dođe do kašnjenja u plaćanju bilo dospjele kamate ili glavnice u pogledu Obveznica te takvo zakašnjenje traje dulje od 5 (pet) Radnih dana, s time da takvo zakašnjenje neće

predstavljati Slučaj povrede obveza ako: (i) nastane kao rezultat isključivo administrativnih ili tehničkih poteškoća koje onemogućavaju prijenos dužnih sredstava od strane Izdavatelja; i (ii) Izdavatelj i/ili Ovisna društva jamci su pravodobno izdali odgovarajuće upute za prijenos i plaćanje na Dan dospijeca te se na relevantnim bankovnim računima nalazi dovoljno prenosivih sredstava; ili

- (b) ako Izdavatelj ne izvrši bilo koju od svojih obveza prema uvjetima iz ovog Prospekta (izuzev onih iz točaka 5.4.11. i 5.4.16.1. ovog Prospekta) i taj propust traje dulje od 30 (trideset) Radnih dana od dostave Izdavatelju zahtjeva Imatelja Obveznica za ispunjenjem dužne obveze, kojim se zahtijeva otklanjanje tog propusta.

5.4.16.2. Stečaj i/ili prestanak Izdavatelja, Ovisnog društva jamca ili Značajnog Ovisnog društva

- (a) Ako nadležni sud u smislu Stečajnog zakona, donese pravomoćnu odluku o otvaranju stečajnog postupka (ili analognog postupka u drugoj državi) nad Izdavateljem, bilo kojim Ovisnim društvom jamcem ili Značajnim Ovisnim društvom, na raniji od sljedećih datuma: (i) datuma donošenja pravomoćnog rješenja o pokretanju prethodnog postupka radi utvrđivanja uvjeta za otvaranje stečajnoga postupka nad Izdavateljem, Ovisnim društvom jamcem ili Značajnim Ovisnim društvom; i (ii) datuma donošenja pravomoćnog rješenja nadležnog suda o otvaranju stečajnog postupka, ako nije proveden prethodni postupak;
- (b) ako nadležni sud, u smislu Stečajnog zakona, donese pravomoćno rješenje o otvaranju predstečajnog postupka (ili analognog postupka u drugoj državi) nad Izdavateljem, bilo kojim Ovisnim društvom jamcem ili Značajnim Ovisnim društvom, Slučaj povrede obveze može se proglasiti na dan koji neposredno slijedi danu donošenja pravomoćnog rješenja o otvaranju predstečajnog postupka;
- (c) ako sud donese rješenje o prestanku ili likvidaciji Izdavatelja, Ovisnog društva jamca ili Značajnog Ovisnog društva, koje je postalo pravomoćno;
- (d) ako je donesena jedna ili više pravomoćnih presuda ili pravomoćnih rješenja o ovrsti protiv Izdavatelja, bilo kojeg Ovisnog društva jamca ili Ovisnog društva radi ispunjenja novčane obveze od strane Izdavatelja, Ovisnog društva jamca ili Ovisnog društva u iznosu koji prelazi 15.000.000,00 EUR (ili protuvrijednost tog iznosa u drugoj valuti), ili, ako se radi o novčanoj obvezi Izdavatelja, i drugi iznos koji ugrožava sposobnost Izdavatelja da ispunjava svoje obveze po osnovi Obveznica, te ako Izdavatelj, Ovisno društvo jamac ili Ovisno društvo ne ispune takvu novčanu obvezu u roku od 30 (trideset) Radnih dana od datuma donošenja takve odluke ili, ako taj rok istječe kasnije, u roku koji je takvim odlukama određen za ispunjenje predmetne novčane obveze;
- (e) ako je pokrenut postupak prisilne naplate osigurane tražbine iz vrijednosti predmeta osiguranja (poduzeća, imovine ili prihoda) Izdavatelja, bilo kojeg Ovisnog društva jamca ili Ovisnog društva kad vrijednost takve osigurane tražbine premašuje iznos od 15.000.000,00 EUR (ili protuvrijednost tog iznosa u drugoj valuti).

5.4.16.3. Prestanak i promjena poslovanja

Ako se dogode značajne promjene u prirodi poslovanja Izdavatelja i/ili Grupe koje značajno negativno utječu na sposobnost Izdavatelja da podmiri svoje obveze iz Obveznica, ili ako Izdavatelj prestane s poslovanjem ili postoji opasnost prestanka, u cijelosti ili u bitnom dijelu, poslovanja Izdavatelja, osim u slučaju djelomičnog prestanka poslovanja poduzetog u svrhe reorganizacije, a da pritom nije ugrožena solventnost Izdavatelja.

5.4.16.4. Zaduženje

Ako bilo koje Zaduženje Izdavatelja i/ili bilo kojeg Izdavateljevog Ovisnog društva dospije prije ugovorenog dospijeca, kao rezultat bilo kojeg slučaja povrede obveze (kako god da je opisan u odnosnom ugovoru), (s time da Slučaj povrede obveze ne može biti proglašen ako je iznos takvog Zaduženja jednak ili manji iznosu od 15.000.000,00 EUR (ili protuvrijednosti tog iznosa u drugoj valuti)), bilo da se radi o iznosu zasebnog Zaduženja Izdavatelja ili bilo kojeg njegovog Ovisnog društva ili o zbrojenim (kumuliranim) iznosima Zaduženja Izdavatelja i/ili jednog ili više njegovih Ovisnih društava. Radi izbjegavanja dvojbe, Slučaj povrede u skladu s navedenim nastat će ako, sve dok je barem jedna Obveznica neotplaćena, dođe do prijevremenog dospijeca bilo kojeg Zaduženja Izdavatelja i/ili jednog ili više njegovih Ovisnih društava kako je naprijed opisano, a čiji pojedinačni ili zbrojeni (kumulirani) iznos premašuje 15.000.000,00 EUR (ili protuvrijednost tog iznosa u drugoj valuti).

5.4.16.5. Odnos Konsolidiranog neto duga i Konsolidirane normalizirane EBITDA-e

Ako Odnos Konsolidiranog neto duga i Konsolidirane normalizirane EBITDA-e za pojedinu financijsku godinu bude jednak ili veći od:

- (a) Za razdoblje koje traje do druge godišnjice Dana izdanja Obveznica: **3,8**;
- (b) za razdoblje koje započinje nakon druge godišnjice Dana izdanja Obveznica te za godine nakon toga sve dok je barem jedna Obveznica neotplaćena: **3,5**.

Izdavatelj će pri svakom izračunu Odnosa Konsolidiranog neto duga i Konsolidirane normalizirane EBITDA-e navesti koje su značajne jednokratne stavke isključene iz izračuna Konsolidirane normalizirane EBITDA-e. Nadalje, za potrebe izračuna Odnosa Konsolidiranog neto duga i Konsolidirane normalizirane EBITDA-e, Konsolidirana normalizirana EBITDA izračunavat će se na pro forma osnovi kako slijedi:

- (a) pro forma efekt bit će uračunat za ulaganja, akvizicije, raspolaganja, spajanja, konsolidacije ili prestanak poslovanja (koji se utvrđuju u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja) izvršenima tijekom pojedine financijske godine i to tako kao da su se navedeni događaji dogodili na prvi dan odnosne financijske godine;
- (b) pro forma efekt bit će uračunat za osnivanje Značajnih Ovisnih društava i za stjecanje statusa Značajnog Ovisnog društva kao da je takvo osnivanje odnosno stjecanje tog statusa nastupilo na prvi dan odnosne financijske godine, pri čemu se cjelogodišnji pro forma efekt za novoosnovano Značajno Ovisno društvo uračunava samo ukoliko je to Značajno Ovisno društvo preuzelo postojeće poslovanje koje je i prije osnutka tog Značajnog Ovisnog društva generiralo EBITDA-u od početka financijske godine.

Za izračun Odnosa Konsolidiranog neto duga i Konsolidirane normalizirane EBITDA-e za pojedinu financijsku godinu koristit će se revidirani konsolidirani godišnji financijski izvještaji Izdavatelja za tu financijsku godinu.

Izdavatelj će, zajedno s objavom svih budućih godišnjih izvještaja, što uključuje revidirane konsolidirane godišnje financijske izvještaje na internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze, počevši od revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja za godinu koja će završiti na dan 31. prosinca 2025. godine, te bilo koja pro forma usklađenja s točkama (a) i (b) iznad, objaviti i potpisanu izjavu o usklađenosti u kojoj će biti utvrđen Odnos Konsolidiranog neto duga i Konsolidirane normalizirane EBITDA-e u pojedinoj financijskoj godini. Navedeno utvrđenje bit će konačno osim u slučaju očite pogreške.

Izdavatelj će također, zajedno s objavom svih budućih konsolidiranih polugodišnjih financijskih izvještaja na internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze, počevši od

konsolidiranih financijskih izvještaja za razdoblje koje će završiti na dan 30. lipnja 2026. godine, te bilo koja pro forma usklađenja u skladu s točkama (a) i (b) iznad, objaviti i potpisanu izjavu o usklađenosti u kojoj će biti utvrđen Odnos Konsolidiranog neto duga i Konsolidirane normalizirane EBITDA-e u odnosnom polugodišnjem razdoblju, pri čemu će se Konsolidirana normalizirana EBITDA izračunavati za odnosno prethodno dvanaestomjesečno razdoblje. Navedeno utvrđenje bit će konačno osim u slučaju očite pogreške.

5.4.16.6. Ograničenja u isplati dividende

Ako Odnos Konsolidiranog neto duga i Konsolidirane normalizirane EBITDA-e za pojedinu financijsku godinu (nakon isplate dividende) bude **do 1,5**, neće biti ograničenja u isplati dividende.

Ako Odnos Konsolidiranog neto duga i Konsolidirane normalizirane EBITDA-e za pojedinu financijsku godinu (nakon isplate dividende) bude **veći od 1,5**, Izdavatelj dioničarima smije na ime dividende isplatiti veći od sljedeća dva iznosa: (i) 20% ukupne konsolidirane neto dobiti Izdavatelja ostvarene u prethodnoj financijskoj godini; ili (ii) iznos od 3.000.000,00 EUR uvećanog za 15% za svaku narednu financijsku godinu, počevši od godine u kojoj su Obveznice izdane.

Slučajem povrede obveze smatrat će se isplata dividende za pojedinu financijsku godinu:

- (a) u iznosu većem od naprijed navedenih iznosa, i to ako je Odnos Konsolidiranog neto duga i Konsolidirane normalizirane EBITDA-e za odnosnu financijsku godinu (nakon isplate dividende) veći od 1,5; i/ili
- (b) ako je do druge godišnjice Dana izdanja Obveznica Omjer Konsolidiranog duga i Konsolidirane normalizirane EBITDA-e (nakon isplate dividende) jednak ili veći od 3,8;
- (c) ako je nakon druge godišnjice Dana izdanja Obveznica, te za godine nakon toga sve dok je barem jedna Obveznica neotplaćena, Omjer Konsolidiranog duga i Konsolidirane normalizirane EBITDA-e (nakon isplate dividende) jednak ili veći od 3,5;

Radi izbjegavanja svake sumnje, u slučaju ako je Odnos Konsolidiranog neto duga i Konsolidirane normalizirane EBITDA-e za određenu financijsku godinu (nakon isplate dividende) iznad 1,5, ali manji od 3,8 do druge godišnjice Dana izdanja Obveznica, te manji od 3,5 od druge godišnjice Dana izdanja Obveznica te za godine nakon toga sve dok je barem jedna Obveznica neotplaćena, Izdavatelj će biti ovlašten isplatiti dioničarima dividendu od (i) 20% ukupne konsolidirane neto dobiti Izdavatelja ostvarene u prethodnoj financijskoj godini; ili (ii) iznos od 3.000.000,00 EUR uvećanog za 15% za svaku narednu financijsku godinu.

Neovisno o bilo kojoj drukčijoj odredbi, Izdavatelj ne smije dioničarima isplatiti dividendu: (i) ako je nastupio odnosno ako je proglašen Slučaj povrede obveze; i/ili (ii) ako Izdavatelj u posljednjim revidiranim nekonsolidiranim ili konsolidiranim godišnjim financijskim izvještajima ima iskazan neto gubitak.

Radi izbjegavanja dvojbe, naprijed opisana ograničenja u isplati dividende neće se primjenjivati te će Izdavatelj biti ovlašten dioničarima isplatiti dividendu bez bilo kakvog ograničenja ako:

- (a) je Odnos Konsolidiranog neto duga i Konsolidirane normalizirane EBITDA-e za pojedinu financijsku godinu (nakon isplate dividende) manji od 1,5; i
- (b) nije nastupio odnosno nije proglašen Slučaj povrede obveze; i

- (c) Izdavatelj u posljednjim revidiranim nekonsolidiranim ili konsolidiranim godišnjim financijskim izvještajima nema iskazan neto gubitak.

5.4.16.7. Promjena kontrole nad Izdavateljem i zalaganje dionica u Izdavatelju

Ako Stvarni vlasnici (pojedinačno ili zajedno):

- (a) bez prethodnog odobrenja Skupštine Imatelja Obveznica, prestanu imati Kontrolu nad Izdavateljem; ili
- (b) založe ili na drugi način opterete 25,01% dionica u Izdavatelju koje oni drže, ili koje će ubuduće držati, pri čemu, radi izbjegavanja sumnje, ne postoji ograničenje da Stvarni vlasnici založe preostale dionice u Izdavatelju koje drže, ili koje će ubuduće držati (odnosno preko 25,01% dionica koje Orso Global drži u Izdavatelju).

5.4.16.8. Preuzimanje jamstava

Sve dok je barem jedna Obveznica neotplaćena, ako Izdavatelj ili bilo koje njegovo Ovisno društvo preuzmu jamstvo za obveze bilo koje osobe osim za obveze Izdavatelja i/ili njegovih Ovisnih društava.

5.4.16.9. Zabrana zalaganja i opterećivanja određene imovine

- (a) Ako Izdavatelj, sve dok je barem jedna Obveznica neotplaćena:
 - (i) založi ili na bilo koji drugi način optereti poslovne udjele koje drži, i koje će u budućnosti držati, u Ovisnom društvu M Plus Croatia;
 - (ii) založi ili na bilo koji drugi način optereti (i/ili propusti osigurati da bilo koje Ovisno društvo ne založi niti na bilo koji drugi način optereti) svoje novčane tražbine prema bilo kojim osobama i po bilo kojoj osnovi čiji ukupni (zbrojeni) iznos glavnice iznosi do (s time je zalaganje odnosno opterećivanje novčanih tražbina iznad niže navedenih iznosa dopušteno):
 - u razdoblju od Dana izdanja do, i uključujući, 31. prosinca 2027.: novčane tražbine ukupnog (zbrojenog) iznosa glavnice 40.000.000,00 EUR (ili protuvrijednost tog iznosa u drugoj valuti);
 - u razdoblju od, i uključujući, 1. siječnja 2028. do, i uključujući, 31. prosinca 2028.: novčane tražbine ukupnog (zbrojenog) iznosa glavnice 44.000.000,00 EUR (ili protuvrijednost tog iznosa u drugoj valuti);
 - u razdoblju od, i uključujući, 1. siječnja 2029. do, i uključujući, 31. prosinca 2029.: novčane tražbine ukupnog (zbrojenog) iznosa glavnice 48.000.000,00 EUR (ili protuvrijednost tog iznosa u drugoj valuti);
 - u razdoblju od, i uključujući, 1. siječnja 2030. do, i uključujući, 31. prosinca 2030.: novčane tražbine ukupnog (zbrojenog) iznosa glavnice 52.000.000,00 EUR (ili protuvrijednost tog iznosa u drugoj valuti);
 - u razdoblju od, i uključujući, 1. siječnja 2031. do, i uključujući, 31. prosinca 2031.: novčane tražbine ukupnog (zbrojenog) iznosa glavnice do 56.000.000,00 EUR (ili protuvrijednost tog iznosa u drugoj valuti); i

- u razdoblju od, i uključujući, 1. siječnja 2032. pa do potpune otplate Obveznica: novčane tražbine ukupnog (zbrojenog) iznosa glavnice do 60.000.000,00 EUR (ili protuvrijednost tog iznosa u drugoj valuti).
- (b) Radi izbjegavanja sumnje, ne postoji ograničenja za:
- (i) zalaganje ili na drugi način opterećivanje poslovnih udjela u drugim Ovisnim društvima, uključujući Ovisna društva u kojima Ovisno društvo M Plus Croatia drži udjele;
 - (ii) zalaganje i/ili na drugi način opterećivanje bilo koje druge tražbine Izdavatelja i/ili bilo kojeg Ovisnog društva Izdavatelja koji prelaze iznose navedene u točki (a) podtočki (ii) iznad;
 - (iii) prodaju ili bilo koje drugo raspolaganje poslovnim udjelima u drugim Ovisnim društvima, uključujući u Ovisnim društvima u kojima Ovisno društvo M Plus Croatia drži udjele, pod uvjetom da:
 - Odnos budućeg Konsolidiranog neto duga i Konsolidirane normalizirane EBITDA-e nakon raspolaganja predmetnim Ovisnim društvom bude u skladu s omjerima Odnosa Konsolidiranog neto duga i Konsolidirane normalizirane EBITDA-e iz točke 5.4.16.5. ovog Prospekta, a koji će se izračunati na pro forma osnovi na način određen u točki 5.4.16.5. ovog Prospekta;
 - ako se prodaju poslovni udjeli u Ovisnom društvu koje je Ovisno društvo jamac, jamstvo preuzeto od takvog Ovisnog društva jamca bit će u potpunosti zamijenjeno s jamstvom drugog Ovisnog društva koje ispunjava uvjete za izdavanje jamstva u skladu s točkom 5.4.22.1. ovog Prospekta, prije nego nastupi zaključenje transakcije prodaje predmetnog Ovisnog društva jamca.

5.4.16.10. Izjave i jamstva Izdavatelja

Ako Izdavatelj prekrši neku od sljedećih izjava i jamstava:

- (a) 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;
- (b) da izdanje Obveznica predstavlja pravno valjanu obvezu Izdavatelja i da je Izdavatelj pribavio sve potrebne suglasnosti i odobrenja za izdavanje Obveznica;
- (c) da izdanje Obveznica nije protivno općim aktima Izdavatelja te ugovorima kojima je Izdavatelj stranka, ali samo onda ako bi to imalo bitno negativan utjecaj na sposobnost Izdavatelja da ispuni bilo koju obvezu plaćanja po Obveznicama;
- (d) da izdanje Obveznica nije protivno bilo kakvoj značajnoj obvezi Izdavatelja propisanoj zakonom ili drugim propisom u Republici Hrvatskoj primjenjivim na Izdavatelja odnosno Statutom Izdavatelja;
- (e) da su svi činjenični navodi u odnosu na Izdavatelja navedeni u ovom Prospektu istiniti i točni u svim bitnim aspektima na dan na koji se odnose te da ne dovode u zabludu, kao i da iz Prospekta nisu izostavljene značajne informacije o okolnostima koje mogu utjecati na mogućnost Izdavatelj da ispuni svoje obveze iz Obveznica.

5.4.16.11. Povreda drugih obveza Izdavatelja

Ako Izdavatelj povrijedi neku od sljedećih obveza:

- (a) da će, sve dok je barem jedna Obveznica neotplaćena, Izdavatelj poduzeti sve potrebne mjere, ili će osigurati da se one poduzmu, kako bi održao na snazi sva odobrenja, dozvole, ovlaštenja, registracija, evidencija i sl. potrebne za izdanje, uvrštenje na Službeno tržište Zagrebačke burze, trgovinu ili ispunjenje obveza koje proizlaze iz Obveznica ili za osiguranje valjanosti i naplativosti Obveznica;
- (b) da će, sve dok je barem jedna Obveznica neotplaćena i uvrštena na Službeno tržište Zagrebačke burze, Izdavatelj poštivati sve svoje obveze izvješćivanja koje ima kao izdavatelj dužničkih vrijednosnih papira koji su uvršteni radi trgovanja na Službenom tržištu Zagrebačke burze, a u skladu s Pravilima burze;
- (c) da će ispunjavati sve obveze prema Zagrebačkoj burzi u odnosu na uvrštenje Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze;
- (d) da će ispunjavati sve obveze prema SKDD-u kao član SKDD-a, a u vezi s vođenjem Obveznica u depozitoriju te sustavu poravnanja i namire koje vodi SKDD;
- (e) da će ispunjavati sve obveze prema Administrativnom agentu.

5.4.17. Administrativni agent

Izdavatelj je imenovao MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o., za administrativnog agenta u odnosu na Obveznice (navedeno društvo, kao i bilo koja druga osoba koja može biti imenovana umjesto njega: "**Administrativni agent**").

Glavna uloga Administrativnog agenta je sazivanje, organiziranje i vođenje Skupštine Imatelja Obveznica. Administrativni agent neće sudjelovati u provedbi odluka Skupštine Imatelja Obveznica niti će poduzimati druge radnje koje nisu izričito predviđene ovim Prospektom.

Izdavatelj je dužan izdati punomoć Administrativnom agentu temeljem koje će Administrativni agent, jednako kao i Izdavatelj, moći tražiti od SKDD-a uvid u sve podatke o Obveznicama i o Imateljima Obveznica te staviti Administrativnom agentu na raspolaganju sve podatke i dokumente kako bi Administrativni agent mogao uredno obavljati svoje obveze.

Izdavatelj može u svako doba opozvati imenovanje Administrativnog agenta, u kojem slučaju će biti dužan istovremeno imenovati drugog Administrativnog agenta.

Ako Skupština Imatelja Obveznica donese odluku kojom od Izdavatelja zahtijeva opoziv imenovanja postojećeg i imenovanje novog Administrativnog agenta, Izdavatelj će biti dužan, u roku od 15 (petnaest) Radnih dana od dana donošenja odluke Skupštine Imatelja Obveznica, opozvati postojećeg Administrativnog agenta te imenovati novog Administrativnog agenta, kojeg može imenovati po svome izboru.

U slučaju da Izdavatelj opozove postojećeg i/ili imenuje novog Administrativnog agenta (neovisno na čiju inicijativu), o tome će objaviti obavijest na internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze te će o navedenom obavijestiti i druga relevantna tijela.

Administrativni agent može, iz bilo kojeg razloga te u svakom trenutku, otkazati svoj angažman u svojstvu Administrativnog agenta u vezi s Obveznicama s otkaznim rokom od 30 (trideset) kalendarskih dana, na način da će obavijest o takvom otkazu uputiti Izdavatelju preporučenom poštom s povratnicom na adresu registriranog sjedišta Izdavatelja upisanu u sudskom registru nadležnog trgovačkog suda, a Izdavatelj će istu objaviti internetskim stranicama Izdavatelja i

Zagrebačke burze. U slučaju da Administrativni agent otkáže svoj angažman, Izdavatelj je dužan imenovati novog Administrativnog agenta najkasnije u roku od trideset kalendarskih dana od dana objave obavijesti o otkazu postojećeg Administrativnog agenta. Imenovanje postojećeg Administrativnog agenta će prestati: (i) protekom otkaznog roka od trideset kalendarskih dana od dana objave obavijesti ili (ii) imenovanjem novog Administrativnog agenta, ovisno što nastupi prije.

Ako iz bilo kojeg razloga Administrativni agent prestane postojati ili ne može ispunjavati svoje obveze, Izdavatelj će imenovati novog Administrativnog agenta i obavijestiti Imatelje Obveznica o tome i o imenovanju novog Administrativnog agenta na svojoj internetskoj stranici i internetskoj stranici Zagrebačke burze te će o navedenom obavijestiti i druga relevantna tijela.

U slučaju prestanka imenovanja Administrativnog agenta, Administrativni agent će biti dužan, u roku od 3 (tri) Radna dana od dana kada zaprimi pisanu obavijest Izdavatelja o imenovanju novog Administrativnog agenta, dostaviti takvom novom Administrativnom agentu sve dokumente koji su mu povjereni na čuvanje u skladu s Prospektom. Ako Izdavatelj ne obavijesti Administrativnog agenta kojemu je prestao mandat u roku od 5 (pet) Radnih dana od dana prestanka mandata o osobi novog Administrativnog agenta, Administrativni agent kojemu je prestao mandat će sve dokumente koji su mu povjereni na čuvanje u skladu s Prospektom položiti kod javnog bilježnika po svojem izboru s uputom javnom bilježniku da ih preda novom Administrativnom agentu koji će tek biti imenovan te o tome obavijestiti Izdavatelja. Izdavatelj snosi troškove javnobilježničkog pologa.

U slučaju promjene Administrativnog agenta, Izdavatelj će biti dužan regulirati odnose s novim Administrativnim agentom te, prema potrebi, sklopiti sve potrebne ugovore kako bi osigurao da je Administrativni agent preuzeo sve ovlasti i dužnosti za ispunjenje svih obveza Administrativnog agenta kako su iste predviđene Prospektom. Izdavatelj je dužan osigurati da nema prekida između prestanka mandata jednog i početka mandata drugog Administrativnog agenta.

5.4.18. Izjava o rješenjima, ovlaštenjima i odobrenjima na temelju kojih će Obveznice bit izdane

Obveznice će se izdati na temelju sljedećih odluka:

- (a) odluke Uprave od dana 30. travnja 2025. godine; i
- (b) odluke Nadzornog odbora od dana 30. travnja 2025. godine.

5.4.19. Očekivani dan izdanja Obveznica

Dan izdanja Obveznica planiran je tijekom drugog tromjesečja 2025. godine.

Na dan izdanja Obveznica ("**Dan izdanja**"), alocirane i uplaćene Obveznice bit će upisane na računima nematerijaliziranih vrijednosnih papira u informacijskom sustavu SKDD-a.

5.4.20. Ograničenja prenosivosti Obveznica

Ne postoje ograničenja slobodne prenosivosti Obveznica.

5.4.21. Identitet i podaci za kontakt ponuditelja i/ili osobe koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu

Izdavatelj je osoba koja nudi Obveznice i traži uvrštenje Obveznica za trgovanje.

5.4.22. Jamstvo za Obveznice

5.4.22.1. Buduća jamstva Ovisnih društava jamaca

Na dan ovog Prospekta ne postoji jamstvo za Obveznice.

Međutim, Izdavalatelj će, u mjeri u kojoj je to dopušteno prema primjenjivim propisima, osigurati da, najkasnije u roku od 6 (šest) mjeseci nakon Dana izdanja, jamstva za obveze Izdavalatelja po osnovi Obveznica, i to isključivo za obveze na otplatu glavnice i plaćanje kamata, preuzmu pojedina Ovisna društva Izdavalatelja, bilo postojeća ili koja će biti stečena naknadno ("**Ovisna društva jamci**"), kako je niže navedeno, i to uz sljedeće uvjete:

- (a) ukupni iznos jamstava Ovisnih društava jamaca iznosit će 60% (šezdeset posto) ukupnog nominalnog iznosa neotplaćene glavnice svih izdanih Obveznica ("**Ukupni iznos jamstva**");
- (b) u slučaju naplate jamstava Ovisnih društava jamaca, a uzimajući u obzir da Ukupni iznos jamstva neće pokrivati cjelokupni nominalni iznos neotplaćene glavnice svih izdanih Obveznica i pripadajućih kamata, svakom imatelju Obveznica izvršit će se isplata razmjerna udjelu ukupnog nominalnog iznosa glavnice Obveznica koje taj imatelj Obveznica drži u odnosu na ukupni nominalni iznos glavnice svih izdanih i neotplaćenih Obveznica;
- (c) odgovornost Izdavalateljevih Ovisnih društava jamaca neće biti međusobno solidarna;
- (d) odgovornost Izdavalateljevih Ovisnih društava jamaca bit će ograničena na iznos koji je naveden u izjavi o jamstvu koje je preuzelo odnosno Ovisno društvo jamac;
- (e) Izdavalatelj će, najkasnije u roku od 6 (šest) mjeseci nakon Dana izdanja, objaviti sva preuzeta jamstva (uključujući iznose, uvjete i eventualna ograničenja svakog takvog jamstva u skladu s primjenjivim propisima) objaviti na svojim internetskim stranicama, a obavijest o tome objavit će bez odgode i na internetskim stranicama Zagrebačke burze;
- (f) za jamstva Ovisnih društava jamaca bit će mjerodavno hrvatsko pravo, a za eventualne sporove po osnovi ili u vezi s preuzetim jamstvima bit će nadležni hrvatski sudovi.

Točan iznos jamstava pojedinih Ovisnih društava jamaca bit će određen najkasnije u trenutku preuzimanja jamstva u skladu s primjenjivim propisima. Iznos jamstva bilo kojeg Ovisnog društva jamca, bilo samostalno bilo zajedno s iznosima jamstava svih ostalih Ovisnih društava jamaca, ni u kojem slučaju neće premašiti Ukupni iznos jamstva.

Izdavalatelj će osigurati da jamstva za obveze Izdavalatelja po osnovi Obveznica preuzmu Ovisna društva jamci koja ispunjavaju sljedeće kriterije:

- (a) koja posluju u Future Food, HR i BPTO sektoru ("**Relevantni sektor**"), pod uvjetom da Grupa nastavi posloovati u predmetnom sektoru;
- (b) u koja budu uložena sredstva prikupljena izdanjem Obveznica (kako je niže definirano) i/ili s kojima bude ugovoreno preuzimanje jamstava za obveze Izdavalatelja po osnovi Obveznica u skladu s primjenjivim propisima; i
- (c) čija ukupna (zbrojena) Normalizirana EBITDA mora iznositi najmanje 70% (sedamdeset posto) ukupne (zbrojene) Normalizirane EBITDA-e na Dan izdanja svih Ovisnih društava Izdavalatelja (postojećih ili onih koja će naknadno biti stečena) koja posluju u Relevantnim sektorima, a najviše 50.000.000,00 EUR (zajedno za Obveznice i Privatne obveznice).

BOSQAR INVEST

Za potrebe utvrđivanja prikladnosti preuzimanja jamstava od strane Ovisnih društava jamaca (kako je navedeno naprijed pod točkom (b)) smatrat će se da su za sljedeća ulaganja u Ovisna društva jamce upotrijebljena sredstva prikupljena izdanjem Obveznica: (i) ulaganja za stjecanje Kontrole u novim Ovisnim društvima jamcima od strane Izdavatelja koja su izvršena nakon Dana izdanja ili ulaganja u stjecanje dodatnih dionica odnosno poslovnih udjela u Ovisnim društvima jamcima ili u novim Ovisnim društvima jamcima; i (ii) ulaganja Izdavateljevih Ovisnih društava za stjecanje Kontrole u novim Ovisnim društvima jamcima ili ulaganja Ovisnih društava jamaca za kapitalne izdatke izvršena nakon Dana izdanja, ali isključivo pod uvjetom da su navedena ulaganja financirana od strane Izdavatelja (putem zajmova, ulaganja u kapital ili u rezerve kapitala ili na drugi način u skladu s primjenjivim propisima).

Ukupna (zbrojna) Normalizirana EBITDA Ovisnih društava jamaca i ukupna (zbrojna) Normalizirana EBITDA svih Ovisnih društava Izdavatelja koja posluju na Dan izdanja (kako je navedeno naprijed pod točkom (c)), bit će utvrđena na datum na koji budu preuzeta jamstva kojima Ovisna društva jamci jamče za Ukupni iznos jamstva, a najkasnije 6 (šest) mjeseci nakon Dana izdanja, a nakon toga se utvrđuje svake godine (jednom godišnje) sve do potpune otplate Obveznica, i to na temelju posljednjih konsolidiranih godišnjih financijskih izvještaja pojedinih Ovisnih društava Jamaca.

Izdavatelj će prvi put najkasnije 6 (šest) mjeseci nakon Dana izdanja (zajedno s objavom preuzetih jamstava), a nakon toga svake godine zajedno s objavom revidiranih konsolidiranih godišnjih financijskih izvještaja na internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze, objaviti potpisanu izjavu o usklađenosti u kojoj će biti navedena sva Ovisna društva jamci, njihova ukupna (zbrojna) Normalizirana EBITDA Ovisnih društava jamaca i ukupna (zbrojna) Normalizirana EBITDA svih Ovisnih društava Izdavatelja. Navedeno utvrđenje bit će konačno osim u slučaju očite pogreške.

Ako se utvrdi da ukupna (zbrojna) Normalizirana EBITDA Ovisnih društava jamaca iznosi manje od 70% (sedamdeset posto) ukupne (zbrojne) Normalizirane EBITDA-e svih Ovisnih društava Izdavatelja koja posluju u Relevantnim sektorima, ili manje od 50.000.000,00 EUR ukupne (zbrojne) Normalizirane EBITDA-e Ovisnog društva jamca, Izdavatelj će osigurati, u mjeri u kojoj je to dopušteno primjenjivim propisima, da najkasnije u roku od 6 (šest) mjeseci nakon takvog utvrđenja, jamstvo za obveze Izdavatelja po osnovi Obveznica (u skladu s naprijed navedenim uvjetima) preuzme jedno ili više dodatnih Ovisnih društava jamaca tako da nakon toga ukupna (zbrojna) Normalizirana EBITDA svih Ovisnih društava jamaca iznosi najmanje 70% (sedamdeset posto) ukupne (zbrojne) EBITDA-e svih Ovisnih društava Izdavatelja koja posluju u Relevantnom sektoru. Ukupna (zbrojna) Normalizirana EBITDA svih Ovisnih društava neće iznositi više od 50.000.000,00 EUR.

Ako nakon preuzimanja jamstava ukupna (zbrojena) Normalizirana EBITDA svih Ovisnih društava jamaca, koja se utvrđuje na temelju posljednjih konsolidiranih godišnjih financijskih izvještaja svakog od Ovisnih društava jamaca, bude iznosila više od 50.000.000,00 EUR, jamstva preuzeta od strane onih Ovisnih društava jamaca, za čiju Normaliziranu EBITDA-u je premašen navedeni iznos od 50.000.000,00 EUR (tako da kad se ukupna (zbrojena) Normalizirana EBITDA tih Ovisnih društava jamaca oduzme od ukupne (zbrojene) EBITDA-e svih Ovisnih društava jamaca, preostala ukupna (zbrojena) Normalizirana EBITDA iznosi barem 50.000.000,00 EUR), prestat će u cijelosti ili djelomično vrijediti i obvezivati navedena Ovisna društva jamce, ali isključivo uz uvjet da iznos jamstava svih ostalih Ovisnih društava jamaca ne smije ni u kojem trenutku pasti ispod 70% (sedamdeset posto) ukupne (zbrojene) Normalizirane EBITDA-e svih Ovisnih društava Izdavatelja koja posluju u Relevantnim sektorima ili ukupne (zbrojene) Normalizirane EBITDA-e od 50.000.000,00 EUR. U navedenom slučaju Izdavatelj će imati isključivo diskrecijsko pravo odrediti ona Ovisna društva jamce čija će jamstva prestati vrijediti kao i hoće li ta jamstva prestati vrijediti u cijelosti ili djelomično (i za koji iznos) te će na svojim internetskim stranicama i na

internetskim stranicama Zagrebačke burze objaviti obavijest o tome i to najkasnije u roku od 20 (dvadeset) Radnih dana nakon što takva jamstva prestanu vrijediti (u cijelosti ili djelomično).

Radi izbjegavanja svake sumnje, svakim smanjenjem nepodmirenog iznosa Obveznica, razmjerno će se smanjiti iznos jamstava preuzetih od strane Ovisnih društava jamaca.

Izdavatelj se obvezuje osigurati da svaka izjava o jamstvu bilo kojeg Ovisnog društva jamca bude potpisana u tri izvorna primjerka, od kojih će jedan primjerak biti deponiran kod Administrativnog agenta, drugi kod Izdavatelja, a treći kod odnosnog Ovisnog društva jamca.

Svaki Imatelj Obveznica ima pravo zatražiti od Administrativnog agenta ili Izdavatelja izradu ovjerene ili neovjerene preslike Izjave o jamstvu, pri čemu će troškove izrade i preuzimanja preslike Izjave o jamstvu snositi Imatelj Obveznice koji je zatražio izradu takve preslike.

5.4.22.2. Prava koja će Imatelji Obveznica imati na temelju budućih jamstava u slučaju da Izdavatelj ne ispuní svoje novčane obveze iz Obveznica po dospijeću

Nakon što jamstva Ovisnih društava jamaca budu preuzeta u skladu s točkom 5.4.22.1. ovog Prospekta te ako Izdavatelj iz bilo kojeg razloga ne isplati bilo koji novčani iznos koji je obavezan isplatiti Imateljima Obveznica na temelju Obveznica u trenutku kad isti dospije na naplatu ("**Iznos jamstva**"), svako Ovisno društvo jamac bit će dužno, u roku od 4 (četiri) Radna dana od primitka pisanog poziva na plaćanje od strane Administrativnog agenta (kako je navedeno u nastavku ove točke), u korist računa SKDD-a o kojem će ih obavijestiti Izdavatelj, izvršiti uplatu onog dijela Iznosa jamstva koji otpada na to Ovisno društvo jamca sukladno preuzetom jamstvu, a radi isplate istog Imateljima Obveznica. Svako Ovisno društvo jamac bit će dužno uplatiti onaj dio Iznosa jamstva koji je razmjernan iznosu njegovog jamstva u odnosu na Ukupni iznos jamstva, bez odbitaka, u skladu s odnosnom izjavom o jamstvu te u skladu s Pozivom na plaćanje (kako je definirano niže).

U takvom slučaju, Izdavatelj je dužan, a svaki pojedini Imatelj Obveznica ovlašten, obavijestiti Administrativnog agenta o nastanku obveze na isplatu Iznosa jamstva ("**Obavijest o obvezi po jamstvu**"). Takva Obavijest o obvezi po jamstvu mora kumulativno:

- (a) biti poslana od strane Izdavatelja ili bilo kojeg pojedinačnog Imatelja Obveznica te uredno potpisana (u slučaju da je pošiljatelj Imatelj Obveznica, Obavijesti o obvezi po Jamstvu treba priložiti i dokaz da je pošiljatelj Imatelj Obveznica na dan koji ne prethodi danu slanja Obavijesti o obvezi po jamstvu za više od 3 (tri) Radna dana);
- (b) sadržavati jasnu i nedvosmisleni izjavu da Izdavatelj nije ispunio svoju novčanu obvezu o njezinom dospijeću;
- (c) sadržavati naznaku datuma dospijeća takve novčane obveze;
- (d) sadržavati naznaku osnove (glavnica i/ili kamata) takve novčane obveze;
- (e) sadržavati izračun dijela Iznosa jamstva koji otpada na svako pojedino Ovisno društvo jamca; i
- (f) biti poslana preporučenom poštom s povratnicom ili osobno predana.

Ako je Obavijest o obvezi po jamstvu Administrativni agent zaprimio od strane Imatelja Obveznice, Administrativni agent će najkasnije prvog sljedećeg Radnog dana od dana zaprimanja Obavijesti o obvezi po jamstvu osobnom dostavom ili putem preporučene pošte s povratnicom, pisanim putem zatražiti od Izdavatelja da potvrdi točnost navoda iz Obavijesti o obvezi po jamstvu. Ako se Izdavatelj Administrativnom agentu u roku od 2 (dva) Radna dana

od dana kada je zaprimio takav upit očituje da je pravovremeno izvršio plaćanje na koje se odnosi Obavijest o obvezi po jamstvu te o tome dostavi dokaz (istinitost kojeg Administrativni agent nije dužan posebno provjeravati), Administrativni Agent će obavijestiti pošiljatelja predmetne Obavijesti o obvezi po jamstvu da nije nastala obveza plaćanja Iznosa jamstva te mu proslijediti dokaz o ispunjenju takve obveze zaprimljen od Izdavatelja. U takvom slučaju Administrativni agent neće biti dužan proslijediti Ovisnim društvima jamcima takvu Obavijest o obvezi po jamstvu. Ako se Izdavatelj Administrativnom agentu očituje da su navodi iz Obavijesti o obvezi po jamstvu točni ili se ne očituje u roku od 2 (dva) Radna dana od dana primitka pisanog zahtjeva Administrativnog agenta za potvrdu točnosti navoda iz Obavijesti o obvezi po jamstvu, ili ako je Obavijest o obvezi po jamstvu Administrativni agent zaprimio od strane Izdavatelja, Administrativni agent će najkasnije prvog idućeg Radnog dana uputiti svim Ovisnim društvima jamcima Obavijest o obvezi po jamstvu s pozivom na plaćanje odgovarajućeg dijela Iznosa jamstva ("**Poziv na plaćanje**"). Poziv na plaćanje dostavlja se osobnom dostavom ili preporučenom poštom s povratnicom.

Poziv na plaćanje koji Administrativni agent upućuje Ovisnim društvima jamcima sadrži informaciju da nije izvršena uplata sredstava o dospeljeću od strane Izdavatelja u korist računa SKDD-a radi isplate Imateljima Obveznica te druge informacije iz Obavijesti o obvezi po jamstvu, a izdaje se isključivo na temelju Obavijesti o obvezi po jamstvu. Administrativni agent neće snositi nikakvu odgovornost za potpunost i točnost Obavijesti o obvezi po jamstvu.

Administrativni agent ne snosi bilo kakvu odgovornost za potpunost i točnost podataka navedenih u Obavijesti o obvezi po jamstvu.

Na zahtjev bilo kojeg od Ovisnih društava jamaca, Izdavatelj će svim Ovisnim društvima jamcima dostaviti sve podatke potrebne radi pravovremenog ispunjenja obveze Ovisnih društava jamaca temeljem preuzetih jamstva, uključujući i informaciju o iznosu dospjelog i nepodmirenog duga, a u skladu s odredbama važećih Uputa i Pravila SKDD-a. Svako Ovisno društvo jamac bit će dužno isplatiti onaj dio Iznosa jamstva koji otpada na to Ovisno društvo jamca razmjerno iznosu njegovog jamstva u odnosu Ukupni iznos jamstva (bez ikakvih odbitaka) u skladu s odnosnom izjavom o jamstvu i u skladu s Pozivom na plaćanje.

U slučaju da Administrativni agent iz bilo kojeg razloga ne pošalje Ovisnim društvima jamcima Poziv na plaćanje sukladno odredbama ove točke Prospekta u roku od 4 (četiri) Radna dana od primitka Obavijesti o obvezi po jamstvu, kao i u slučaju kada Administrativni agent Poziv na plaćanje nije poslao Ovisnim društvima jamcima zbog očitovanja Izdavatelja da je pravovremeno izvršio plaćanje na koje se odnosi Obavijest o obvezi po jamstvu, s kojim se očitovanjem Imatelj Obveznica ne slaže, svaki Imatelj Obveznica bit će ovlašten, u ime svih Imatelja Obveznica kojima je Izdavatelj dužan ispuniti obvezu, umjesto Administrativnog agenta u skladu s ovom točkom Prospekta, izravno uputiti Poziv na plaćanje Ovisnim društvima jamcima, uz koji je dužan dostaviti i potvrdu SKDD-a da mu pripadaju prava iz Obveznica na dan koji ne prethodi danu postavljanja zahtjeva za više od 3 (tri) Radna dana. U tom slučaju Ovisna društva jamci bit će dužna postupiti na jednak način kao da im je Poziv na plaćanje dostavio Administrativni agent.

Ovisna društva jamci ovlaštena su platiti odgovarajući dio Iznosa jamstva i prije primitka Poziva na plaćanje kao i u slučaju da im Poziv na plaćanje uopće ne bude dostavljen, osobito ako imaju saznanja da Izdavatelj nije isplatio bilo koji novčani iznos koji je obavezan isplatiti na temelju izdanog jamstva u trenutku kad isti dospije na naplatu. Ovisna društva jamci mogu od Izdavatelja zahtijevati da im dostavi sve podatke potrebne radi pravovremenog ispunjenja njihove obveze temeljem preuzetih jamstava.

O svakom plaćenom Iznosu jamstva, Ovisna društva jamci bit će dužna bez odgode obavijestiti Izdavatelja i Administrativnog agenta i, ako je primjenjivo, Imatelja Obveznica koji im je

dostavio Poziv na plaćanje. Izdavatelj i Administrativni agent dužni su o svakoj takvoj obavijesti koju prime obavijestiti SKDD.

5.5. UVRŠTENJE ZA TRGOVANJE I ARANŽMANI TRGOVANJA

5.5.1. Podaci o uređenom tržištu, tržištima trećih zemalja, rastućem tržištu MSP-ova ili multilateralnoj trgovinskoj platformi na kojima će se trgovati Obveznicama i za koje je prospekt objavljen

Izdavatelj se obvezuje da će, najkasnije neposredno nakon izdanja Obveznica, podnijeti zahtjev za uvrštenje Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze te se obvezuje da će prilikom podnošenja predmetnog zahtjeva postupiti sukladno važećim propisima i Pravilima Zagrebačke burze u svrhu odobrenja uvrštenja Obveznica na Službeno tržište u što je moguće kraćem roku.

Izdavatelj ne može jamčiti hoće li (niti kada) Zagrebačka burza odobriti uvrštenje Obveznica.

Osim na uređeno tržište Zagrebačke burze, Izdavatelj ne namjerava Obveznice uvrstiti za trgovanje na druga uređena tržišta, tržišta trećih zemalja, rastuća tržišta MSP-ova ili multilateralne trgovinske platforme.

Nije poznat najraniji datum na koji će Obveznice biti uvrštene za trgovanje na Službenom tržištu Zagrebačke burze.

5.5.2. Ime i adresa svih platnih agenata i depozitarnih agenata u svakoj državi

Tijekom javne ponude i izdavanja Obveznica, kao platni agent djelovat će:

Vodeći agent izdanja i Glavni voditelj knjige upisa: **ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d. d.**, sa sjedištem u Rijeci (Grad Rijeka), Jadranski trg 3a, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 040001037, OIB: 23057039320.

SREDIŠNJE KLIRIŠKO DEPOZITARNO DRUŠTVO, dioničko društvo, Ulica Vjekoslava Heinzela 62A, Zagreb, OIB: 64406809162 (SKDD) će djelovati kao upravitelj središnjeg depozitorija nematerijaliziranih vrijednosnih papira i platni agent Obveznica nakon javne ponude i izdavanja Obveznica.

SKDD će, na Datum plaćanja kamata i na Dan dospjeća glavnice, Imateljima Obveznica prenijeti sredstva primljena od Izdavatelja na ime kamata i glavnice Obveznica putem platnog sustava. Postupak isplate sredstava Izdavatelja SKDD-u je uređen Pravilima i Uputom SKDD-a i ugovorom o platnom agentu sklopljenom između Izdavatelja i SKDD-a.

5.6. PROCJENA UKUPNIH TROŠKOVA POVEZANIH UZ IZDAVANJE I UVRŠTENJE OBVEZNICA ZA TRGOVANJE

Izdavatelj procjenjuje da će ukupni iznos troškova povezanih s ponudom Obveznica i njihovim izdavanjem te uvrštenjem na uređeno tržište biti približno 1.500 tisuća EUR. Navedeni troškovi uključuju troškove za jednokratne naknade savjetnika Izdavatelja (Vodeći agent izdanja i Glavni voditelj knjige upisa, Voditelj knjige upisa za Sloveniju, pravni savjetnici Izdavatelja i Vodećeg agenta izdanja i Glavnog voditelja knjige upisa, savjetnik za aspekt obveznica povezan s održivošću itd.), troškove povezane s odobrenjem Prospekta, izdavanjem i uvrštenjem Obveznica (odnosno naknade koje se plaćaju HANFA-i, SKDD-u i Zagrebačkoj burzi), kao i troškove održavanja Obveznica u depozitoriju SKDD-a i održavanja uvrštenja Obveznica na Službenom tržištu Zagrebačke burze.

5.7. DODATNE INFORMACIJE

5.7.1. Savjetnici izdanja

Sljedeće osobe sudjelovale su u procesu izdavanja Obveznica:

- (a) **ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d. d.**, sa sjedištem u Rijeci (Grad Rijeka), Jadranski trg 3a, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 040001037, OIB: 23057039320, kao savjetnik u svojstvu vodećeg agenta izdanja, uz opseg djelovanja koji uključuje usluge koje se odnose na pripremu i provedbu javne ponude;
- (b) **NLB d.d.**, sa sjedištem u Ljubljani, Trg republike 2, Republika Slovenija, upisano u sudski registar pri Okružnom sudu u Ljubljani pod matičnim brojem 5860571, OIB: 17719334242, kao savjetnik u svojstvu voditelja knjige upisa u Republici Sloveniji, uz opseg djelovanja koji uključuje usluge koje se odnose na provedbu javne ponude na području Republike Slovenije;
- (c) **Privredna banka Zagreb d.d.**, sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Radnička cesta 50, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 080002817, OIB: 02535697732, kao savjetnik u svojstvu su-aranžera, uz opseg djelovanja koji uključuje usluge koje se odnose na ponudu Obveznica Kvalificiranim ulagateljima na području Republike Hrvatske;
- (d) **MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o.**, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Ivana Lučića 2a, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080506580, OIB: 32802230502, sudjelovalo je u postupku izdanja Obveznica u svojstvu pravnog savjetnika Izdavatelja, uz opseg djelovanja koji uključuje savjetodavne usluge koje se odnose na pravo Republike Hrvatske.
- (e) **Gospić Plazina Štojs odvjetničko društvo d.o.o.**, sa sjedištem u Zagrebu, Berislavićeva ulica 12, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 081422718, OIB: 93612581878, sudjelovalo je u postupku izdanja Obveznica u svojstvu pravnog savjetnika Vodećeg agenta izdanja, uz opseg djelovanja koji uključuje savjetodavne usluge koje se odnose na pravo Republike Hrvatske.

Osim naprijed navedenih savjetnika, Izdavatelj zadržava pravo, najkasnije do objave Poziva na upis, angažirati i druge savjetnike radi provođenja ponude Obveznica. U tom slučaju, podaci o eventualnim dodatnim savjetnicima bit će navedeni u Pozivu na upis.

5.7.2. Ostale informacije u Obavijesti o vrijednosnom papiru koje su revidirali ili preispitali ovlašteni revizori

U Obavijesti o vrijednosnim papirima ne postoje informacije koje su revidirali ili pregledali ovlašteni revizori.

5.7.3. Kreditni rejtinzi dodijeljeni Obveznicama

Izdavatelj neće zahtijevati da kreditne agencije dodijele poseban kreditni rejting Obveznicama.

BOSQAR INVEST

PRILOG 1 - POPIS TABLICA U PROSPEKTU

Tablica 1 - Popis dokumenata uključenih u Prospekt upućivanjem.....	11
Tablica 2 – Popis dioničara Izdavatelja s 10 najvećih računa na dan 01.04. 2025. godine	34
Tablica 3 - Konsolidirani Izvještaj dobiti i gubitka za 2023. i 2024. godinu te za prvo tromjesečje 2024. godine i prvo tromjesečje 2025. godine (u tisućama eura).....	35
Tablica 4 - Ključni pokazatelji o konsolidiranom financijskom položaju Grupe na dan 31. prosinca 2023. godine, 31. prosinca 2024. godine te 31. ožujka 2024. i 31. ožujka 2025. godine (u tisućama eura).....	35
Tablica 5 - Usklada posudbi prikazanih u Prospektu na dan 31. prosinca 2023., 31. prosinca 2024., 31. ožujka 2024. i 31. ožujka 2025. s podacima prikazanim u Godišnjim konsolidiranim revidiranim financijskim izvještajima za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine i nerevidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za razdoblje koje je završilo na dan 31. ožujka 2025. godine (u tisućama eura)	36
Tablica 6 – Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima Grupe za 2023. godinu, 2024. godinu, prvo tromjesečje 2024. godine i prvo tromjesečje 2025. godine (u tisućama eura).....	36
Tablica 7 – Alternativni pokazatelji uspješnosti.....	36
Tablica 8 - Usklada Konsolidirane EBITDA-e i Konsolidirane normalizirane EBITDA-e	37
Tablica 9 – Usklada Konsolidirane EBITDA-e i Konsolidirane normalizirane pro forma EBITDA za posljednjih 12 mjeseci (LTM).....	37
Tablica 10 - Sažeti prikaz čimbenika rizika povezanih uz Izdavatelja i Grupu.....	43
Tablica 11 – Sažeti prikaz čimbenika rizika povezanih uz Obveznice.....	44
Tablica 12- Analiza dospijuća potraživanja od kupaca na dan 31. prosinca 2023. godine, 31. prosinca 2024. godine te na dan 31. ožujka 2024. godine i 31. ožujka 2025. godine (u tisućama EUR)	48
Tablica 13 – Prikaz ukupnog broja zaposlenih Grupe.....	51
Tablica 14– Popis registriranih djelatnosti Izdavatelja	68
Tablica 15 – Popis Izdavateljevih Ovisnih društava s naznakom u kojem segmentu Grupe djeluje ..	70
Tablica 16 – Prikaz prihoda i EBITDA-e potencijalnih ciljnih društava za 2023. godinu (u milijunima eura).....	72
Tablica 17 - Popis istaknutih viših rukovoditelja Grupe	79
Tablica 18 – Popis dioničara Izdavatelja s 10 najvećih računa na dan 1. travnja godine.....	82
Tablica 19 - Konsolidirani Izvještaj dobiti i gubitka za 2023. i 2024. godinu te za prvo tromjesečje 2024. godine i prvo tromjesečje 2025. godine (u tisućama eura)	86
Tablica 20 - Ključni pokazatelji o konsolidiranom financijskom položaju Grupe na dan 31. prosinca 2023. godine, 31. prosinca 2024. godine te 31. ožujka 2024. i 31. ožujka 2025. godine (u tisućama eura).....	87
Tablica 21 - Usklada posudbi prikazanih u Prospektu na dan 31. prosinca 2023., 31. prosinca 2024., 31. ožujka 2024. i 31. ožujka 2025. s podacima prikazanim u Godišnjim konsolidiranim revidiranim financijskim izvještajima za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine i nerevidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za razdoblje koje je završilo na dan 31. ožujka 2025. godine (u tisućama eura)	88
Tablica 22 – Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima Grupe za 2023. godinu, 2024. godinu, prvo tromjesečje 2024. godine i prvo tromjesečje 2025. godine (u tisućama eura).....	88
Tablica 23 – Alternativni pokazatelji uspješnosti.....	89
Tablica 24 - Usklada Konsolidirane EBITDA-e i Konsolidirane normalizirane EBITDA-e.....	90
Tablica 25 – Usklada Konsolidirane EBITDA-e i Konsolidirane normalizirane EBITDA za posljednjih 12 mjeseci (LTM).....	90
Tablica 26 - Prihodi, EBITDA i normalizirana EBITDA po poslovnim vertikalama Grupe za godine koje su završile 31. prosinca 2022., 31. prosinca 2023. i 31. prosinca 2024. godine te za prva tromjesečja u 2024. i 2025. godini (u tisućama eura)	91
Tablica 27 – Pro forma konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj godini za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. godine (u tisućama eura).....	92
Tablica 28– Objave Izdavatelja u vezi sa sjednicama Uprave i Nadzornog odbora	93
Tablica 29- Objave Izdavatelja u vezi s financijskim izvještajima	94
Tablica 30- Objave Izdavatelja u vezi sa sklopljenim ugovorima	95
Tablica 31 – Objave Izdavatelja vezane uz korporativno upravljanje i odnose s investitorima	95

BOSQAR INVEST

Tablica 32 – Objave Izdavatelja vezane uz stjecanje vlastitih dionica.....	97
Tablica 33 – Popis dostupnih dokumenata na internetskim stranicama Izdavatelja	99
Tablica 34 – FLAG i ne-FLAG Opsega 1 i Opsega 2 emisija stakleničkih plinova Panvite u 2022. godini	110
Tablica 35 – Cilj uspješnosti u pogledu održivosti.....	111
Tablica 36 – FLAG emisije stakleničkih plinova Opsega 1 Panvite u 2022. i 2023. godini	111