

MERITUS ULAGANJA d.d.
POJEDNOSTAVLJENI PROSPEKT
IZDANJA JAVNOM PONUDOM I UVRŠTENJA DIONICA
NA UREĐENO TRŽIŠTE

Podaci sadržani u ovom Pojednostavljenom prospektu izdanja javnom ponudom i uvrštenja dionica na uređeno tržište ("**Prospekt**") odnose se: (i) na javnu ponudu najmanje 122.000, a najviše 140.000 novih redovnih dionica na ime bez nominalnog iznosa ("**Nove dionice**") trgovačkog društva **Meritus ulaganja d.d.**, Heinzelova ulica 62/a, Zagreb (Grad Zagreb), upisanog u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081210030, OIB: 62230095889 ("**Izdavatelj**"); i (ii), uz uvjet uspješnosti javne ponude Novih dionica, na uvrštenje Novih dionica na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d., Zagreb ("**Zagrebačka burza**").

Dana 6. kolovoza 2019. godine na Službeno tržište Zagrebačke burze već je uvršteno 857.805 postojećih redovnih dionica Izdavatelja na ime, bez nominalnog iznosa, koje se pri Središnjem klirinškom depozitarnom društvu d.d., Zagreb ("**SKDD**"), vode pod oznakom vrijednosnog papira MRUL-R-A i ISIN oznakom HRMRULRA0009 ("**Postojeće dionice**", Postojeće dionice i Nove dionice zajedno: "**Dionice**"). Postojeće dionice istoga su roda kao i Nove dionice te su zamjenjive s njima.

Uprava Izdavatelja donijela je 2. lipnja 2021. godine Odluku o povećanju temeljnog kapitala Društva ulozima u novcu i izdavanju dionica (Odobreni kapital) ("**Odluka o povećanju temeljnog kapitala**") na temelju ovlasti koja je Upravi Izdavatelja dana odlukom Glavne skupštine Izdavatelja od 30. lipnja 2020. godine (odluka o odobrenom kapitalu) i Statutom Izdavatelja. Nadzorni odbor Izdavatelja je dana 2. lipnja 2021. godine dao svoju suglasnost na Odluku o povećanju temeljnog kapitala.

Temeljni kapital Izdavatelja iznosi 85.780.500,00 kuna te je podijeljen na 857.805 Postojećih dionica. Na temelju Odluke o povećanju temeljnog kapitala, temeljni kapital Izdavatelja povećava se s iznosa od 85.780.500,00 kuna za iznos od najviše 14.000.000,00 kuna, na iznos od najviše 99.780.500,00 kuna. Povećanje temeljnog kapitala provest će se uplatom u novcu, izdavanjem najmanje 122.000, a najviše 140.000 Novih dionica. Povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja provodi se javnom ponudom Novih dionica, i to upisom i uplatom Novih dionica u dva paralelna kruga. U prvom krugu pravo upisa Novih dionica imaju postojeći dioničari Izdavatelja koji su imali evidentirane dionice Izdavatelja na svom računu nematerijaliziranih vrijednosnih papira u SKDD-u na dan 2. lipnja 2021. godine, i koji imaju pravo prvenstvenog upisa Novih dionica razmjerno udjelu njihovih Postojećih dionica u postojećem temeljnom kapitalu Izdavatelja u skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima (Narodne novine broj 111/1993, 34/1999, 121/1999, 52/2000, 118/2003, 107/2007, 146/2008, 137/2009, 111/2012, 68/2013, 110/2015 i 40/2019, "**Zakon o trgovačkim društvima**"). U drugom krugu pravo upisa svih preostalih Novih dionica koje nisu upisane u prvom krugu imaju osim Postojećih ulagatelja i drugi ulagatelji (zajedno: "**Ulagatelji**"). Nove dionice bit će ponuđene kvalificiranim i malim ulagateljima, kako su ti pojmovi definirani Zakonom o tržištu kapitala (Narodne novine broj 65/2018 i 17/2020, "**Zakon o tržištu kapitala**").

Svaka Nova dionica davat će pravo na jedan glas u Glavnoj skupštini Izdavatelja. Nove dionice istog su roda kao i Postojeće dionice te će davati dioničarima ista prava kao i Postojeće dionice, odnosno sva prava utvrđena Zakonom o trgovačkim društvima i Statutom Izdavatelja.

Nove dionice izdat će se po cijeni od 850,00 kuna po jednoj Novoj dionici. Uprava Izdavatelja ovlaštena je, uz suglasnost Nadzornog odbora, donijeti pravila dodjele Novih dionica.

Javna ponuda Novih dionica smatrat će se uspješnom ako u utvrđenim rokovima za upis i uplatu bude upisano i uplaćeno najmanje 122.000 Novih dionica. Uprava Izdavatelja utvrdit će, uz suglasnost Nadzornog odbora, uspješnost javne ponude Novih dionica, točan iznos povećanja temeljnog kapitala i točan broj Novih dionica.

Uz uvjet uspješnosti javne ponude Novih dionica, a nakon upisa povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja u sudski registar, izdat će se odgovarajući broj Novih dionica očekivane oznake MRUL-R-A i ISIN oznake

HRMRULRA0009, na ime, bez nominalnog iznosa, u nematerijaliziranom obliku. Ulagatelji postaju imateljima Novih dionica njihovim upisom u depozitorij SKDD-a.

Budući da su Postojeće dionice već uvrštene na Službeno tržište Zagrebačke burze, a da su Nove dionice istoga roda kao i Postojeće dionice, Izdavatelj je u skladu s člankom 338. Zakona o tržištu kapitala dužan podnijeti zahtjev za uvrštenje Novih dionica na Službeno tržište te će takav zahtjev također podnijeti u skladu s odlukom Glavne skupštine o uvrštenju dionica Izdavatelja na uređeno tržište od dana 7. lipnja 2021. godine. Izdavatelj će stoga za Nove dionice, uz uvjet uspješnosti javne ponude Novih dionica, zatražiti njihovo uvrštenje na Službeno tržište Zagrebačke burze. Izdavatelj će za uvrštenje Novih dionica na Službeno tržište Zagrebačke burze također koristiti ovaj Prospekt.

Ovaj Prospekt sastavljen je u skladu s Uredbom (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 (EU) 2017/1129**"). Budući da su Postojeće dionice uvrštene za trgovanje na uređenom tržištu neprekidno najmanje posljednjih 18 mjeseci te da su Nove dionice zamjenjive s Postojećim dionicama, Izdavatelj je odlučio sastaviti ovaj Prospekt kao pojednostavnjeni prospekt u skladu s pojednostavnjenim obvezama objavljivanja za sekundarna izdanja u skladu s člankom 14. Uredbe (EU) 2017/1129. Slijedom navedenog, ovaj Prospekt sadrži informacije u skladu s Prilozima 3 i 12 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, te informacije u skladu s Prilogom I. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/979 od 14. ožujka 2019. o dopuni Uredbe (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća o regulatornim tehničkim standardima o ključnim financijskim informacijama iz sažetka prospekta, objavi i razvrstavanju prospekata, oglašavanju vrijednosnih papira, dopunama prospekta i portalu za obavješćivanje te o stavljanju izvan snage Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 382/2014 i Delegirane uredbe Komisije (EU) 2016/301, uključujući i sve njezine naknadne izmjene i dopune.

Ovaj Prospekt odobrila je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga ("**HANFA**") te će ovaj Prospekt u elektroničkom obliku biti objavljen na internetskim stranicama Izdavatelja u skladu s člankom 21. stavkom 2. točkom (a) Uredbe (EU) 2017/1129 te na internetskim stranicama Zagrebačke burze.

Isključivo informacije sadržane u ovom Prospektu mjerodavne su za donošenje odluke o ulaganju u Dionice. Svaki potencijalni ulagatelj eventualnu odluku o ulaganju u Dionice treba donijeti na osnovi vlastite procjene. Izdavatelj nije ovlastio niti jednu fizičku i/ili pravnu osobu za davanje informacija vezanih za Dionice te se sve informacije trećih osoba, koje se razlikuju od informacija sadržanih u ovom Prospektu, ne smatraju mjerodavnima. Izdavatelj također ne daje izričitu ni prešutnu potvrdu istinitosti neovlašteno danih podataka ili izjava, niti pristanak na njihovo davanje, niti preuzima odgovornost za bilo kakvu štetu koju ulagatelji s njima u svezi mogu pretrpjeti.

Ulaganje u Dionice (uključujući i Nove dionice) uključuje rizike. Prije ulaganja u Dionice (uključujući i Nove dionice), ulagatelji trebaju uzeti u obzir bitne čimbenike rizika opisane u Dijelu III. ovog Prospekta ("**Čimbenici rizika**").

Agent izdanja i uvrštenja je **Privredna banka Zagreb d.d.**

**PRIVREDNA BANKA ZAGREB**PBZ je član grupe INTESA SANPAOLO

Datum ovog Prospekta je **8. srpnja 2021. godine**

I. UVOD**1. Važne napomene**

Izdavatelj i članovi Uprave Izdavatelja prihvaćaju odgovornost za istinitost i potpunost ovog Prospekta odnosno informacija sadržanih u njemu. Sukladno podacima kojima raspolažu Izdavatelj i osobe iz točke 1.1. u Dijelu IV. (također navedeni u točki 1.1. u Dijelu V.) ovog Prospekta koje prihvaćaju odgovornost za istinitost i postupnost ovog Prospekta, njihovom uvjerenju i saznanjima, informacije u Prospektu predstavljaju istinit i potpun prikaz najznačajnije imovine Izdavatelja odnosno njegove grupe, njihovih najznačajnijih prava i obveza, financijskog položaja kao i prava i obveza koje proizlaze iz Dionica. Prema saznanju Izdavatelja i drugih osoba koje prihvaćaju odgovornost za istinitost i postupnost ovog Prospekta, niti jedna značajna činjenica koja bi mogla utjecati na istinitost i/ili potpunost ovog Prospekta nije izostavljena, uključujući, ali ne ograničavajući se na podatke koji bi mogli značajno utjecati na donošenje odluke o ulaganju u Dionice i s time povezane rizike.

Agent izdanja i uvrštenja Privredna banka Zagreb d.d. i pravni savjetnici Izdavatelja, MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o., ni na koji način ne odgovaraju niti ne jamče Izdavatelju niti bilo kojim trećim osobama (uključujući ulagatelje), bilo izravno ili neizravno, bilo izričito ili prešutno, za istinitost i sadržaj bilo kojeg dijela Prospekta odnosno potpunost podataka u Prospektu ili bilo kojem njegovom dijelu.

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

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

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

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

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

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

Ovaj Prospekt namijenjen je: kvalificiranim ulagateljima (u smislu članka 407. stavka 1. točke 3. Zakona o tržištu kapitala) te malim ulagateljima (u smislu članka 100. stavka 3. Zakona o tržištu kapitala, odnosno osobama koje nisu kvalificirani ulagatelji).

Ovaj Prospekt nije namijenjen distribuciji izvan Republike Hrvatske.

Distribucija Prospekta i ulaganje u Nove dionice u pojedinim državama može biti zabranjeno ili ograničeno. Ulagatelji na koje se primjenjuju propisi takvih država dužni su pridržavati se tih zabrana i ograničenja te isključivo oni snose odgovornost za eventualne propuste u pridržavanju istih.

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

Informacije na internetskim stranicama, na koje su u ovom Prospektu navedene poveznice, nisu dio Prospekta (osim onih koje su u ovaj Prospekt uključene upućivanjem u skladu s Uredbom (EU) 2017/1129) i HANFA ih nije niti provjerila niti odobrila.

2. Utvrđivanje ciljanog tržišta

Isključivo za potrebe ispunjavanja regulatornih zahtjeva koji se odnose na upravljanje investicijskim proizvodima – Novim dionicama – u skladu s relevantnim odredbama Zakona o tržištu kapitala i primjenjivih podzakonskih akata te uz isključenje bilo kakve odgovornosti Agenta izdanja i uvrštenja kao proizvođača (kako je taj pojam definiran Zakonom o tržištu kapitala i primjenjivim podzakonskim aktima), Agent izdanja i uvrštenja utvrdio je da su ciljano tržište za Nove dionice kvalificirani ulagatelji, odnosno profesionalni ulagatelji i kvalificirani nalagodavatelji te mali ulagatelji (kako je svaki od tih pojmova definiran Zakonom o tržištu kapitala) te da su za Nove dionice prikladni svi kanali distribucije navedenim kategorijama klijenata ("**Procjena ciljanog tržišta**"). Za potrebe Procjene ciljanog tržišta uzeta su u obzir obilježja investicijskog proizvoda – Novih dionica. Ulagatelji trebaju posjedovati osnove znanja o karakteristikama Novih dionica i rizicima povezanim s Novim dionicama i Izdavateljem. Ulagatelji trebaju imati sposobnost podnošenja gubitaka do 100% ulaganja.

Bez obzira na Procjenu ciljanog tržišta, napominje se da je cijena Novih dionica podložna promjenama te da ulagatelji mogu biti izloženi gubitku cijelog ili dijela svog ulaganja. Nove dionice ne jamče prihod niti zaštitu kapitala, a ulaganje u Nove dionice prikladno je za kvalificirane ulagatelje i male ulagatelje kojima nije potreban zajamčeni prihod niti zaštita kapitala te koji su (samostalno ili u suradnji s odgovarajućim financijskim ili drugim savjetnikom) sposobni procijeniti sve koristi i rizike od ulaganja u Nove dionice te koji raspolažu s dovoljno sredstava za pokriće eventualnih gubitaka koji bi mogli proizaći iz takvog ulaganja. Također se napominje da Procjena ciljanog tržišta ne dovodi u pitanje niti utječe na bilo koja ugovorna, zakonska ili druga ograničenja za trgovanje Nove dionice. Ne smatra se adekvatnim ulaganje u Nove dionice onim ulagateljima koji ne posjeduju znanje o uvjetima izdanja i karakteristikama Novih dionica i o rizicima ulaganja povezanih s Novim dionicama i Izdavateljem, koji imaju nisku toleranciju na rizik, kojima je potreban osiguran povrat cjelokupnog uloženog iznosa te koji imaju potrebu za zajamčenim prinosima od ulaganja.

Svaka osoba koja sukladno odredbama Zakona o tržištu kapitala naknadno nudi, preporučuje ili prodaje Dionice ("**Distributer**") dužna je uzeti u obzir Procjenu ciljanog tržišta. Međutim, svaki Distributer odgovoran je provesti i vlastitu procjenu ciljanog tržišta vezano za Nove dionice (preuzimajući ili dorađujući Procjenu ciljanog tržišta) te utvrditi odgovarajuće distribucijske kanale. Radi otklanjanja bilo kakve dvojbe, Procjena ciljanog tržišta ne predstavlja: (i) procjenu primjerenosti niti procjenu prikladnosti u smislu Zakona o tržištu kapitala, kao niti (ii) preporuku za ulaganje u Nove dionice.

Sve što je naprijed navedeno u odnosu na Nove dionice, vrijedi i u odnosu na sve Dionice Izdavatelja.

3. 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", "planira", "plan", "planiranje", "smatra", "očekuje", "traži", "cilj", "strategija", "svrha", "namjerava", "nastavlja", "može", "će", "potrebno je" ili, u svakom pojedinom slučaju, niječnih ili drugih varijacija ovih ili sličnih termina. Ove predviđajuće izjave odnose se na pitanja koja nisu povijesne činjenice.

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

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

Budućim ulagateljima savjetuje se da pročitaju ovaj Prospekt u cijelosti, posebno njegove dijelove o čimbenicima rizika opisanim u Dijelu III. ovog Prospekta ("Čimbenici rizika") radi daljnjeg razmatranja čimbenika koji mogu utjecati na buduća ostvarenja Izdavatelja. Uzimajući u obzir navedene rizike, neizvjesnosti i pretpostavke, događaji opisani u predviđajućim izjavama u ovom Prospektu možda neće nastupiti.

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

Ove izjave upozorenja odnose se na sve predviđajuće izjave Izdavatelja.

4. Prikaz financijskih i drugih podataka

Revidirani konsolidirani godišnji financijski izvještaji Izdavatelja za poslovnu godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020., a koji je uključen u ovaj Prospekt upućivanjem, temelji se na kalendarskoj godini.

Također, Izdavatelj je u Prospekt uključio, i to upućivanjem, nerevidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja za prvo tromjesečje 2021. godine, a koji se odnosi na razdoblje od 1. siječnja do 31. ožujka 2021. godine.

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

5. Alternativne mjere uspješnosti

Izdavatelj je u Prospektu koristio financijske mjere povijesne financijske uspješnosti, financijskog položaja ili novčanih tokova koje nisu definirane ili određene 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.

Izdavatelj je u Prospekt, pored mjera navedenih u financijskim izvještajima, uključio sljedeće alternativne mjere uspješnosti:

1. Dobit iz poslovanja (EBIT, engleski: *Earnings Before Interest and Taxes*) – znači ukupni prihodi, odnosno ukupni poslovni prihodi, umanjeni za ukupne troškove poslovanja;
2. EBITDA – znači dobit prije kamata, poreza i amortizacije (engleski: *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) te predstavlja razliku ukupnih prihoda, odnosno ukupnih poslovnih prihoda i ukupnih troškova poslovanja uvećano za amortizaciju;
3. EBITDA marža – znači EBITDA podijeljena s ukupnim prihodima, odnosno ukupnim poslovnim prihodima;
4. Marža operativne dobiti (EBIT marža) – znači EBIT odnosno dobit iz poslovanja podijeljena s ukupnim prihodima, odnosno ukupnim poslovnim prihodima;
5. Neto financijski dug – znači zbroj obveza za dugoročne i kratkoročne primljene kredite umanjen za novac i novčane ekvivalente;
6. 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;
7. Odnos neto financijskog duga i EBITDA-e – znači neto financijski dug podijeljen s EBITDA-om;
8. Ukupni prihodi – odnose se na stavku preuzetu iz revidiranog izvještaja od strane revizorskog društva Deloitte d.o.o. za usluge revizije dok se u izvješću posloводства navedena stavka zove ukupni poslovni prihodi i prikazuje jednak iznos;
9. Zarada po dionici – dobit tekuće godine podijeljena s ukupnim brojem izdanih redovnih dionica.

Navedene mjere ulagateljima pružaju korisne informacije o financijskom stanju i rezultatima poslovanja Izdavatelja iz sljedećih razloga: (i) to su mjere koje Izdavatelj koristi za procjenu operativnih performansi, (ii) to su mjere koje rukovodeći tim Izdavatelja koristi za donošenje svakodnevnih poslovnih odluka, (iii) to su mjere koje često koriste analitičari vrijednosnih papira, ulagatelji i druge zainteresirane strane kao zajedničku mjeru za usporedbu rezultata između izdavatelja.

Navedeni pokazatelji nisu mjere financijske uspješnosti u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja i ne trebaju se smatrati alternativama drugim pokazateljima operativnog učinka, novčanih tokova ili bilo koje druge mjere uspješnosti izvedene u skladu s navedenim standardima. Alternativne mjere uspješnosti prezentirane u Prospektu mogu se razlikovati i ne moraju biti usporedive sa sličnim mjerama koje koriste drugi izdavatelji.

Takve su informacije u osnovi podložne rizicima i nesigurnostima te ne mogu dati točnu ili cjelovitu sliku Izdavateljeva financijskog stanja ili rezultata poslovanja za prikazana razdoblja, ne mogu biti usporedive s financijskim izvještajima ili drugim financijskim informacijama sadržanim u Prospektu i na iste se ne treba osloniti prilikom donošenja odluke o ulaganju. Ulagatelji bi se trebali oslanjati prvenstveno na revidirane financijske izvještaje koji su uključeni u Prospekt upućivanjem te alternativne mjere uspješnosti koristiti kao dopunu za sveobuhvatniju procjenu Izdavateljevog poslovanja.

6. Upućivanje na informacije

Izdavatelj upućuje sve zainteresirane osobe da je ovaj Prospekt objavljen u svom integralnom tekstu na internetskim stranicama Izdavatelja (<https://mplusgrupa.com/hr/investitori-hr/>). Osim Prospekta, na navedenoj internetskoj stranici dostupni su i Statut Izdavatelja te financijski izvještaj koji je u ovaj Prospekt uključen upućivanjem.

Izdavatelj je u Prospekt uključio revidirani konsolidirani godišnji financijski izvještaj Izdavatelja za poslovnu godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine, upućivanjem na javno objavljeni revidirani konsolidirani godišnji financijski izvještaj za navedenu poslovnu godinu.

Revidirani konsolidirani godišnji financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine, u elektronskom obliku, dostupni su na internetskim stranicama Izdavatelja, na sljedećoj poveznici: <https://mplusgrupa.com/event/meritus-ulaganja-d-d-financijski-izvjestaj-2020-godisnji-izvjestaj-revidirano-konsolidirano-2/>.

Navedeni financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI).

Također, Izdavatelj je u ovaj Prospekt uključio i nerevidirani konsolidirani financijski izvještaj Grupe za prvo tromjesečje 2021. godine, upućivanjem na javno objavljeni nerevidirani konsolidirani financijski izvještaj za navedeno razdoblje tokom godine.

Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaj Grupe za prvo tromjesečje 2021. godine, u elektronskom obliku, dostupan je na internetskim stranicama Izdavatelja, na sljedećoj poveznici: <https://mplusgrupa.com/event/meritus-ulaganja-d-d-financijski-izvjestaj-q1-2021/>.

7. Rok valjanosti Prospekta

Ovaj Prospekt valjan je 12 (dvanaest) mjeseci od datuma njegovog odobrenja.

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

I. UVOD.....	3
1. Važne napomene.....	3
2. Utvrđivanje ciljanog tržišta	4
3. Predviđajuće izjave.....	5
4. Prikaz financijskih i drugih podataka	5
5. Alternativne mjere uspješnosti	6
6. Upućivanje na informacije.....	7
7. Rok valjanosti Prospekta	7
8. Definicije i kratice	11
II. SAŽETAK.....	20
1. Uvod i upozorenja	20
2. Ključne informacije o izdavatelju.....	20
2.1 Tko je izdavatelj vrijednosnih papira?	20
2.2 Koje su ključne financijske informacije u pogledu Izdavatelja?	21
2.3 Koji su ključni rizici specifični za Izdavatelja?	22
3. Ključne informacije o vrijednosnim papirima	23
3.1 Koja su glavna obilježja vrijednosnih papira?	23
3.2 Gdje će se trgovati vrijednosnim papirima?	23
3.3 Koji su ključni rizici specifični za vrijednosne papire?	23
4. Ključne informacije o javnoj ponudi vrijednosnih papira i/ili uvrštenja za trgovanje na uređenom tržištu? 24	
4.1 Pod kojim uvjetima i prema kojem rasporedu mogu uložiti u ovaj vrijednosni papir?	24
4.2 Tko je ponuditelj i/ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje?	26
4.3 Zašto se ovaj Prospekt izrađuje?	26
III. ČIMBENICI RIZIKA.....	27
1. Općenito o čimbenicima rizika.....	27
2. Čimbenici rizika povezani uz Izdavatelja i Grupu.....	29
2.1 Financijski rizici	30
2.2 Pravni i regulatorni rizici	35
2.3 Rizici povezani uz poslovanje	36
3. Čimbenici rizika povezani uz Dionice.....	39
3.1 Rizici povezani uz prirodu Dionica	39
3.2 Rizici povezani s uvrštenjem i trgovanjem Dionica na uređenom tržištu	42
3.3 Pravni i regulatorni rizici	43
IV. Obavijest o izdavatelju (registracijski dokument)	45
1. Odgovorne osobe, informacije o trećim stranama, stručna izvješća i odobrenje nadležnog tijela 45	
1.1 Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu	45
1.2 Izjava odgovornih osoba za Registracijski dokument	45
1.3 Izjave ili izvješća stručnjaka	46
1.4 Informacije od strane trećih osoba	46
1.5 Odobrenje nadležnog tijela	46
2. OVLAŠTENI REVIZORI	47
3. INFORMACIJE O IZDAVATELJU	47
3.1 Ime i tvrtka Izdavatelja	47
3.2 Opće informacije o Izdavatelju	47
4. PREGLED POSLOVANJA	48
4.1 Glavne djelatnosti Grupe	48
4.2 Ulaganja	62
5. INFORMACIJE O TRENDOVIMA	63
5.1 Opis najznačajnijeg nedavnog trenda proizvodnje, prodaje i zaliha, troškova i prodajnih cijena od završetka posljednje financijske godine do datuma Prospekta	63

5.2	Opis svih značajnih promjena financijskih rezultata grupe od završetka posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljene financijske informacije do datuma Prospekta ili odgovarajuća izjava o tome da takvih promjena nije bilo	63
5.3	Informacije o svim poznatim trendovima, nepredvidivim događajima, potražnji, preuzetim obvezama ili događajima koji bi mogli bitno utjecati na Izdavateljeva izgleda barem u tekućoj financijskoj godini	63
6.	PREDVIĐANJA ILI PROCJENE DOBITI	64
7.	ADMINISTRATIVNA, RUKOVODEĆA I NADZORNA TIJELA	64
7.1	Imena, poslovne adrese i funkcije u Izdavatelju za osobe navedene u nastavku, uz navođenje glavnih poslova koje obavljaju izvan Izdavatelja, ako su ti poslovi značajni u odnosu na Izdavatelja	64
7.2	Potencijalni sukobi interesa administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela i višeg rukovodstva	69
8.	VEĆINSKI DIONIČARI	70
8.1	U mjeri u kojoj je to Izdavatelju poznato, ime i prezime osoba, osim članova administrativnih, rukovodećih ili nadzornih tijela, koje izravno ili neizravno imaju udio u kapitalu izdavatelja ili glasačka prava koja je prema nacionalnom pravu Izdavatelja potrebno prijaviti, uz navođenje udjela svake od tih osoba, ili odgovarajuća izjava o tome da takvih osoba nema	70
8.2	Podatak o tome imaju li Izdavateljevi većinski dioničari različita glasačka prava ili odgovarajuću izjavu o tome da takvih glasačkih prava nema	70
8.3	U mjeri u kojoj je to Izdavatelju poznato, je li Izdavatelj u izravnom ili neizravnom i čijem vlasništvu ili pod izravnom ili neizravnom i čijom kontrolom, opisati prirodu takve kontrole te postojeće mjere kojima se sprečava zloupotreba takve kontrole	70
8.4	Opis svih Izdavatelju poznatih aranžmana čija bi provedba mogla naknadno rezultirati promjenom kontrole nad Izdavateljem	71
9.	TRANSAKCIJE S POVEZANIM OSOBAMA	71
10.	FINANCIJSKE INFORMACIJE O IMOVINI I OBVEZAMA, FINANCIJSKOM POLOŽAJU TE DOBITI I GUBICIMA IZDAVATELJA	73
10.1	Financijski izvještaji	73
10.2	Revizija godišnjih financijskih informacija	76
10.3	Sudski i arbitražni postupci	77
10.4	Značajna promjena Izdavateljeva financijskog položaja	77
10.5	Pro forma financijske informacije	77
10.6	Politika dividendi	78
11.	DODATNE INFORMACIJE	78
11.1	Temeljni kapital	78
12.	REGULATORNE OBJAVE	79
12.1	Sažetak informacija objavljenih na temelju Uredbe (EU) br. 596/2014 u posljednjih dvanaest mjeseci koje su relevantne na datum prospekta	79
13.	ZNAČAJNI UGOVOR	84
13.1	Sažetak značajnih ugovora	84
14.	DOSTUPNI DOKUMENTI	85
V.	Obavijest o vrijednosnom papiru	86
1.	Odgovorne osobe, informacije o trećim stranama, stručna izvješća i odobrenje nadležnog tijela	86
1.1	Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Obavijesti o vrijednosnom papiru	86
1.2	Izjava odgovornih osoba za Obavijest o vrijednosnom papiru	86
1.3	Izjave ili izvješća stručnjaka	87
1.4	Informacije od strane trećih osoba	87
1.5	Odobrenje nadležnog tijela	87
2.	Ključne informacije	87
2.1	Interes fizičkih i pravnih osoba uključenih u postupak uvrštenja Dionica	87
2.2	Razlozi za ponudu i korištenje primitaka	88
2.3	Izjava o obrtnom kapitalu	89
2.4	Kapitalizacija i zaduženost	89
3.	INFORMACIJE O DIONICAMA KOJE SU PREDMET PONUDE I UVRŠTENJA ZA TRGOVANJE	91
3.1	Opis vrste i kategorije Dionica koje su predmet javne ponude i uvrštenja za trgovanje	91
3.2	Valuta izdanja Dionica	91

3.3	Izjava o rješenjima, ovlaštenjima i odobrenjima na temelju kojih će se Nove dionice izdati	91
3.4	Opis svih ograničenja prenosivosti vrijednosnih papira	91
3.5	Informacije o relevantnim poreznim propisima Republike Hrvatske, a koji mogu utjecati na ostvarenu dobit od Dionica te informacije o poreznom tretmanu Dionica	91
3.6	Identitet i podaci za kontakt ponuditelja i/ili osobe koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu, ako se razlikuje od izdavatelja, uključujući identifikacijsku oznaku pravnog subjekta („LEI”) ako je ponuditelj pravna osoba	93
3.7	Opis prava koja proizlaze iz Dionica, uključujući moguća ograničenja tih prava i postupak njihova ostvarenja	93
3.8	Informacije o propisima o preuzimanjima	95
3.9	Podaci o javnim ponudama trećih osoba za preuzimanje Dionica	95
4.	UVJETI JAVNE PONUDE	95
4.1	Uvjeti, statistički podaci o ponudi, očekivani rokovi i propisani postupak podnošenja ponude	95
4.2	Plan distribucije i dodjele	103
4.3	Određivanje cijene	103
4.4	Provedba ponude odnosno prodaje izdanja i pokroviteljstvo izdanja	104
5.	UVRŠTENJE ZA TRGOVANJE I ARANŽMANI TRGOVANJA	104
5.1	Podaci o namjeri uvrštenja Novih dionica za trgovanje	104
5.2	Sva uređena tržišta na kojima će, prema saznanju Izdavatelja, Nove dionice biti uvrštene za trgovanje	105
5.3	Informacije o drugim javnim ponudama Dionica ili drugih vrijednosnih papira Izdavatelja	105
5.4	Podaci o subjektima koji su se obvezali da će djelovati kao posrednici u sekundarnom trgovanju	105
6.	IMATELJI VRIJEDNOSNIH PAPIRA KOJI PRISTUPAJU PRODAJI	106
7.	TROŠAK IZDANJA/PONUDE	106
8.	RAZRJEĐIVANJE DIONIČARSKE STRUKTURE	106
8.1	Usporedba (a) udjela u dioničkom kapitalu i glasačkih prava postojećih dioničara prije i nakon povećanja kapitala koje je rezultat javne ponude, uz pretpostavku da postojeći dioničari neće upisati nove dionice; te (b) neto vrijednosti imovine po dionici na datum posljednje bilance prije javne ponude (ponuda za prodaju i/ili povećanje kapitala) i ponudene cijene po dionici u javnoj ponudi	106
8.2	Podaci o razrjeđivanju postojeće dioničarske strukture	106
9.	DODATNE INFORMACIJE	107
9.1	Savjetnici Izdavatelja	107
9.2	Ostale informacije koje su revidirali ili preispitali ovlašteni revizori i o tome sastavili izvješće	107
VI.	Popis tablica u Prospektu	108
VII.	Popis Grafičkih prikaza u prospektu	110

8. 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:

Agent izdanja i uvrštenja

znači PRIVREDNA BANKA ZAGREB – DIONIČKO DRUŠTVO, 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.

AI

engleski: *artificial intelligence*, znači umjetna inteligencija.

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 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.

Brza Produkcija

znači trgovačko društvo Brza produkcija d.o.o., Heinzelova 62/a, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog društva u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 080749377, OIB: 77230765666.

Bulb

znači trgovačko društvo BULB d.o.o., Ulica Damira Tomljanovića-Gavrana 11, 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., Heinzelova ulica 62/a, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081348048, OIB: 12665348733.

Calyx

znači trgovačko društvo CALYX d.o.o., Ulica Vjekoslava Heinzela 62/a, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080606307, OIB: 97538399819.

CDE	znači trgovačko društvo CDE nove tehnologije d.o.o., Šmartinska cesta 52, Ljubljana, Republika Slovenija, upisano u Poslovni registar Slovenije pod matičnim brojem 2186179000.
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.
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.
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 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.
Dionice	znači zajedno Postojeće dionice i Nove dionice.
EU	znači Europska unija.
EUR ili euro	znači oznaka valutne jedinice primjenjive u državama članicama Europske monetarne unije.
Geomant Global	znači trgovačko društvo Geomant Global d.o.o., Heinzelova ulica 62/a, 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., Alkotas u. 50, Budimpešta, Mađarska, upisano u Trgovački registar 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.
Glavna skupština	znači Glavna skupština Izdavatelja.
Grupa	znači zajedno Izdavatelja i njegova Ovisna društva.
HANFA	znači Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, sa sjedištem u Zagrebu, Franje Račkog 6, OIB: 49376181407.
HRK	znači kuna, službena valuta plaćanja u Republici Hrvatskoj.
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, Inc, 971 Second Street SE, Charlottesville, VA 22902, Sjedinjene Američke Države.
ISIN	(engleski: <i>International Securities Identification Number</i>) znači Međunarodni identifikacijski broj vrijednosnih papira.
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 Meritus ulaganja d.d., Heinzelova ulica 62/a, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081210030, OIB: 62230095889.
Kodeks korporativnog upravljanja	znači Kodeks korporativnog upravljanja, usvojen od strane HANFA-e i Zagrebačke burze, a koji se na izdavatelje primjenjuje od 1. siječnja 2020. godine.

Kvalificirani ulagatelji

znači osobe koje (i) su u skladu s člankom 101. Zakona o tržištu kapitala profesionalni ulagatelji, (ii) se u skladu s člankom 103. Zakona o tržištu kapitala na zahtjev tretiraju kao profesionalni ulagatelji i (iii) su kvalificirani nalogodavatelji u smislu članka 116. Zakona o tržištu kapitala, osim ako su takve osobe zatražile da ih se tretira kao male ulagatelje.

Linea Directa

znači trgovačko društvo LINEA DIRECTA d.o.o. Podvine 36, Zagorje ob Savi, Republika Slovenija, upisano u Poslovni registar Slovenije pod matičnim brojem 2168235000.

M+ Agent

znači trgovačko društvo M+ AGENT d.o.o., Heinzelova ulica 62/a, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081032962, OIB: 46516232433.

Mali ulagatelji

znači osobe koje ne ispunjavaju kriterije za profesionalne ulagatelje (u skladu s člankom 100. stavak 3. Zakona o tržištu kapitala).

MBS

znači matični broj subjekta upisa.

Meritus Global Strategies

znači trgovačko društvo Meritus Global Strategies d.o.o., Hezinezlova ulica 62/a, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081343567, OIB: 98101291899.

Meritus Global Technology

znači trgovačko društvo Meritus Global Technology d.o.o., Heinzelova ulica 62/a, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081343559, OIB: 77921680046.

Meritus Global RE Management

znači trgovačko društvo Meritus Global Real Estate Management d.o.o., Heinzelova ulica 62/a, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081343542, OIB: 66927368969.

Meritus Plus

znači trgovačko društvo MERITUS PLUS d.o.o., Heinzelova ulica 62/a, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 060229577, OIB: 30746232536.

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 pod matičnim brojem 21096121.

Meritus Upravljanje

znači trgovačko društvo Meritus Upravljanje d.o.o., Heinzelova ulica 62/a, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081194414, OIB: 45680057371.

Mplus BH

znači trgovačko društvo Mplus BH d.o.o. Sarajevo, Džemala Bijedića 39, Sarajevo, Bosna i Hercegovina, upisano u Registru poslovnih subjekata Bosne i Hercegovine pod brojem 65-01-0742-16.

MSFI

znači Međunarodni standardi financijskog izvještavanja.

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.

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.

Nove dionice

znači od 122.000 do najviše 140.000 novih redovnih dionica Izdavatelja na ime, bez nominalnog iznosa, u nematerijaliziranom obliku, u formi elektroničkog zapisa u računalnom sustavu SKDD-a, od kojih će svaka davati pravo na jedan glas u Glavnoj skupštini Izdavatelja te ista prava kao i Postojeće dionice, a koje Izdavatelj namjerava izdati u skladu s Odlukom o povećanju temeljnog kapitala.

Odluka o povećanju temeljnog kapitala

znači Odluka o povećanju temeljnog kapitala Društva ulozima u novcu i izdavanju dionica (Odobreni kapital), donesena od strane Uprave dana 2. lipnja 2021. godine.

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.

Outbound (Izlazne usluge)

znači uslugu kontaktnog centra koja podrazumijeva odlazne/izlazne, odnosno proaktivne interakcije.

Outsource

znači eksternalizaciju usluga i procesa.

Ovisna društva

znači trgovačka društva koja se u odnosu na Izdavatelja smatraju ovisnima u skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima i Zakonom o računovodstvu, odnosno sljedeća trgovačka društva koja su, osim Izdavatelja, na datum ovog Prospekta članovi Grupe: (i) Meritus Upravljanje; (ii) Meritus Global Strategics; (iii) Meritus Global Technology; (iv) Meritus Global RE Management; (v) Meritus Plus; (vi) CMC; (vii) ISS; (viii) RGN; (ix) Pit İnsan Kaynakları ve Danışmanlık; (x) Geomant Global; (xi) Geomant HU; (xii) Geomant RO; (xiii) Geomant UK; (xiv) Inova Solutions; (xv) Bulb Upravljanje; (xvi) Bulb; (xvii) M+ Agent; (xviii) Meritus Plus Centar Beograd; (xix) Mplus BH; (xx) Trizma; (xxi) Trizma GS; (xxii) Technology Services Holding; (xxiii) Linea Directa; (xxiv) Calyx; (xxv) CDE; (xxvi) Brza Produkcija; (xxvii) Smart Flex Sourcing; (xxviii) Smart Flex; i (xxix) Sitra Management.

Pit İnsan Kaynakları ve Danışmanlık

znači trgovačko društvo Pit İnsan Kaynakları ve Danışmanlık A.Ş., Çağlayan Mah. Karaağaç Sok. ISS No:2 İÇ KAPI NO:10 Kağıthane, Istanbul, Republika Turska, upisano u Poslovni registar Istanbula pod brojem: 207694-5.

Postojeće dionice

znači 857.805 postojećih redovnih dionica Izdavatelja na ime, bez nominalnog iznosa, koje se u računalnom sustavu SKDD-a vode pod oznakom vrijednosnog papira MRUL-R-A i ISIN oznakom HRMRULRA0009.

Postojeći dioničari

znači dioničari Izdavatelja koji, u skladu s pravilima SKDD-a, imaju evidentirane dionice Izdavatelja na svom računu nematerijaliziranih vrijednosnih papira u SKDD-u na dan donošenja Odluke o povećanju temeljnog kapitala.

Pravila Zagrebačke burze

znači trenutno važeća Pravila Zagrebačke burze (na snazi od 9. prosinca 2019.).

1Q

znači prvo tromjesečje (kvartal) 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.

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.

RPA

engleski: *robotic process automation*, znači robotska procesna automatizacija.

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.

Sitra Management

znači trgovačko društvo SITRA management d.o.o., Heinzelova ulica 62/a, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081116636, OIB: 97941031988.

SKDD

znači Središnje klirinško depozitarno društvo d.d., Heinzelova ulica 62/a, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080138626, OIB: 64406809162.

Smart Flex

znači trgovačko društvo SMART FLEX d.o.o., Radnička cesta 39, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080506813, OIB: 48625549392.

Smart Flex Sourcing

znači trgovačko društvo SMART FLEX sourcing d.o.o., Heinzelova ulica 62/a, Zagreb (Grad Zagreb), upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081016585, OIB: 65865639964.

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.

Statut

znači Statut Izdavatelja od 7. lipnja 2021. godine.

Trizma	znači trgovačko društvo TRIZMA d.o.o. Beograd, Tošin Bunar 272, Beograd – Novi Beograd, Republika Srbija, upisano u Registru privrednih subjekata koji se vodi kod Agencije za privredne registre pod matičnim brojem 17409042.
Trizma GS	znači Trizma GS d.o.o., Mladena Stojanovića 117, Banja Luka, Bosna i Hercegovina, upisano u Registar poslovnih subjekata Republike Srpske pod brojem 11133991.
Technology Services Holding	znači trgovačko društvo Technology Services Holdings B.V., Naritaweg 165, Telestone 8, Amsterdam, Kraljevina Nizozemska, upisano u Trgovački registar Nizozemske trgovačke komore pod brojem 34234601.
Ulagatelji	znači Postojeći dioničari i drugi ulagatelji kojima će se ponuditi Nove dionice sukladno Odluci o povećanju temeljnog kapitala.
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 (EU) 2017/1129	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.
Zakon o preuzimanju dioničkih društava	znači Zakon o preuzimanju dioničkih društava objavljen u Narodnim novinama broj 109/2007, 36/2009, 108/2012, 90/2013, 99/2013 i 148/2013.
Zakon o računovodstvu	znači Zakon o računovodstvu objavljen u Narodnim novinama broj 78/2015, 134/2015, 120/2016, 116/2018, 42/2020 i 47/2020
Zakon o reviziji	znači Zakon o reviziji objavljen u Narodnim novinama broj 127/17.
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 i 40/2019.

Zakon o tržištu kapitala

znači Zakon o tržištu kapitala, objavljen u Narodnim novinama broj 65/2018, 17/2020.

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.

II. SAŽETAK

1. Uvod i upozorenja

Ovaj Prospekt odnosi se na izdanje javnom ponudom najmanje 122.000, a najviše 140.000 novih redovnih dionica na ime, bez nominalnog iznosa, na koju otpada po 100,00 kuna temeljnog kapitala ("**Nove dionice**") trgovačkog društva Meritus ulaganja d.d., upisanog u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081210030, OIB: 62230095889 ("**Izdavatelj**") te, pod uvjetom uspješne javne ponude Novih dionica, na uvrštenje Novih dionica na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d., Zagreb ("**Zagrebačka burza**").

Identifikator pravne osobe (broj LEI) Izdavatelja je 74780080JD6L45P7YG07.

Kontakt podaci Izdavatelja su:

Adresa:	Heinzelova ulica 62/a, HR-10000 Zagreb
Telefon:	+385 (0)1 6447 899
Telefax:	+385 (0)1 6447-890
Elektronička pošta:	investitori@mpluscc.com
Internetska stranica:	www.mplusgrupa.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
Telefax:	+385 (0)1 4811 507
Elektronička pošta:	info@hanfa.hr
Internetska stranica:	www.hanfa.hr

Datum odobrenja Prospekta: 08/07/2021.

Prospekt je odobren temeljem Rješenjem HANFA-e, klasa: [*], urbroj: [*].

Skreće se pažnja ulagatelja na sljedeća ključna upozorenja:

- Ovaj Sažetak potrebno je čitati kao uvod u Prospekt.
- Ulagatelj bi svaku odluku o ulaganju u Dionice trebao temeljiti na razmatranju Prospekta kao cjeline.
- U slučaju pada tržišne cijene Dionica, pogoršanja u financijskom položaju Izdavatelja ili sličnim događajima, postoji mogućnost da ulagatelj izgubi dio ili cjelokupni uloženi kapital.
- Ako se sudu podnose 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 ovaj Sažetak, uključujući njegov prijevod, ali samo ako Sažetak dovodi u zabludu, ako je netočan ili nedosljedan kada ga se čita zajedno s drugim dijelovima Prospekta, ili ne pruža, kada ga se čita zajedno s drugim dijelovima Prospekta, ključne informacije kako bi se ulagateljima pomoglo pri razmatranju ulaganja u Dionice.

Prospekt, uključujući i ovaj Sažetak, sastavio je Izdavatelj.

2. Ključne informacije o izdavatelju

2.1 Tko je izdavatelj vrijednosnih papira?

Izdavatelj je trgovačko društvo Meritus ulaganja d.d., koje je valjano osnovano i postoji u skladu s pravom Republike Hrvatske, Heinzelova ulica 62/a, 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 isplate dobiti od strane ovisnih društava. Poslovanje Grupe odvija se na području Republike Hrvatske, Republike Slovenije, Republike Srbije, Bosne i Hercegovine, Republike Turske, Mađarske, Rumunjske, Ujedinjenog Kraljevstva i Sjedinjenih Američkih Država, a u kojim državama pojedini članovi Grupe imaju registrirano sjedište. Glavne djelatnosti Grupe su eksternalizacija poslovnih procesa (BPTO), unutar kojih Grupa je usredotočena na pružanje usluga u segmentu kontakt centara, usluga ljudskih resursa i usluga informacijskih tehnologija.

Tablica 1 - Popis dioničara Izdavatelja na dan 31.03.2021.

Dioničar	Broj dionica	Postotak
Manica Pirc Orešković	250.000	29,14%
Stjepan Orešković	249.910	29,13%
Addiko Bank d.d. / PBZ CO OMF – kategorija B	82.350	9,60%
OTP Banka d.d. / Erste Plavi OMF kategorije B	80.000	9,33%
OTP Banka d.d. / AZ OMF kategorije B	65.588	7,65%
HPB d.d. / Fond za financiranje razgradnje NEK	53.154	6,20%
Addiko Bank d.d./ Raiffeisen dobrovoljni mirovinski fond	40.860	4,76%
Zagrebačka banka d.d. / AZ Profit otvoreni dobrovoljni mirovinski fond	11.715	1,37%
Addiko Bank d.d. / Raiffeisen OMF kategorije A	7.250	0,85%
HPB d.d.	3.735	0,44%
Ostali dioničari	13.243	1,53%
Ukupno:	857.805	100,00%

Izvor: Središnje klirinško depozitarno društvo d.d., Izdavatelj

Najveći pojedinačni dioničari Izdavatelja su supružnici gđa Manica Pirc Orešković, koja drži 250.000 Postojećih dionica na koje otpada 29,14% temeljnog kapitala i g. Stjepan Orešković koji drži 249.910 Postojećih dionica na koje otpada 29,13% temeljnog kapitala. Navedeni dioničari imaju prevladavajući utjecaj u Izdavatelju, a u tom smislu i kontrolu nad Izdavateljem obzirom da mogu samostalno donijeti većinu odluka na Glavnoj skupštini (kada je za donošenje odluke potrebna obična većina glasova). Izdavatelj trenutno nije u izravnom ili neizravnom (su)vlasništvu ili pod kontrolom drugih osoba osim naprijed navedenih dioničara.

Članovi Uprave su Darko Horvat (predsjednik Uprave) i Tomislav Glavaš. Članovi Nadzornog odbora su Sandi Češko (predsjednik), Igor Varivoda (zamjenik), Tamara Sardelić, Hrvoje Prpić, Joško Miliša i Ulf Gartzke. 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 Koje su ključne financijske informacije u pogledu Izdavatelja?

Tablica 2 – Konsolidirani Izvještaj dobiti i gubitka za 2020. godinu i prvo tromjesečje 2021. godine (u tisućama kuna)

	2020.	1Q 2021.
Ukupni prihodi	706.933	192.057
Ukupni troškovi poslovanja	(632.869)	(172.050)
Dobit iz poslovanja (EBIT)	74.064	20.007
Neto dobit za godinu / razdoblje	68.129	17.696
Rast prihoda u odnosu na prethodnu godinu / razdoblje	116,06%	23,77%
Marža operativne dobiti	10,47%	10,42%
Neto profitna marža	9,63%	9,21%
Zarada po dionici	79,42	97,63*

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine / Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja za prvo tromjesečje 2021. godine

*Izdavatelj je, radi usporedivosti podataka, a isključivo za izračun Zarade po dionici, koristio neto dobit za godinu/razdoblje od 1. travnja 2020. do 31. ožujka 2021. godine u visini od HRK 83.754 tisuća.

Tablica 3 – Konsolidirana Bilanca Grupe na dan 31. prosinca 2020. godine te 31. ožujka 2021. godine (u tisućama kuna)

	31.12.2020.	31.03.2021.
Ukupna imovina	909.871	962.233
Ukupna vlasnička glavnica	540.568	555.004
Obveze za dugoročne primljene kredite	140.498	149.746
Obveze za kratkoročne primljene kredite	35.740	63.304
Novac i novčani ekvivalenti	159.271	157.356
Neto financijski dug	16.967	55.694

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine / Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja za prvo tromjesečje 2021. godine / Izračun Izdavatelja

Tablica 4 – Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima Grupe za 2020. godinu i prvo tromjesečje 2021. godine (u tisućama kuna)

	2020.	1Q 2021.
Neto novčani tokovi od poslovnih aktivnosti i promjena u obrtnom kapitalu	98.180	(13.248)
Neto novčani tokovi od ulagačkih aktivnosti	(37.910)	(19.697)
Neto novčani tokovi od financijskih aktivnosti	(44.022)	31.030
Novac stečen stjecanjem Ovisnih društava	32.718	-
Neto povećanje novca i novčanih ekvivalenata	48.966	(1.915)

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine / Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja za prvo tromjesečje 2021. godine

Tablica 5 – Alternativne mjere uspješnosti

Oznaka	Stavka/Pokazatelj/Izračun	2020.	1Q 2021.
A	Dobit iz poslovanja (EBIT)	74.064	20.007
B	Amortizacija	53.087	14.355
C	Ukupni poslovni prihodi	706.933	192.057
D	EBITDA / A+B	127.152	34.362
E	EBITDA marža / D/C	17,98%	17,89%
F	Odnos neto financijskog duga i EBITDA-e	0,13x	0,39x*

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine / Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja za prvo tromjesečje 2021. godine / Izračun Izdavatelja

*Izdavatelj je, radi usporedivosti podataka, a isključivo za izračun Odnosa neto financijskog duga i EBITDA-e, koristio EBITDA-u za razdoblje od 1. travnja 2020. do 31. ožujka 2021. godine u visini od HRK 140.812 tisuća.

Objašnjenje pojmova korištenih u Tablicama 2, 3, 4 i 5:

1. dobit iz poslovanja (EBIT, engleski: *Earnings Before Interest and Taxes*) – znači ukupni prihodi, odnosno ukupni poslovni prihodi, umanjeni za ukupne troškove poslovanja;
2. EBITDA – znači dobit prije kamata, poreza i amortizacije (engleski: *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) te predstavlja razliku ukupnih prihoda, odnosno ukupnih poslovnih prihoda i ukupnih troškova poslovanja uvećano za amortizaciju;
3. EBITDA marža – znači EBITDA podijeljena s ukupnim prihodima, odnosno ukupnim poslovnim prihodima;
4. Marža operativne dobiti (EBIT marža) – znači EBIT odnosno dobit iz poslovanja podijeljena s ukupnim prihodima, odnosno ukupnim poslovnim prihodima;
5. Neto financijski dug – znači zbroj obveza za dugoročne i kratkoročne primljene kredite umanjene za novac i novčane ekvivalente;
6. 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;
7. Odnos neto financijskog duga i EBITDA-e – znači neto financijski dug podijeljen s EBITDA-om;
8. Ukupni prihodi – odnose se na stavku preuzetu iz revidiranog izvještaja od strane revizorskog društva Deloitte d.o.o. za usluge revizije dok se u izvješću posloводства navedena stavka zove ukupni poslovni prihodi i prikazuje jednak iznos;
9. Zarada po dionici – dobit tekuće godine podijeljena s ukupnim brojem izdanih redovnih dionica.

2.3 Koji su ključni rizici specifični za Izdavatelja?

2.3.1. Rizik gubitka radne snage

Ovisna društva izložena su riziku gubitka radne snage obzirom na glavni segment poslovanja Ovisnih društava u obliku kontaktnih centara koji predstavljaju radno intenzivnu industriju. 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 prije svega iz Republike Hrvatske, 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 Republike Turske i Republike Srbije, rizik gubitka radne snage umanjen obzirom na Nearshoring strateški poslovni model. Međutim, ne budu li Izdavatelj i Ovisna društva u stanju privući i zadržati radnike s potrebnim znanjima i poznavanjem stranih jezika, Grupa će biti izložena riziku izmakle dobiti, riziku povećanja troška plaćanja i riziku dodatnih troškova u smislu obuke radnika. U skladu s navedenim, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao **srednja**. Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog čimbenika rizika na Grupi procjenjuje se kao **visok**.

2.3.2. Rizik industrije

Grupa odnosno članovi Grupe pretežito posluju u industriji eksternalizacije poslovnih procesa (BPTO) te djelomično u sektoru pružanja usluga ljudskih resursa i 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 u bitnom utjecati na industriju. Kao značajan ističe se negativan trend automatizacije poslovnih procesa i upotrebe umjetne inteligencije (AI) koji u narednom periodu mogu oduzeti dio volumena tržišta. Međutim, naprijed navedeni eventualni pad volumena tržišta bit će nadomješten pozitivnim trendovima rasta na tržištu, prije svega kroz zatvaranje fizičkih mjesta poslovanja (tj. poslovnica) i prebacivanje poslovanja na online kanale. U isto vrijeme, očekuje se da će se kroz rast zahtjeva potrošača povećavati i kompleksnost samih transakcija što će dodatno ograničavati dio komunikacije koji će se voditi putem AI tehnologija. M+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. Ulaganjem u tehnologiju nove generacije, M+Grupa anticipira buduće trendove te modernim rješenjima za umjetnu inteligenciju i strojno učenje pruža adekvatnu razinu usluge. U skladu s navedenim, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao **srednja**. Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog čimbenika rizika na Grupi procjenjuje se kao **visok**.

2.3.3. Rizik povezan s akvizicijama

U nekom budućem razdoblju, Grupa može odlučiti akvizirati 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 sposobnost Grupe da ostvaruju rast kroz akvizicije ovisiti, između ostalog, o njihovoj sposobnosti identificiranja prikladne akvizicije ili prilika za ulaganje kao i uspješnosti potpune realizacije takvih transakcija. Uz navedeno, integracija akviziranih subjekata može biti prilično zahtjevna i može se dogoditi da Grupa ne ostvari sinergijske efekte i druge pozitivne učinke koja su očekivala prilikom akvizicije. Neuspjeh u tom smislu mogao bi negativno utjecati na poslovanje društava članova Grupe. Slijedom navedenog, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao **srednja**. Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog čimbenika rizika na Grupi procjenjuje se kao **visok**.

2.3.4. Rizik promjene cijena

Poslovanje Grupe izloženo je cjenovnom riziku koji se odnosi na promjenu cijena usluga koje su nužne za obavljanje djelatnosti Grupe. Kako bi upravljala ovim rizikom i umanjila negativne utjecaje koji mogu nastati od takvih promjena, nabavna funkcija M+Grupe upravlja strateškim nabavnim kategorijama i ključnim dobavljačima na način da razvija partnerske odnose s višegodišnjim i novim dobavljačima. Promjena cijene rada kao najvećeg pojedinačnog troška može utjecati na profitabilnost te posljedično i na krajnju cijenu usluga. Grupa aktivno upravlja rizikom promjene cijena kroz ugovaranje, ponovno ugovaranje cijena usluga prema rastu minimalnih plaća te je upravljanje tim rizikom dosad imalo pozitivan učinak na poslovanje Grupe. Ovaj rizik se uglavnom ravnomjerno odnosi i na konkurente. Naime, poslovanje Grupe je izloženo tržišnoj utakmici te je značajan udio prihoda ostvaren putem javnih natječaja i *tendera*, a posljedično tome i pritisku pojedinih konkurenata koji svoju strategiju akvizicije klijenata grade kroz cjenovnu konkurentnost. Grupa je dosad pokazala visoku razinu zadržavanja klijenta kroz višegodišnje poslovne odnose sa većinom klijenata temeljene na kvaliteti usluge. U skladu s navedenim, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao **srednja**. Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog čimbenika rizika na Grupi procjenjuje se kao **srednji**.

2.3.5. Valutni rizik

Valutni rizik odnosi se na moguće značajnije promjene tečaja inozemnih valuta koje su značajne za poslovanje Grupe. Naime, Grupa dio svojeg poslovanja koji se odnosi na poslove nabave, prodaje i uzimanja kredita, obavlja temeljem ugovora koji su denominirani u stranoj valuti, i to prvenstveno u eurima (EUR). Većina transakcija sa stranim kupcima i dobavljačima se odvija upravo u naprijed navedenoj valuti. Također, za poslovanje Grupe je važan i američki dolar (USD), dok je britanska funta (GBP) prisutna, ali u manjoj mjeri značajna za poslovanje Grupe. Na dan 31. prosinca 2020. godine knjigovodstvena vrijednost monetarnih obveza Grupe denominiranih u eurima (EUR) iznosila je 103.072 tisuća kuna, dok je neto bilančna izloženost denominirana u eurima (EUR) iznosila 14.733 tisuća kuna. Najveća izloženost Grupe valutnom riziku vezana je uz euro te bi kretanja u tečajevima između eura i kune mogla imati utjecaj na buduće poslovne rezultate Grupe. Izazov predstavlja i iskazivanje poslovanja inozemnih Ovisnih društava koja svoje prihode ostvaruju u stranim valutama, a isti se u konsolidiranim izvještajima iskazuju u kunama (HRK). Slijedom navedenog, Izdavatelj procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja valutnog rizika **srednja**. Negativan učinak navedenog rizika na Grupi ocjenjuje se kao **nizak**.

2.3.6. Rizik promjene kamatnih stopa

Grupa je izložena riziku promjene kamatnih stopa budući da se, između ostalog, financira i sklapanjem ugovora o kreditu s fiksnim, ali i promjenjivim kamatnim stopama, uslijed čega je izložena riziku povezanima 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 79%. 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 Izdavatelja i Grupe. S druge strane, pad referentnih kamatnih stopa ima obratni učinak na troškove kamata. Međutim, Izdavatelj i ostala Ovisna društva kontinuirano prate promjene i predviđanje kamatnih stopa, simuliraju se različite situacije, uzimajući u obzir refinanciranje, obnavljanje sadašnjeg stanja, kao i alternativno financiranje. M+Grupa namjerava nastaviti upravljati rizikom promjene kamatnih stopa na način da održava primjerenu razinu duga te da povećava udio kredita s fiksnom kamatnom stopom u svojem

kreditnom portfelju. Također, nastojanje je Grupe da ugovora kredite u valutama u kojima ostvaruje prihode. Unatoč tome, 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 rizika promjene kamatnih stopa **srednja**. Negativan učinak navedenog rizika na Grupu ocjenjuje se kao **nizak**.

2.3.7. Rizik nelikvidnosti

Rizik nelikvidnosti iskazuje se kao rizik da Izdavalatelj ili Grupa po dospelju 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 te prati dospelja potraživanja i obveza koje Izdavalatelj i Grupa imaju prema svojim kupcima i dobavljačima, kreditnim i drugim financijskim institucijama. Osim naprijed 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. Financijska pozicija Grupe ne pokazuje potencijalni deficit kratkoročne likvidnosti. 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 umanjenja prihoda Grupe, čime se može ostvariti rizik nelikvidnosti u određenom razdoblju. Slijedom navedenog, Izdavalatelj ocjenjuje da je vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika **niska**. Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog čimbenika rizika na Grupu procjenjuje se kao **visok**.

2.3.8. 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 koja 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 te regulaciju međusobnih odnosa u slučaju nastupa takvih kvarova. Slijedom navedenog, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao **niska**. Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog čimbenika rizika na Grupu procjenjuje se kao **visok**.

2.3.9. Rizik inflacije

Rizik inflacije se ogleda u izloženosti Grupe inflaciji koja negativno utječe na financijsku stabilnost. Izdavalatelj je izložen inflaciji samo indirektno, odnosno ovaj rizik se ogleda u izloženosti Ovisnih društava inflaciji. Grupa upravlja navedenim rizikom ugovarajući prilikom sklapanja ugovora cijenu usluga ili proizvoda koja bi bila indeksirana inflacijom. Nadalje, obzirom da se inflacija djelomično ogleda u rastu troškova rada kroz rast minimalnih plaća, a koji čine veliki udio u troškovima poslovanja, Grupa također upravlja tim rizikom putem indeksiranja cijene usluge za rast inflacije i rast minimalnih plaća. Slijedom navedenog, Izdavalatelj ocjenjuje da je vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika **niska**. Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog čimbenika rizika na Grupu procjenjuje se kao **srednji**.

3. Ključne informacije o vrijednosnim papirima

3.1. Koja su glavna obilježja vrijednosnih papira?

Nove dionice koje su predmet javne ponude je najmanje 122.000, a najviše 140.000 novih redovnih dionica Izdavalatelja koje će biti izdane na ime, u nematerijaliziranom obliku, te će biti uključene u usluge depozitorija SKDD-a.

Nove dionice istoga su roda kao i postojeće dionice Izdavalatelja (857.805 redovnih dionica Izdavalatelja na ime, bez nominalnog iznosa, koje se pri Središnjem klirinškom depozitarnom društvu d.d., Zagreb ("SKDD"), vode pod oznakom vrijednosnog papira MRUL-R-A i ISIN oznakom HRMRULRA0009 ("Postojeće dionice", Postojeće dionice i Nove dionice zajedno: "**Dionice**"). Očekuje se da će Nove dionice imati istu oznaku vrijednosnog papira i ISIN oznaku kao i Postojeće dionice. Konačan broj Novih dionica koje će biti izdane ovisi o konačnom broju upisanih i uplaćenih Novih dionica.

Nove dionice daju dioničarima ista prava kao i Postojeće dionice, i to: (i) pravo na dividendu; (ii) pravo glasa na Glavnoj skupštini (svaka Nova dionica daje jedan glas); (iii) pravo prvenstvenog upisa novih dionica Izdavalatelja u slučaju povećanja temeljnog kapitala; (iv) pravo na udio u dobiti Izdavalatelja; te (v) pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske odnosno stečajne mase. Ne postoje ograničenja slobodne prenosivosti Dionica. Dionice nisu nadređene bilo kojem drugom vrijednosnom papiru Izdavalatelja u slučaju nesolventnosti.

3.2. Gdje će se trgovati vrijednosnim papirima?

Nakon odobrenja Prospekta te odmah nakon uspješno provedene javne ponude (pri čemu će se javna ponuda smatrati uspješnom ako se u rokovima predviđenima za upis i uplatu Novih dionica upiše i uplati najmanje 122.000 Novih dionica), Izdavalatelj će u skladu sa svojom zakonskom obavezom podnijeti zahtjev za uvrštenje Novih dionica na Službeno tržište Zagrebačke burze te u skladu s odlukom Glavne skupštine o uvrštenju dionica na uređeno tržište od 7. lipnja 2021. godine. Predmet uvrštenja na Službeno tržište Zagrebačke burze bit će sve Nove dionice. Međutim, Izdavalatelj ne jamči da će niti kada će Zagrebačka burza odobriti uvrštenje Novih dionica.

3.3. Koji su ključni rizici specifični za vrijednosne papire?

3.3.1. Rizik promjenjivosti cijene Dionica

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

vjerojatnost nastanka rizika promjenjivosti tržišne cijene Dionica **visoka** te se negativan učinak navedenog rizika na Dionice ocjenjuje kao **visok**.

3.3.2. Rizik likvidnosti na tržištu kapitala

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

3.3.3. Trgovanje na uređenom tržištu

Izdavatelj ne može jamčiti da će se njegovim dionicama aktivno trgovati na uređenom tržištu. Pored toga, uslijed poremećaja uvjeta na tržištu, regulatornih mjera i/ili tehničkih i drugih poteškoća, sekundarno trgovanje dionicama Izdavatelja može biti ometeno te može nastupiti i privremena obustava trgovanja. Prilikom trgovanja dionicama mogu se pojaviti transakcijski troškovi, koji mogu značajno umanjiti ili potpuno eliminirati potencijalnu zaradu od trgovanja. Transakcijski troškovi pojavljuju se najčešće u obliku fiksne naknade za transakcije manje vrijednosti ili promjenjive naknade (izražene u postotku) za transakcije veće vrijednosti. Ulagatelji trebaju uzeti u obzir i određene troškove koji se mogu pojaviti i nakon sklapanja transakcija (kao npr. troškovi skrbništva nad dionicama). Stoga se ulagatelji trebaju, među ostalim, upoznati sa svim troškovima povezanim sa sklapanjem i namirom transakcija s dionicama prije donošenja investicijske odluke. Ulaganja određenih vrsta institucionalnih ulagatelja definirana su mjerodavnim propisima i podložna su nadzoru nadležnog regulatora. Prilikom ulaganja u Dionice Izdavatelja svaki ulagatelj treba provjeriti jesu li i u kojoj mjeri dionice za njega zakonski dopuštena investicija, može li ih iskoristiti kao predmet osiguranja kredita te postoje li neka ograničenja koja reguliraju kupnju i zasnivanje osiguranja na dionicama. Financijske institucije trebaju se konzultirati sa svojim pravnim savjetnicima ili nadležnim regulatorom kako bi utvrdile ispravan tretman dionica s aspekta riziko ponderirane imovine ili nekih drugih pravila. Izdavatelj procjenjuje da je vjerojatnost nastanka ovog rizika **srednja**, dok se potencijalni negativni učinak ovog rizika na Dionice procjenjuje kao **srednji**.

3.3.4. Rizik neisplate dividende

Iznos budućih isplata dividende, ukoliko ih bude, ovisit će o nizu faktora poput budućih prihoda Izdavatelja, financijskom položaju Izdavatelja, novčanom tijeku, potrebama Izdavatelja za obrtnim sredstvima te kapitalnim izdacima Izdavatelja, odlukama organa Izdavatelja, kao i drugim čimbenicima. Stoga, Izdavatelj ne može jamčiti da će imati raspoloživih sredstava za potencijalne isplate dividende u budućnosti. Sukladno Zakonu o trgovačkim društvima i prevladavajućoj praksi u Republici Hrvatskoj, eventualne dividende se općenito isplaćuju samo jednom godišnje nakon što se Glavnoj skupštini predlože godišnji financijski izvještaji i Glavna skupština donese odluku o upotrebi dobiti te eventualnoj isplati dividende. Izdavatelj nije usvojio politiku isplate dividendi te u 2020. godini Izdavatelj nije isplaćivao dividendu. S obzirom na navedeno te opće prilike na hrvatskom tržištu kapitala, procjenjuje se da je vjerojatnost nastanka ovog rizika **srednja**, dok se i potencijalni negativan utjecaj ovog rizika ocjenjuje kao **visok**.

3.3.5. Rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u Dionice

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

3.3.6. Rizik od umanjivanja udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja

Prema važećim hrvatskim propisima, postojeći dioničari dioničkog društva uživaju pravo prvenstva pri upisu novih dionica koje se izdaju pri povećanju temeljnog kapitala društva, i to razmjerno njihovom sudjelovanju u ukupnom temeljnom kapitalu društva prije takvog povećanja temeljnog kapitala. Međutim, važećim propisima dozvoljeno je pod određenim uvjetima povećati temeljni kapital uz istodobno isključenje ili ograničenje prava prvenstva postojećih dioničara pri upisu novih dionica koje se izdaju pri takvom povećanju temeljnog kapitala. Na datum ovog Prospekta, Izdavatelj namjerava povećati temeljni kapital u skladu s Odlukom o povećanju temeljnog kapitala. Izdavatelj nema namjeru u skoroj budućnosti predlagati Glavnoj skupštini donošenje daljnjih odluka o povećanju temeljnog kapitala. Međutim, postoji mogućnost da Izdavatelj u budućnosti ipak odluči ponuditi dodatne dionice kako bi financirao određena ulaganja, obveze i troškove ili za bilo koje druge svrhe. Ovisno o strukturi eventualne buduće ponude takvih dodatnih dionica, a osobito u slučaju da pravo prvenstva postojećih dioničara pri upisu takvih dodatnih novih dionica bude ograničeno ili isključeno, postojeći dioničari možda neće biti u mogućnosti upisati dodatne dionice. Slijedom navedenog, izdavanjem takvih dodatnih dionica udjeli i glasačka prava postojećih dioničara mogu biti umanjena, a tržišna cijena njihovih dionica može pasti. Također, buduća izdanja takvih dodatnih dionica mogu se provesti pod uvjetima koji novim ulagateljima daju veća prava od prava postojećih dioničara. S obzirom na navedeno, Izdavatelj procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja ovog rizika **srednja**. Potencijalni negativni učinak ovog rizika procjenjuje se kao **srednji**.

4. Ključne informacije o javnoj ponudi vrijednosnih papira i/ili uvrštenja za trgovanje na uređenom tržištu?

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

Povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja provodi se javnom ponudom Novih dionica u Republici Hrvatskoj, i to upisom i uplatom Novih dionica u dva kruga, koji će započeti i trajati istodobno. Upis i uplata Novih dionica će se provoditi na način određen u javnom pozivu za upis Novih dionica u prvom i drugom krugu ("**Javni poziv**") koji će Uprava objaviti na internetskim stranicama Izdavatelja i na internetskim stranicama Zagrebačke burze nakon što HANFA odobri ovaj Prospekt. Uprava je ovlaštena samostalno odlučiti kad će objaviti Javni poziv. Nove dionice nude se Ulagateljima po cijeni od 850,00 kuna po jednoj Novoj dionici. Nove dionice izdaju se za iznos koji je veći od dijela temeljnog kapitala koji na njih otpada. U skladu s člankom 304. stavak 3. Zakona o trgovačkim društvima, određuje se da se Nove dionice neće izdati ispod naprijed navedenog iznosa cijene (odnosno 850,00 kuna po jednoj Novoj dionici).

Prvi krug. U prvom krugu bit će ponuđene na upis sve Nove dionice. Upis Novih dionica u prvom krugu trajat će 14 (četnaest) dana te će započeti i teći istovremeno s drugim krugom upisa Novih dionica. Vrijeme trajanja upisa Novih dionica u prvom krugu bit će detaljnije određeno u Javnom pozivu. U prvom krugu pravo upisa Novih dionica imaju dioničari Izdavatelja koji, u skladu s pravilima SKDD-a, imaju evidentirane dionice Izdavatelja na svom računu nematerijaliziranih vrijednosnih papira u SKDD-u (dalje u tekstu: **"Postojeći dioničari"**), odnosno svaki pojedinačno: **"Postojeći dioničar"**) na dan donošenja Odluke o povećanju temeljnog kapitala (dalje u tekstu: **"Dan utvrđivanja prava na upis"**). Postojeći dioničari imaju pravo prvenstva upisa Novih dionica u skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima te u prvom krugu mogu upisati najviše onaj broj Novih dionica koji odgovara njihovim udjelima u temeljnom kapitalu Izdavatelja na Dan utvrđivanja prava na upis (dalje u tekstu: **"Najviši broj Novih dionica u prvom krugu"**). Najviši broj Novih dionica u prvom krugu za svakog Postojećeg dioničara izračunava se tako da se ukupan najveći broj Novih dionica podijeli s ukupnim brojem postojećih dionica Izdavatelja na Dan utvrđivanja prava na upis, te se rezultat (količnik) pomnoži s brojem postojećih dionica Izdavatelja koje odnosni Postojeći dioničar ima na Dan utvrđivanja prava na upis, zaokruženo na prvi niži cijeli broj.

Ako pojedini Postojeći dioničar ne može upisati cijelu Novu dionicu na ime Najvišeg broja Novih dionica u prvom krugu, on to svoje pravo na prvenstveni upis može prenijeti drugom Postojećem dioničaru ili ga ostvariti zajedno s drugim Postojećim dioničarom, a može ga i ne iskoristiti. Navedeno pravo prenosi se ugovorom o ustupu (cesiji) na kojem je potpis prenositelja prava javnobilježnički ovjeren. Ako Postojeći dioničar navedeno pravo ostvaruje zajedno s drugim Postojećim dioničarom, ti Postojeći dioničari trebaju u SKDD-u otvoriti zajednički račun te u Upisnici, koju zajednički potpisuju, navedu njihov zajednički račun na koji će se izvršiti preknjižba Novih dionica. Postojeći dioničari koji žele upisati Nove dionice i u prvom i u drugom krugu upisa mogu to učiniti jednom Upisnicom, i to tako da u Upisnici navedu ukupan iznos Novih dionica koji upisuju te u Upisnici naznače da žele sudjelovati i u drugom krugu upisa. Ako pojedini Postojeći dioničar upiše veći broj Novih dionica od Najvišeg broja Novih dionica u prvom krugu, a u Upisnici naznači da želi sudjelovati i u drugom krugu upisa, smatrat će se da je takav Postojeći dioničar: (i) u prvom krugu upisao Najviši broj Novih dionica u prvom krugu, i te će mu Nove dionice, uz uvjete predviđene Odlukom o povećanju temeljnog kapitala, biti dodijeljene kao da su upisane u prvom krugu; i (ii) u drugom krugu upisao onaj broj Novih dionica za koji ukupni broj upisanih Novih dionica prelazi Najviši broj Novih dionica u prvom krugu, i te će mu Nove dionice, uz uvjete predviđene Odlukom o povećanju temeljnog kapitala i pravilima dodjele Novih dionica, biti dodijeljene kao da su upisane u drugom krugu. Međutim, naprijed navedeno neće se primjenjivati ako Postojeći dioničar u Upisnici upiše veći broj Novih dionica od Najvišeg broja Novih dionica u prvom krugu, ali u Upisnici ne naznači da želi sudjelovati i u drugom krugu upisa. U tom slučaju smatrat će se da je taj Postojeći dioničar upisao Najviši broj Novih dionica u prvom krugu, a za Nove dionice koje je upisao preko tog broja smatrat će se da ih nije upisao.

Ako pojedini Postojeći dioničar u Upisnici upiše broj Novih dionica koji je jednak ili manji od Najvišeg broja Novih dionica u prvom krugu, smatrat će se da je taj Postojeći dioničar upisao Nove dionice samo u prvom krugu, čak i ako u Upisnici naznači da želi sudjelovati i u drugom krugu upisa. Postojeći dioničari koji su Mali ulagatelji, dužni su sve Nove dionice koje upišu u prvom krugu u cijelosti uplatiti najkasnije do isteka razdoblja upisa Novih dionica u prvom krugu. Postojeći dioničari koji su Kvalificirani ulagatelji, dužni su sve Nove dionice koje upišu u prvom krugu u cijelosti uplatiti najkasnije u roku od dva Radna dana od primitka obavijesti o dodjeli Novih dionica. Rokovi za uplatu bit će detaljnije određeni u Javnom pozivu.

Drugi krug. U drugom krugu bit će ponuđene na upis sve Nove dionice, s time da se Ulagateljima koji Nove dionice upišu u drugom krugu može dodijeliti samo onaj broj Novih dionica koji preostane nakon dodjele Novih dionica Postojećim dioničarima koji ih upišu u prvom krugu. Upis Novih dionica u drugom krugu trajat će 14 (četnaest) dana te će započeti i teći istovremeno s prvim krugom upisa Novih dionica. Vrijeme trajanja upisa Novih dionica u prvom krugu bit će detaljnije određeno u Javnom pozivu. U drugom krugu pravo upisa Novih dionica imaju svi Ulagatelji, uključujući i Postojeće dioničare (pri čemu Postojeći dioničari u drugom krugu nemaju pravo prvenstvenog upisa Novih dionica), bez obzira radi li se o Kvalificiranim ulagateljima ili Malim ulagateljima, kako su navedeni pojmovi definirani u Zakonu o tržištu kapitala. Ulagatelji koji su Mali ulagatelji dužni su sve Nove dionice koje upišu u drugom krugu u cijelosti uplatiti najkasnije do isteka razdoblja upisa Novih dionica u drugom krugu, a Ulagatelji koji su Kvalificirani ulagatelji dužni su sve Nove dionice koje upišu u drugom krugu u cijelosti uplatiti najkasnije u roku od dva Radna dana od primitka obavijesti o dodjeli Novih dionica. Rokovi za uplatu bit će detaljnije određeni u Javnom pozivu.

Najkasnije sljedećeg Radnog dana nakon isteka razdoblja upisa Novih dionica u prvom i drugom krugu, a pod uvjetom da u tom razdoblju bude upisan barem najmanji broj Novih dionica, odnosno 122.000 Novih dionica, Uprava će utvrditi točan broj upisanih Novih dionica i broj Novih dionica koji će biti dodijeljen svakom Ulagatelju koji je upisao Nove dionice u prvom odnosno u drugom krugu.

Postojećim dioničarima koji Nove dionice upišu u prvom krugu dodijelit će se najviši dopušteni broj Novih dionica, odnosno onaj broj Novih dionica koji odgovara udjelu pojedinog dioničara u temeljnom kapitalu Izdavatelja prije njegovog povećanja u skladu s Odlukom o povećanju temeljnog kapitala. Ako tako izračunat broj Novih dionica koji bi trebao biti dodijeljen pojedinom Novom dioničaru nije cijeli broj, Izdavatelj će tom dioničaru dodijeliti prvi niži cijeli broj Novih dionica. Preostale upisane Nove dionice, koje preostanu nakon dodjele Novih dionica Postojećim dioničarima koji su ih upisali u prvom krugu, dodijelit će se Ulagateljima koji su upisali Nove dionice u drugom krugu (uključujući i Postojeće dioničare Društva koji su u Upisnici naznačili da žele sudjelovati u drugom krugu). Ako u drugom krugu bude upisano manje Novih dionica nego što ih je ponuđeno, svakom Ulagatelju bit će dodijeljen onaj broj Novih dionica koje je upisao u drugom krugu. Ako u drugom krugu bude upisano više Novih dionica nego što ih je ponuđeno, Ulagateljima će se Nove dionice dodijeliti u skladu s Pravilima dodjele Novih dionica koje Uprava donese sukladno Odluci o povećanju temeljnog kapitala. Odmah nakon utvrđivanja broja Novih dionica dodijeljenih svakom pojedinom Ulagatelju, Ulagateljima koji su Kvalificirani ulagatelji (koji su upisali Nove dionice u prvom i/ili drugom krugu) bit će dostavljena obavijest o dodjeli Novih dionica te će oni biti dužni uplatiti dodijeljene Nove dionice najkasnije u roku od dva Radna dana od primitka obavijesti o dodjeli Novih dionica.

Uprava će donijeti, uz suglasnost Nadzornog odbora, Pravila dodjele Novih dionica koja će se primjenjivati u slučaju da u drugom krugu bude upisan veći broj Novih dionica od onoga koji je ponuđen. Prilikom određivanja kriterija za dodjelu Novih dionica, Uprava može u obzir uzeti različite čimbenike, uključujući, između ostaloga, regulatorna ograničenja ulaganja pojedinih Ulagatelja ili pojedinih kategorija Ulagatelja (npr. mirovinski fondovi) te cilj poticanja stvaranja likvidnog tržišta dionicama Društva. U slučaju povećane potražnje za Novim dionicama u drugom krugu, dodijeljeni broj Novih dionica može se smanjiti na bilo koji način koji Uprava po svojoj slobodnoj ocjeni odredi u Pravilima dodjele Novih dionica. Kao rezultat navedenog, Ulagateljima može biti dodijeljen manji broj Novih dionica od onog koji su naveli u Upisnici. Pravila dodjele Novih dionica bit će objavljena na internetskoj stranici Društva i na internetskoj stranici Zagrebačke burze d.d. zajedno s objavom Javnog poziva.

Ako do isteka razdoblja upisa Novih dionica u prvom i drugom krugu ne bude upisan niti najmanji broj ponuđenih Novih dionica, smatrat će se da ponuda Novih dionica nije uspjela što će Uprava utvrditi posebnom odlukom te će postupak povećanja temeljnog kapitala u skladu s ovom

Odlukom biti obustavljen. Izdavalatelj će u roku od 3 (tri) radna dana od dana završetka roka za uplatu upisanih od strane Kvalificiranih ulagatelja te uz uvjet uspješnosti ponude, utvrditi: (i) uspješnost ponude Novih dionica; (ii) točan iznos povećanja temeljnog kapitala i (iii) točan broj Novih dionica. Uprava će objaviti podatke o upisu i uplati Novih dionica te iznosu povećanja temeljnog kapitala na internetskim stranicama Izdavalatelja.

Tablica 6 - Očekivani vremenski plan upisa i uplate Novih dionica

Radnja	Očekivani rok
Objava Javnog poziva na upis Novih dionica i objava Pravila dodjele Novih dionica	Po slobodnoj ocjeni Izdavalatelja (nakon odobrenja Prospekta)
Trajanje razdoblja upisa Novih dionica u prvom krugu	Započinje unutar pet Radnih dana nakon objave Javnog poziva i traje narednih 14 (četnaest) dana, istovremeno s trajanjem upisa Novih dionica u drugom krugu
Trajanje razdoblja upisa Novih dionica u drugom krugu	Započinje unutar pet Radnih dana nakon objave Javnog poziva i traje narednih 14 (četnaest) dana, istovremeno s trajanjem upisa Novih dionica u prvom krugu
Trajanje razdoblja uplate Novih dionica od strane Malih ulagatelja	Za vrijeme trajanja razdoblja upisa, a najkasnije do isteka razdoblja upisa Novih dionica u prvom i drugom krugu
Utvrđivanje točnog broja upisanih Novih dionica i broja Novih dionica koji će biti dodijeljeni svakom Ulagatelju te slanje obavijesti Ulagateljima (Kvalificirani ulagatelji) o dodjeli Novih dionica	Najkasnije prvi sljedeći Radni dan od isteka razdoblja upisa Novih dionica u prvom i drugom krugu, a pod uvjetom da u tom razdoblju bude upisan barem najmanji broj ponuđenih Novih dionica
Trajanje razdoblja uplate Novih dionica od strane Kvalificiranih ulagatelja	Najkasnije u roku od 2 (dva) Radna dana od primitka obavijesti o dodjeli Novih dionica
Obavijest o uspješnosti javne ponude Novih dionica, iznosu povećanja temeljnog kapitala i broju Novih dionica	Najkasnije treći Radni dan od isteka razdoblja uplate Novih dionica upisanih u prvom i drugom krugu
Datum izdavanja Novih dionica	Po upisu povećanja temeljnog kapitala u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu i upisu Novih dionica u depozitorij SKDD-a
Datum uvrštenja Novih dionica (uz uvjet uspješnosti javne ponude) na Službeno tržište Zagrebačke burze	Po odobrenju Zagrebačke burze

Osim eventualnih vlastitih troškova povezanih s upisom i uplatom Novih dionica (u vidu cijene pojedine Nove dionice, naknade za platni promet, eventualnih poštanskih usluga dostave dokumentacije i sl.), Ulagatelji nisu obvezni snositi troškove u korist Izdavalatelja. Nadalje, pod pretpostavkom odobrenja uvrštenja Novih Dionica od strane Zagrebačke burze na Službeno tržište, osim eventualnih vlastitih troškova povezanih s trgovanjem na sekundarnom tržištu, ulagatelji nisu obvezni snositi dodatne troškove.

Ukupan broj Postojećih dionica Izdavalatelja, prije povećanja temeljnog kapitala, je 857.805. Povećanje temeljnog kapitala Izdavalatelja provest će se uplatom u novcu, izdavanjem od 122.000 do najviše 140.000 Novih dionica. Uz pretpostavku da postojeći dioničari neće upisati Nove dionice te da će biti izdane Nove dionice do naprijed navedenog najvišeg mogućeg broja Novih dionica, (zajednički) udio postojećih dioničara u temeljnom kapitalu Izdavalatelja past će sa 100% na približno 85,96%.

Izdavalatelj procjenjuje da će svi troškovi u svezi s javnom ponudom, izdavanjem i uvrštenjem Novih dionica na uređeno tržište, uključujući, ali ne ograničavajući se na troškove Agenta izdavanja i uvrštenja, troškove pravnih savjetnika, troškove neovisnih revizora, HANFA-e, SKDD-a, Zagrebačke burze i druge materijalne troškove i slično iznositi približno 3.200 tisuća kuna, uz eventualna odstupanja vezana za konačni iznos prikupljen izdavanjem Novih dionica.

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

Izdavalatelj je ponuditelj Novih dionica te osoba koja traži njihovo uvrštenje na Službeno tržište Zagrebačke burze.

4.3 Zašto se ovaj Prospekt izrađuje?

Svrha izrade i objave ovog Prospekta je izdavanje javnom ponudom i uvrštenje Novih dionica na Službeno tržište Zagrebačke burze. Cilj je Izdavalatelja kroz javnu ponudu Novih dionica privući nove ulagatelje i time pridonijeti diversifikaciji dioničarske strukture. Postojeće dionice Izdavalatelja već su uvrštene na Službeno tržište Zagrebačke burze od 2019. godine, te će Nove dionice, uz uvjet uspješnosti javne ponude, također biti uvrštene na Službeno tržište Zagrebačke burze. Izdavalatelj očekuje da će javna ponuda Novih dionica i diversifikacija dioničarske strukture imati pozitivan učinak na likvidnost Dionica na uređenom tržištu.

Izdavalatelj namjerava kroz javnu ponudu Novih dionica prikupiti ukupna sredstva do najviše 119.000.000,00 kuna. Izdavalatelj namjerava dio iznosa koji prikupi javnom ponudom koristiti za daljnja ulaganja. Naime, Izdavalatelj u svojim strateškim planovima predviđa i namjerava značajna ulaganja u daljnji rast i širenje poslovanja Grupe, a to se odnosi i na daljnje akviziranje poslovnih subjekata kako u Republici Hrvatskoj, tako i u regiji, ali i šire. Cilj je da se sinergijskim učinkom koji bi se postigao ulaganjem pojedinih članica Grupe, dodatno osnaži, proširi i nadogradi poslovanje Grupe sukladno postavljenim strateškim ciljevima. Uz samostalne akvizicije poslovnih subjekata, Izdavalatelj u sklopu svojih strateških planova predviđa i moguće sklapanje partnerskih odnosa i suinvestiranje s alternativnim investicijskim fondovima (*Private Equity* i *Venture Capital*). Ističe se da je Izdavalatelj tijekom provođenja naprijed navedenog strateškog plana već ostvario dva takva značajna partnerstva s Mid Europa Partners, vodećim centralno-europskim *private equity* fondom te sa South Central Ventures, vodećim *venture capital* fondom u jugoistočnoj Europi. Kao dio buduće strategije, Izdavalatelj namjerava preko Ovisnih društava te u sklopu pojedinih projekata, sklopiti partnerske odnose s drugim suugovarateljima. Izdavalatelj će težiti tome da, ukoliko takva ulaganja poduzima zajedno s investicijskim fondovima, njegovi partneri sudjeluju u takvim ulaganjima u manjinskom postotku, dok će, ovisno o naravi projekta te samo u izvanrednim okolnostima, partneri sudjelovati u većem postotku. Takvi projekti mogu dovesti i do potencijalne prodaje udjela u investicijama Izdavalatelja u Ovisnim društvima, u kojima Izdavalatelj i pojedina druga Ovisna društva drže manjinske ili većinske udjele. Također je moguća i potencijalna dokapitalizacija pojedinih Ovisnih društava od strane fondova, a čime bi se postotak udjela Izdavalatelja ili pojedinih Ovisnih društava u takvim društvima smanjio. Osim navedenog, Izdavalatelj dio sredstava prikupljenih javnom ponudom namjerava upotrijebiti za stjecanje sredstava koja su neophodna za obavljanje djelatnosti Grupe, kao što su infrastrukturna i tehnološka oprema te nekretnine koje će služiti za daljnje proširenje poslovanja Grupe. Isto tako, Izdavalatelj će dio sredstava prikupljenih javnom ponudom također koristiti za opće korporativne svrhe Grupe, smanjujući potrebu za daljnjim zaduživanjem kod kreditnih institucija radi ispunjenja navedenih svrha. Slijedom navedenog, Izdavalatelj će sredstvima prikupljenima kroz javnu ponudu povećati dugoročne izvore vlastitih sredstava, povećati kapacitet za dodatnim financiranjem poslovnih i ulagačkih aktivnosti, a što će pak povećati financijsku stabilnost Grupe i njezine kapacitete za nova ulaganja i daljnji rast.

Izdavalatelj se obvezuje da sredstvima koja budu prikupljena javnom ponudom Novih dionica (uz uvjet uspješnosti javne ponude) neće raspolagati sve dok ne nastupi raniji od sljedeća dva događaja: (i) uvrštenje Novih dionica na uređeno tržište; ili (ii) isplata naknade za povučene dionice svim dioničarima koji su upisali Nove dionice, a koji će prema Statutu biti ovlašteni zahtijevati povlačenje neuvrštenih Novih dionica.

Izdavalatelj nije sklopio ugovor o pokroviteljstvu sa čvrstom obvezom preuzimanja s Agentom izdavanja i uvrštenja niti s drugim društvima.

III. ČIMBENICI RIZIKA

1. Općenito o čimbenicima rizika

Ulaganjem u vrijednosne papire, pa tako i u Dionice (uključujući i Nove dionice), ulagatelji se izlažu rizicima i neizvjesnostima. Stoga bi svaki ulagatelj trebao pažljivo razmotriti sve informacije o čimbenicima rizika prikazane u nastavku, kao i ostale informacije navedene u ovom Prospektu.

U nastavku slijedi opis značajnih čimbenika rizika specifičnih za Izdavatelja odnosno Grupu u cjelini i/ili za Dionice. Navedeni rizici predstavljaju sve rizike koji su poznati Izdavatelju na datum ovog Prospekta, a koje Izdavatelj smatra značajnima. Izdavatelj je na temelju informacija koje su mu poznate na datum ovog Prospekta, procijenio značajnost prikazanih rizika na temelju vjerojatnosti njihova pojavljivanja te očekivanog opsega njihova negativnog utjecaja. Pri procjeni značajnosti i posebnosti čimbenika rizika, Izdavatelj se rukovodio zahtjevima postavljenima Uredbom (EU) 2017/1129 i Smjernicama o čimbenicima rizika.

Čimbenici rizika prikazani u nastavku raspoređeni su po kategorijama ovisno o njihovoj prirodi. U svakoj kategoriji najprije se navodi onaj čimbenik rizika za koji je Izdavatelj procijenio da je najznačajniji u skladu s gore navedenom procjenom značajnosti čimbenika rizika i opsega njegovog negativnog utjecaja. Ostali čimbenici rizika u pojedinoj kategoriji nisu nužno navedeni redoslijedom u skladu s procjenom njihove značajnosti, iako je za svaki takav čimbenik prikazana procjena njegove značajnosti.

Čimbenici rizika koji su prikazani u ovom Prospektu ograničeni su isključivo na one čimbenike rizika koji su specifični za Izdavatelja odnosno Grupu i/ili Dionice. U ovom Prospektu nisu navedeni čimbenici rizika koji su općenito prisutni na mjerodavnim tržištima u državama u kojima Grupa posluje, odnosno čimbenici rizika koji su primjenjivi na usporedive izdavatelje i/ili vrijednosne papire.

Također, iako su u ovom Prospektu opisani čimbenici rizika koji su specifični za Izdavatelja odnosno Grupu i/ili za Dionice, a koje Izdavatelj smatra značajnima, postoji mogućnost da rizici prikazani u ovom Prospektu nisu jedini s kojima će se Izdavatelj i Grupa u budućnosti susretati. Dodatni rizici i nesigurnosti, uključujući one kojih Izdavatelj trenutno nije svjestan ili koji se trenutno ne smatraju značajnima, također mogu imati negativne učinke na Izdavatelja odnosno Grupu i/ili na Dionice.

Potiču se ulagatelji da prije donošenja odluke o ulaganju u Dionice pažljivo pročitaju prikazane čimbenike rizika i informacije navedene na drugim mjestima u ovom Prospektu (i bilo kojem drugom dokumentu na koji ovaj Prospekt upućuje), te po potrebi potraže stručni savjet od kvalificiranog savjetnika.

U nastavku se najprije prikazuje sažeti tabelarni prikaz svih čimbenika rizika opisanih u ovom Dijelu III. Prospekta

U točkama 2. i 3. ovog Dijela III. slijedi tekstualni opis čimbenika rizika povezanih uz Izdavatelja i Grupu te čimbenika rizika povezanih uz Dionice (uključujući i Nove dionice).

Tablica 7 – Sažeti prikaz čimbenika rizika povezanih uz Grupu

ČIMBENICI RIZIKA POVEZANI UZ GRUPU		
Financijski rizici		
<i>Čimbenik rizika</i>	<i>Vjerojatnost nastanka</i>	<i>Negativan učinak na Grupu</i>
Rizik promjena cijena	srednja	srednji
Rizik promjene kamatnih stopa	srednja	nizak
Valutni rizik	srednja	nizak
Rizik nemogućnosti pravovremene naplate (kreditni rizik)	srednja	nizak
Rizik nelikvidnosti	niska	visok
Rizik prezaduženosti	niska	srednji
Rizik inflacije	niska	srednji
Pravni i regulatorni rizici		
<i>Čimbenik rizika</i>	<i>Vjerojatnost nastanka</i>	<i>Negativan učinak na Grupu</i>
Rizik promjene poreznih propisa	srednja	srednji
Rizici povezani uz poslovanje		
<i>Čimbenik rizika</i>	<i>Vjerojatnost nastanka</i>	<i>Negativan učinak na Grupu</i>
Rizik gubitka radne snage	srednja	visok
Rizik industrije	srednja	visok
Rizik povezan s akvizicijama	srednja	visok
Rizik izloženosti Grupe sigurnosnim rizicima (kibernetički napadi i ugroze)	srednja	visok
Rizik kvara i/ili raspada informacijskog i/ili telekomunikacijskog sustava	niska	visok

Izvor: Izdavaatelj

Tablica 8 – Sažeti prikaz čimbenika rizika povezanih uz Dionice

ČIMBENICI RIZIKA POVEZANI UZ DIONICE		
Rizici povezani uz prirodu Dionica		
Čimbenik rizika	Vjerojatnost nastanka	Negativan učinak na Dionice
Rizik promjenjivosti cijene Dionice	visoka	visok
Rizik neisplate dividende	srednja	visok
Rizik od umanjenja udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja	srednja	srednji
Rizik u vezi s koncentracijom članskih prava u Izdavatelju	srednja	nizak
Rizik koji proizlazi iz financiranja ulaganja u Dionice pozajmljenim sredstvima	srednja	nizak
Rizici povezani s uvrštenjem i trgovanjem Dionicama na uređenom tržištu		
Čimbenik rizika	Vjerojatnost nastanka	Negativan učinak na Dionice
Rizik likvidnosti na tržištu kapitala	visoka	visok
Trgovanje na uređenom tržištu	srednja	srednji
Transakcijski troškovi i naknade prilikom sekundarnog trgovanja Dionicama	visoka	nizak
Pravni i regulatorni rizici		
Čimbenik rizika	Vjerojatnost nastanka	Negativan učinak na Dionice
Rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u Dionice	srednja	srednji
Rizik nastanka obveze objave ponude za preuzimanje društva uslijed stjecanja Dionica	srednja	nizak
Zakonska ograničenja ulaganja pojedinih ulagatelja	srednja	nizak

Izvor: Izdavatelj

2. Čimbenici rizika 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 Ovisna društva. Također, s obzirom da Izdavatelj ima položaj holding društva, rizici koji se odnose na 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).

2.1 Financijski rizici

2.1.1. Rizik promjena cijena

Poslovanje Grupe izloženo je cjenovnom riziku koji se odnosi na promjenu cijena usluga koje su nužne za obavljanje djelatnosti Grupe.

Kako bi upravljala ovim rizikom i umanjila negativne utjecaje koji mogu nastati od takvih promjena, nabavna funkcija M+Grupe upravlja strateškim nabavnim kategorijama i ključnim dobavljačima na način da razvija partnerske odnose s višegodišnjim i novim dobavljačima.

Promjena cijene rada kao najvećeg pojedinačnog troška može utjecati na profitabilnost te posljedično i na krajnju cijenu usluga. Grupa aktivno upravlja rizikom promjene cijena kroz ugovaranje, ponovno ugovaranje cijena usluga prema rastu minimalnih plaća te je upravljanje tim rizikom dosad imalo pozitivan učinak na poslovanje Grupe.

Ovaj rizik se uglavnom ravnomjerno odnosi i na konkurente. Naime, poslovanje Grupe je izloženo tržišnoj utakmici te je značajan udio prihoda ostvaren putem javnih natječaja i *tendera*, a posljedično tome i pritisku pojedinih konkurenata koji svoju strategiju akvizicije klijenata grade kroz cjenovnu konkurentnost. Grupa je dosad pokazala visoku razinu zadržavanja klijenta kroz višegodišnje poslovne odnose sa većinom klijenata temeljene na kvaliteti usluge.

U skladu s navedenim, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao **srednja**.

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

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 79%. 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 Izdavatelja 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 Izdavatelja, jer utječu na kamatnu maržu koju financijske institucije drže iznad visine referentnih kamatnih stopa.

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

M+Grupa namjerava nastaviti upravljati rizikom promjene kamatnih stopa na način da održava primjerenu razinu duga te da povećava udio kredita s fiksnom kamatnom stopom u svojem kreditnom portfelju. Također, nastojanje je Grupe da ugovora kredite u valutama u kojima ostvaruje prihode. Unatoč tome, 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, Izdavatelj procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja rizika promjene kamatnih stopa **srednja**.

Negativan učinak navedenog rizika na Grupi ocjenjuje se kao **nizak**.

2.1.3. Valutni rizik

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

Naime, Grupa dio svojeg poslovanja koji se odnosi na poslove nabave, prodaje i uzimanja kredita, obavlja temeljem ugovora koji su denominirani u stranoj valuti, i to prvenstveno u eurima (EUR). Većina transakcija sa stranim kupcima i dobavljačima se odvija upravo u naprijed navedenoj valuti. Također, za poslovanje Grupe je važan i američki dolar (USD), dok je britanska funta (GBP) prisutna, ali u manjoj mjeri značajna za poslovanje Grupe.

U tablici u nastavku prikazani su knjigovodstveni iznosi monetarne imovine i monetarnih obveza u stranim valutama na dan 31. prosinca 2020. godine.

Tablica 9 – Knjigovodstvena vrijednost monetarne imovine i monetarnih obveza na dan 31. prosinca 2020. godine i na dan 31. ožujka 2021. godine (u tisućama kuna)

	EUR	USD	GBP
31. ožujka 2020.			
Monetarna imovina	88.339	24.211	85
Monetarne obveze	(103.072)	(2.879)	(8)
Neto bilančna izloženost	(14.733)	21.332	77
31. ožujka 2021.			
Monetarna imovina	77.572	21.019	31
Monetarne obveze	(133.861)	(3.376)	(8)
Neto bilančna izloženost	(56.289)	17.643	23

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine / Nerevidirani financijski izvještaj Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja do 31. ožujka 2021. godine / Izračun Izdavatelja

Tablica 10 – Primjenjivi tečaj kune (HRK) u odnosu na euro, američki dolar i britansku funtu na dan 31. prosinca 2020. godine i na dan 31. ožujka 2021. godine (u kunama)

Valuta	31. prosinca 2020.	31. ožujka 2021.
EUR	7,5369	7,5695
USD	6,1390	6,4487
GBP	8,3539	8,8761

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine / Nerevidirani financijski izvještaj Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja do 31. ožujka 2021. godine / Izračun Izdavatelja

Valutni rizik uključuje transakcijski i bilančni rizik. Transakcijski rizik predstavlja rizik negativnog utjecaja promjena valutnih tečajeva na novčane tokove iz komercijalnih aktivnosti. Bilančni rizik predstavlja rizik da vrijednost neto monetarnih sredstava u stranim valutama bude niža prilikom preračunavanja u kune (HRK) kao posljedica promjene valutnih tečajeva.

Najveća izloženost Grupe valutnom riziku vezana je uz euro te bi kretanja u tečajevima između eura i kune mogla imati utjecaj na buduće poslovne rezultate Grupe. Naime, Hrvatska narodna banka vodi politiku tzv. upravljano fluktuirajućeg tečaja hrvatske kune (HRK) u odnosu na euro (EUR) prema kojoj domaća valuta (HRK) nije fiksno vezana uz euro (EUR) ili košaricu valuta, već odražava kretanja na deviznom tržištu, ali je nominalni tečaj hrvatske kune prema euru stabilan zbog deviznih intervencija Hrvatske narodne banke. Također, Republika Hrvatska početkom 2020. godine ušla je u europski tečajni mehanizam (ERM II) te će hrvatska kuna sudjelovati u mehanizmu ERM II u standardnom rasponu fluktuacije $\pm 15\%$ oko središnjeg pariteta koji je određen na razini 1 EUR=7,53450 kuna.

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

Slijedom navedenog, Izdavatelj procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja valutnog rizika **srednja**.

Negativan učinak navedenog rizika na Grupu ocjenjuje se kao **nizak**.

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.

Rizik nemogućnosti naplate vezan je uz pružanje usluga koje čine glavni predmet poslovanja Grupe, odnosno uz pružanje usluga u industriji eksternalizacije poslovnih procesa (BPTO), a unutar kojih se razlikuje pružanje usluga u segmentu kontakt centara, usluga ljudskih resursa i usluga informacijskih tehnologija (IT usluge). Naprijed navedene usluge Grupa prvenstveno pružaju klijentima koji u najvećem dijelu u naravi predstavljaju društva s ograničenom odgovornošću (d.o.o.) i dionička društva (d.d.). Također, osim klijenata u Republici Hrvatskoj, Grupa svoje usluge također pruža i klijentima izvan Republike Hrvatske koji su također u svojoj naravi kompanije.

Kako bi osigurala pravovremenu naplatu od drugih ugovornih strana, Grupa procjenjuje svoje klijente, odnosno odabire svoje klijente kroz selekciju renomiranih globalnih i regionalnih kompanija. Također, Grupa redovito provodi aktivnosti praćenja poslovanja s klijentima te po potrebi poduzima potrebne daljnje korake.

Naime, prije nego što prihvati novog kupca, tim odgovoran za određivanje kreditnih limita upotrebljava vanjski sustav ocjenjivanja kreditne sposobnosti kako bi procijenio kreditnu sposobnost kupca i odredio limit za svakog pojedinog kupca. Očekivani kreditni gubici za potraživanje od kupaca procjenjuje 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 njihovoj industriji te procjeni trenutnog i predviđenog smjera kretanja uvjeta. Nadalje, Grupa preispituje nadoknativ iznos duga i dužničkog ulaganja na pojedinačnoj osnovi na kraju izvještajnog razdoblja kako bi se osigurala primjerene rezervacije za umanjeње vrijednosti za nenadoknadive 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 2020. godine.

Tablica 11 - Analiza dospijeca potraživanja od kupaca na dan 31. prosinca 2020. godine te na dan 31. ožujka 2021. godine (u tisućama kuna)

Rokovi dospijeca	31. prosinca 2020.	31. ožujka 2021.
Tekući dio	75.216	110.604
31-60 dana	3.965	3.889
61-90 dana	4.335	4.238
91-180 dana	353	710
Više od 180 dana	2.905	3.187
Ukupno	86.774	122.628

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine / Nerevidirani financijski izvještaj Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja do 31. ožujka 2021. godine / Izračun Izdavatelja

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

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

2.1.5. Rizik nelikvidnosti

Rizik nelikvidnosti iskazuje se kao rizik da Izdavatelj ili Grupa po dospijecu 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 te prati dospijeca potraživanja i obveza koje Izdavatelj i Grupa imaju prema svojim kupcima i dobavljačima, kreditnim i drugim financijskim institucijama.

Osim naprijed 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.

Financijska pozicija Grupe ne pokazuje potencijalni deficit kratkoročne likvidnosti.

U tablici u nastavku prikazane su kratkoročne obveze Grupe u godini koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine.

Tablica 12 – Kratkoročne obveze Grupe na dan 31. prosinca 2020. godine i na dan 31. ožujka 2021. godine (u tisućama kuna)

	31. prosinca 2020.	31. ožujka 2021.
Obveze prema dobavljačima	24.248	26.083
Obveze prema zaposlenicima*	36.223	45.430
Ostale kratkoročne obveze	46.102	33.877
Obveze za kratkoročne primljene kredite	35.740	63.304
Kratkoročne obveze za primljene najmove	8.113	10.372
Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	30.683	27.211
Ukupno kratkoročne obveze	181.109	206.277

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine / Nerevidirani financijski izvještaj Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja do 31. ožujka 2021. godine / Izračun Izdavatelja

** Stavka Obveze prema zaposlenicima odnosi se na zbroj obveza za neto plaće i doprinosa za zaposlenike.*

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 umanjjenja prihoda Grupe, čime se može ostvariti rizik nelikvidnosti u određenom razdoblju.

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

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

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. Prvenstveno, Grupa prati i odgovarajuće pokazatelje (odnos kapitala i neto duga te odnos neto duga i EBITDA) koji ukazuju na stupanj zaduženosti Grupe.

Tablica 13 – Obveze Grupe za dugoročne i kratkoročne kredite u 2020. godini i prvom tromjesečju 2021. godine (u tisućama kuna)

	31. prosinca 2020.	31. ožujka 2021.
Obveze za dugoročne primljene kredite	140.498	149.746
Obveze za kratkoročne primljene kredite	35.740	63.304
Ukupno	176.238	213.050

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaj Izdavalatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine / Nerevidirani financijski izvještaj Izdavalatelja za razdoblje od 1. siječnja do 31. ožujka 2021. godine / Izračun Izdavalatelja

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 2020. godini iznosila je 4,69%.

Kretanja na primljenim kreditima tokom godine mogu se prikazati kako slijedi.

Tablica 14 – Kretanja na primljenim kreditima u 2020. godini i prvom tromjesečju 2021. godine (u tisućama kuna)

2020.	
Stanje na dan 1. siječnja 2020. godine	79.698
Novi krediti	55.054
Novi krediti – stjecanje Ovisnih društava	131.970
Otplate kredita	(63.365)
Tečajne razlike	(27.116)
Stanje na dan 31. prosinca 2020. godine	176.241
1Q2021.	
Stanje na dan 1. siječnja 2021. godine	176.241
Novi krediti	36.663
Novi krediti – stjecanje Ovisnih društava	-
Otplate kredita	-
Tečajne razlike	146
Stanje na dan 31. ožujka 2021. godine	213.050

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine / Nerevidirani financijski izvještaj Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja do 31. ožujka 2021. godine / Izračun Izdavatelja

Izdavatelj je podatke o kapitalizaciji i zaduženosti iznio u Tablici 29., a iz kojih proizlazi da Izdavatelj nije u prevelikom stupnju zaduženosti. Za više detalja upućuje se na točku 2.4. u Dijelu V. ovog Prospekta.

Odnos kapitala i neto duga, odnosno odnos neto duga i EBITDA u poslovnoj godini 2020., prikazan je u tablicama u nastavku.

Tablica 15 – Odnos neto duga i EBITDA Grupe u 2020. godini i prvom tromjesečju 2021. godine (u tisućama kuna)

	31. prosinca 2020.	31. ožujka 2021.
Obveze za dugoročne primljene kredite	140.498	149.746
Obveze za kratkoročne primljene kredite	35.740	63.304
Novac i novčani ekvivalenti	159.271	157.356
Neto financijski dug	16.967	55.694
EBITDA	127.152	34.362
Odnos neto financijskog duga i EBITDA	0,13x	0,39x*
Dobit iz poslovanja	74.064	20.007

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine / Nerevidirani financijski izvještaj Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja do 31. ožujka 2021. godine / Izračun Izdavatelja

*Izdavatelj je, radi usporedivosti podataka, a isključivo za izračun Odnosa neto financijskog duga i EBITDA-e, koristio EBITDA-u za razdoblje od 1. travnja 2020. do 31. ožujka 2021. godine u visini od HRK 140.812 tisuća.

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

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

2.1.7. Rizik inflacije

Rizik inflacije se ogleda u izloženosti Grupe inflaciji koja negativno utječe na financijsku stabilnost.

Izdavatelj je izložen inflaciji samo indirektno, odnosno ovaj rizik se ogleda u izloženosti Ovisnih društava inflaciji. Grupa upravlja navedenim rizikom ugovarajući prilikom sklapanja ugovora cijenu usluga ili proizvoda koja bi bila indeksirana inflacijom.

Nadalje, obzirom da se inflacija djelomično ogleda u rastu troškova rada kroz rast minimalnih plaća, a koji čine veliki udio u troškovima poslovanja, Grupa također upravlja tim rizikom putem indeksiranja cijene usluge za rast inflacije i rast minimalnih plaća.

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

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

2.2 Pravni i regulatorni rizici

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 Izdavatelja 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 Izdavatelja, međutim Izdavatelj 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 devet država, čime je znatno smanjen utjecaj eventualnih promjena poreznih propisa u bilo kojoj od tih država na sveukupno poslovanje Izdavatelja i Grupe.

U skladu s navedenim, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao **srednja**.

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

2.3 Rizici povezani uz poslovanje

2.3.1. Rizik gubitka radne snage

Ovisna društva izložena su riziku gubitka radne snage obzirom na glavni segment poslovanja Ovisnih društava u obliku kontaktnih centara koji predstavljaju radno intenzivnu industriju.

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 prije svega iz Republike Hrvatske, 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 Turske i Republike Srbije, rizik gubitka radne snage umanjen obzirom na "nearshoring" strateški poslovni model. To pokazuje i znatno povećanje zaposlenih u 2020. godini u odnosu na 2019. godinu, a blago povećanje se može vidjeti i u prvom tromjesečju 2021. godine.

Tablica 16 – Prikaz ukupnog broja zaposlenih Grupe

	31. prosinca 2019.	31. prosinca 2020.	31. ožujka 2021.
Ukupno zaposlenih	2.796	7.928	7.943

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine / Nerevidirani financijski izvještaj Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja do 31. ožujka 2021. godine / Izračun Izdavatelja

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

U skladu s navedenim, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao **srednja**.

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

2.3.2. Rizik industrije

Grupa odnosno članovi Grupe pretežito posluju u industriji eksternalizacije poslovnih procesa (BPTO) te djelomično u sektoru pružanja usluga ljudskih resursa i 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 u bitnom utjecati na industriju. Kao značajan ističe se negativan trend automatizacije poslovnih procesa i upotrebe umjetne inteligencije (AI) koji u narednom periodu mogu oduzeti dio volumena tržišta. Međutim, naprijed navedeni eventualni pad volumena tržišta bit će nadomješten pozitivnim trendovima rasta na tržištu, prije svega kroz zatvaranje fizičkih mjesta poslovanja (tj. poslovnica) i prebacivanje poslovanja na *online* kanale. U isto vrijeme, očekuje se da će se kroz rast zahtjeva potrošača povećavati i kompleksnost samih transakcija što će dodatno ograničavati dio komunikacije koji će se voditi putem AI tehnologija.

M+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. Ulaganjem u tehnologiju nove generacije, M+Grupa anticipira buduće trendove te modernim rješenjima za umjetnu inteligenciju i strojno učenje pruža adekvatnu razinu usluge.

U skladu s navedenim, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao **srednja**.

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

2.3.3. Rizik povezan s akvizicijama

U nekom budućem razdoblju, Grupa može odlučiti akvizirati 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 sposobnost Grupe da ostvaruju rast kroz akvizicije ovisiti, između ostalog, o njihovoj sposobnosti identificiranja prikladne akvizicije ili prilika za ulaganje kao i uspješnosti potpune realizacije takvih transakcija.

Uz navedeno, integracija akviziranih subjekata može biti prilično zahtjevnost i može se dogoditi da Grupa ne ostvari sinergijske efekte i druge pozitivne učinke koja su očekivala prilikom akvizicije. Neuspjeh u tom smislu mogao bi negativno utjecati na poslovanje društava članova Grupe.

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

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

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

Obzirom na poslovanje Grupe koje se u najvećem dijelu odvija *online*, odnosno obzirom da Ovisna društva pružaju IT usluge, Grupa je izložena kibernetičkim sigurnosnim napadima.

Poslovanje Grupe u velikoj mjeri ovisi o ispravnom funkcioniranju njezinih informacijskih sustava. Kibernetički napadi i ugroze mogu dovesti do kratkotrajnog ili dugotrajnog zastoja u pružanju usluga, ali i do potencijalnog ugrožavanja ili otkrivanja povjerljivih podataka i informacija.

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

Međutim, obzirom da Grupa pruža IT usluge te je svjesna izloženosti informacijskih sustava kibernetičkim napadima, Grupa kontinuirano ulaže u sigurnosne kapacitete te poduzima mjere visoke zaštite protiv takvih napada. Za zaštitu virtualizacije i mreže koristi se kombinacija više različitih tehničkih rješenja, internih pravilnika i politika. Za zaštitu mreže koristi se vatrozid sljedeće generacije koji kombinira tradicionalni vatrozid s dodatnim funkcijama, kao što je aplikacijski vatrozid, dubinski pregled paketa (DPI), sustav za sprečavanje upada (IPS), sustav za otkrivanje upada (IDS) itd.

Za zaštitu virtualnih mašina i klijentskih računala, Grupa koristi jedne od najmodernijih antivirusnih sustava, kojeg nadopunjava 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 daljinski pristup poslužiteljima za administratore dopušten samo iz zaštićenih mreža uz dvofaktorsku autentifikaciju.

Nadalje, Grupa je implementirala razne politike i pravilnike koji definiraju prihvatljive načine ponašanja, jasno raspoređuju zadatke i odgovornosti, te predstavljaju skup pravila i smjernica u ponašanju pri radu sa informacijskim sustavima. (politika lozinki, politika postupaka u slučaju sigurnosnog incidenta, politika postupanja u slučaju prekida poslovanja itd). 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 učinak na poslovanje Grupe.

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

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

2.3.5. 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 koja 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 te regulaciju međusobnih odnosa u slučaju nastupa takvih kvarova.

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

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

3. Čimbenici rizika povezani uz Dionice

Ulaganje u Dionice nosi određene rizike povezane s obilježjima Dionica kao vlasničkih vrijednosnih papira.

Cijena Dionica može značajno varirati uslijed makroekonomskih kretanja i općih kretanja na tržištu kapitala, ali i uslijed okolnosti koje se tiču samog Izdavatelja kao što su, primjerice, fluktuacije u financijskim rezultatima poslovanja Izdavatelja, odstupanja između očekivanja financijskih analitičara i ostvarenih poslovnih rezultata Izdavatelja, razina cikličnosti sektora u kojem Izdavatelj posluje, potencijalnih nestabilnosti kod povezanih strana (dobavljača, kupaca, strateških partnera), i slično. Svi navedeni čimbenici, ali i samo postojanje očekivanja sudionika na tržištu kapitala da će se takvi čimbenici realizirati ili intenzivirati, može dovesti do značajnog pada cijene Dionica.

Nadalje, svaki ulagatelj mora biti svjestan da na tržištu postoji rizik da neće moći prodati Dionice u bilo koje vrijeme po fer tržišnoj cijeni.

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

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

Ulagatelji trebaju razmotriti sve informacije predočene u ovom Prospektu. Dodatno, ulagatelji moraju biti svjesni da se rizici mogu kombinirati i da njihov kumulativan učinak može biti dodatno pojačan. Kod razmatranja ulaganja u Dionice, ulagatelj bi trebao uzeti u obzir čimbenike rizika povezanih uz Dionice izložene u nastavku, ali se ulagatelj upućuje i na vlastitu ocjenu rizika povezanih s Izdavateljem, odnosno Grupom, a posebice na čimbenike rizika prikazane u Dijelu III. točka 2. ovog Prospekta.

3.1 Rizici povezani uz prirodu Dionica

3.1.1. Rizik promjenjivosti cijene Dionica

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

Formiranje cijene Dionica na tržištu kapitala pod utjecajem je zakona ponude i potražnje te stoga uvijek postoji rizik značajnog pada cijene Dionica. Također, financijska tržišta su tijekom zadnjih godina prošla kroz značajne fluktuacije cijena uslijed gospodarske krize u najrazvijenijim zemljama te su stoga financijska tržišta i dalje iznimno volatilna. Znatni poremećaji na tržištu su zabilježeni nakon pojave krize nastale uslijed COVID-19 bolesti prouzročene novim koronavirusom SARS-CoV-2 te se očekuje da će takvih poremećaja biti i dalje.

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

Negativan učinak navedenog rizika na Dionice ocjenjuje se kao **visok**.

3.1.2. Rizik neisplate dividende

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

Izdavatelj ne može dati nikakvo osiguranje da će dividende biti isplaćene.

Izdavatelj nije usvojio politiku isplate dividendi te u 2020. godini Izdavatelj nije isplaćivao dividendu. Međutim, Glavna skupština je na sjednici održanoj dana 7. lipnja 2021. godine donijela odluku o isplati dividende dioničarima u iznosu od 7,76 kn po dionici. Navedeno se odnosilo na dioničare Izdavatelja koji su bili evidentirani u depozitoriju SKDD-a na dan 15. lipnja 2021. godine te je dividenda isplaćena takvim dioničarima dana 18. lipnja 2021. godine.

Izdavatelj procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja ovog rizika **srednja**.

Potencijalni negativan utjecaj ovog rizika ocjenjuje se kao **visok**.

3.1.3. Rizik od umanjenja udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja

Prema važećim hrvatskim propisima, postojeći dioničari dioničkog društva uživaju pravo prvenstva pri upisu novih dionica koje se izdaju pri povećanju temeljnog kapitala društva, i to razmjerno njihovom sudjelovanju u ukupnom temeljnom kapitalu društva prije takvog povećanja temeljnog kapitala. Međutim, važećim propisima dozvoljeno je pod određenim uvjetima povećati temeljni kapital uz istodobno isključenje ili ograničenje prava prvenstva postojećih dioničara pri upisu novih dionica koje se izdaju pri takvom povećanju temeljnog kapitala.

Na datum ovog Prospekta, Izdavatelj namjerava povećati temeljni kapital u skladu s Odlukom o povećanju temeljnog kapitala. Izdavatelj nema namjeru u skoroj budućnosti predlagati Glavnoj skupštini donošenje daljnjih odluka o povećanju temeljnog kapitala.

Međutim, postoji mogućnost da Izdavatelj u budućnosti ipak odluči ponuditi dodatne dionice kako bi financirao određena ulaganja, obveze i troškove ili za bilo koje druge svrhe. Ovisno o strukturi eventualne buduće ponude takvih dodatnih dionica, a osobito u slučaju da pravo prvenstva postojećih dioničara pri upisu takvih dodatnih novih dionica bude ograničeno ili isključeno, postojeći dioničari možda neće biti u mogućnosti upisati dodatne dionice. Slijedom navedenog, izdavanjem takvih dodatnih dionica udjeli i glasačka prava postojećih dioničara mogu biti umanjena, a tržišna cijena njihovih dionica može pasti. Također, buduća izdanja takvih dodatnih dionica mogu se provesti pod uvjetima koji novim ulagateljima daju veća prava od prava postojećih dioničara.

S obzirom na navedeno, Izdavatelj procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja ovog rizika **srednja**.

Potencijalni negativni učinak ovog rizika procjenjuje se kao **srednji**.

3.1.4. Rizik u vezi s koncentracijom članskih prava u Izdavatelju

Izdavatelj trenutno ima 26 dioničara. Većinski dioničari Izdavatelja su Stjepan Orešković (koji drži dionice koje predstavljaju 29,13% udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja) te Manica Pirc Orešković (koja drži dionice koje predstavljaju 29,14% udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja), koji zajedno drže dionice koje predstavljaju ukupno 58,27% temeljnog kapitala Izdavatelja. Za više detalja o članskoj strukturi Izdavatelja upućuje se na Dio IV. točka 8.1 ovog Prospekta.

Navedeni većinski dioničari mogu zajedno donijeti sve odluke na Glavnoj skupštini za koje je mjerodavnim propisom i/ili Statutom Izdavatelja propisano da je za njihovo donošenje potrebna obična većina glasova.

Međutim, upravo navedeni dioničari poduzimaju sve potrebne mjere te ulažu svoje najbolje napore kako bi se provela javna ponuda Novih dionica te da se Nove dionice, uz uvjet uspješnosti javne ponude, uvrste na Službeno tržište Zagrebačke burze.

Kroz planirani postupak javne ponude Novih dionica, namjerava se izdati najmanje 122.000, a najviše 140.000 Novih dionica. Time će se postotak udjela u temeljnom kapitalu i koncentracija članskih prava navedenih većinskih dioničara smanjiti.

Izdavatelj namjerava Nove dionice, obzirom na konačni broj izdanih Novih dionica te uz uvjet uspješnosti javne ponude, uvrstiti na Službeno tržište Zagrebačke burze. Time bi na Službenom tržištu Zagrebačke burze bilo uvršteno, uz već uvrštene Postojeće dionice, do najviše 997.805 Dionica Izdavatelja.

U skladu s navedenim, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao **srednja**.

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

3.1.5. Rizik koji proizlazi iz financiranja ulaganja u Dionice pozajmljenim sredstvima

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

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

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

3.2 Rizici povezani s uvrštenjem i trgovanjem Dionica na uređenom tržištu

3.2.1. Rizik likvidnosti na tržištu kapitala

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

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

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

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

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

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

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

3.2.2. Trgovanje na uređenom tržištu

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

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

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

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

Izdavatelj procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja ovog rizika **srednja**.

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

3.2.3. Transakcijski troškovi i naknade prilikom sekundarnog trgovanja Dionicama

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

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

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

3.3 Pravni i regulatorni rizici

3.3.1. Rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u Dionice

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

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

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

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

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

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

Potencijalni negativni učinak ovog rizika na Dionice procjenjuje se kao **nizak**.

3.3.3. Zakonska ograničenja ulaganja pojedinih ulagatelja

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

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

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

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

IV. OBAVIJEST O IZDAVATELJU (REGISTRACIJSKI DOKUMENT)**1. Odgovorne osobe, informacije o trećim stranama, stručna izvješća i odobrenje nadležnog tijela****1.1 Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu**

Osobe odgovorne za informacije sadržane u ovom Registracijskom dokumentu navedene su u nastavku:

Izdavatelj:

Meritus ulaganja dioničko društvo za upravljanje društvima, sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), OIB: 62230095889, MBS: 081210030.

Članovi Uprave:

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

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

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

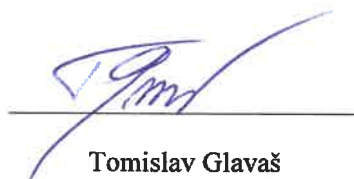
Predsjednik Uprave

Članovi Uprave:



Darko Horvat

Predsjednik Uprave



Tomislav Glavaš

Član Uprave

1.3 Izjave ili izvješća stručnjaka

U Prospekt je uključena sljedeća izjava ili izvješće stručnjaka:

- Izvješće neovisnog revizora uz godišnji konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine;

a koje je izradio ovlašten revizor Deloitte d.o.o. za usluge revizije, sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Radnička cesta 80, OIB: 11686457780.

Naprijed navedeni neovisni ovlašteni revizor nema udjele u Izdavatelju.

Navedeno izvješće neovisnog revizora sastavljeno je na zahtjev Izdavatelja te je uključeno u Prospekt u cjelokupnom tekstu u kojem ga je neovisni revizor predao Izdavatelju te je uključeno uz suglasnost osobe koja je odobrila sadržaj tog dijela Prospekta.

1.4 Informacije od strane trećih osoba

U Registracijski dokument su uključene informacije trećih osoba kako slijedi:

- podaci društva Središnje klirinško depozitarno društvo d.d., Heinzelova 62/a, Zagreb (www.skdd.hr); te
- podaci dostupni na internetskoj stranici Ministarstva pravosuđa i uprave – Sudski registar (www.sudreg.pravosudje.hr/registar).

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 da ih HANFA nije provjerila niti odobrila.

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

1.5 Odobrenje nadležnog tijela

Izdavatelj izjavljuje da:

- je ovaj Prospekt odobrila HANFA u funkciji nadležnog tijela u skladu s Uredbom (EU) 2017/119;
- HANFA potvrđuje samo da se u ovom Prospektu poštuju načela potpunosti, razumljivosti i dosljednosti propisana Uredbom (EU) 2017/1129;
- se takvo odobrenje ne bi trebalo smatrati odobrenjem Izdavatelja na kojeg se ovaj Prospekt odnosi;
- da je Registracijski dokument sastavljen kao dio pojednostavljenog prospekta u skladu s člankom 14. Uredbe (EU) 2017/1129.

2. OVLAŠTENI REVIZORI

Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine, revidiran je od strane društva 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.

Ovlašteni revizor u društvu Deloitte d.o.o., koji je revidirao financijski izvještaj Grupe te potpisao revizorsko izvješće za Grupi za 2020. godinu je Marina Tonžetić, upisana u Upisnik ovlaštenih revizora pod brojem 400016570.

3. INFORMACIJE O IZDAVATELJU

3.1 Ime i tvrtka Izdavatelja

Tvrtka Izdavatelja: Meritus ulaganja dioničko društvo za upravljanje društvima

Skraćena tvrtka Izdavatelja: Meritus ulaganja d.d.

3.2 Opće informacije o Izdavatelju

Nadležni trgovački sud: Trgovački sud u Zagrebu

Matični broj: 5012228

MBS: 081210030

OIB: 62230095889

LEI: 74780080JD6L45P7YG07

Datum osnivanja Izdavatelja: 28. studenog 2018. godine, temeljem rješenja Trgovačkog suda u Zagrebu, poslovni broj Tt-18/42439-2.

Trajanje Izdavatelja: nije unaprijed vremenski ograničeno

Sjedište Izdavatelja: Zagreb, Republika Hrvatska

Pravni oblik Izdavatelja: dioničko društvo

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

Država u kojoj je Izdavatelj osnovan: Republika Hrvatska

Adresa: Heinzelova ulica 62/a, RH-10000 Zagreb, Republika Hrvatska

Broj telefona: +385 (0)1 6447 899

Internetska stranica Izdavatelja: www.mplusgrupa.com

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

4. PREGLED POSLOVANJA

4.1 Glavne djelatnosti Grupe

4.1.1. Ključne glavne djelatnosti Izdavatelja i Grupe

Izdavatelj

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

- 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.

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

Od ostalih djelatnosti koje je registrirao u Sudskom registru, Izdavatelj trenutno ne ostvaruje prihode, već se prihodi Izdavatelja trenutno isključivo temelje na držanju poslovnih udjela u Ovisnim društvima te isplati dobiti (dividende) od strane Ovisnih društava.

Grupu uz Izdavatelja čine 29 Ovisnih društava, koja ujedno predstavljaju operativna društva preko kojih Grupa obavlja svoje poslovne djelatnosti.

Poslovanje Grupe se u najvećem dijelu odvija u industriji eksternalizacije poslovnih procesa (BPTO), a unutar kojih Grupa je usredotočena na pružanje usluga u segmentu kontakt centara, usluga ljudskih resursa i usluga informacijskih tehnologija (IT usluge).

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* 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.

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.

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. Uspješnost poslovanja Grupe u ovom segmentu bazira se na profesionalnim internim timovima konzultanata u regrutaciji i selekciji kandidata raznovrsnih profila.

Za više detalja o ukupnim prihodima koje je Grupa ostvarila u poslovnoj godini 2020. te u prvom tromjesečju 2021. godine u naprijed navedenim segmentima poslovanja, upućuje se na točku 10.1.3. ovog Dijela Prospekta.

U nastavku slijedi pregled glavnih djelatnosti Ovisnih društava.

Meritus Upravljanje

Ovisno društvo Meritus Upravljanje u Sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu ima registrirane sljedeće djelatnosti.

- 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.

Meritus Global Strategics

Ovisno društvo Meritus Global Strategics prijavljeno je u Sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu za veći broj djelatnosti. Od toga, upravljačka djelatnost je registrirana kao pretežita djelatnost, dok su ostale značajne djelatnosti:

- računalne i srodne djelatnosti;
- web dizajn;
- izrada i održavanje web stranica;
- upravljačke djelatnosti holding-društva;
- posredovanje u prometu nekretnina;
- poslovanje nekretninama;

- kupnja i prodaja robe;
- pružanje usluga u trgovini;
- obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu;
- zastupanje inozemnih tvrtki;
- usluge informacijskog društva;
- promidžba (reklama i propaganda);
- istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mnijenja;
- savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem;
- financiranje komercijalnih poslova, uključujući izvozno financiranje na osnovi otkupa s diskontom i bez regresa dugoročnih nedospjelih potraživanja osiguranih financijskim instrumentima (engl. forfeiting);
- usluge vezane uz poslove kreditiranja: prikupljanje podataka, izrada analiza i davanje informacija o kreditnoj sposobnosti pravih i fizičkih osoba koje samostalno obavljaju djelatnost;
- savjetovanje pravnih osoba glede strukture kapitala, poslovne strategije i sličnih pitanja te pružanje usluga koje se odnose na poslovna spajanja i stjecanje dionica i poslovnih udjela u drugim društvima.

Meritus Global Technology

Ovisno društvo Meritus Global Technology prijavljeno je u Sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu za veći broj djelatnosti. Od toga, upravljačka djelatnost je registrirana kao pretežita djelatnost, dok su ostale značajne djelatnosti:

- računalne i srodne djelatnosti;
- web dizajn;
- izrada i održavanje web stranica;
- upravljačke djelatnosti holding-društva;
- posredovanje u prometu nekretnina;
- poslovanje nekretninama;
- kupnja i prodaja robe;
- pružanje usluga u trgovini;
- obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu;
- zastupanje inozemnih tvrtki;

- usluge informacijskog društva;
- promidžba (reklama i propaganda);
- istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mnijenja;
- savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem;
- financiranje komercijalnih poslova, uključujući izvozno financiranje na osnovi otkupa s diskontom i bez regresa dugoročnih nedospjelih potraživanja osiguranih financijskim instrumentima (engl. forfeiting);
- usluge vezane uz poslove kreditiranja: prikupljanje podataka, izrada analiza i davanje informacija o kreditnoj sposobnosti pravih i fizičkih osoba koje samostalno obavljaju djelatnost;
- savjetovanje pravnih osoba glede strukture kapitala, poslovne strategije i sličnih pitanja te pružanje usluga koje se odnose na poslovna spajanja i stjecanje dionica i poslovnih udjela u drugim društvima.

Meritus Global RE Management

Ovisno društvo Meritus Global RE Management prijavljeno je u Sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu za veći broj djelatnosti. Od toga, upravljačka djelatnost je registrirana kao pretežita djelatnost, dok su ostale značajne djelatnosti:

- računalne i srodne djelatnosti;
- web dizajn;
- izrada i održavanje web stranica;
- upravljačke djelatnosti holding-društva;
- posredovanje u prometu nekretnina;
- poslovanje nekretninama;
- kupnja i prodaja robe;
- pružanje usluga u trgovini;
- obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu;
- zastupanje inozemnih tvrtki;
- usluge informacijskog društva;
- promidžba (reklama i propaganda);
- istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mnijenja;
- savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem;

- financiranje komercijalnih poslova, uključujući izvozno financiranje na osnovi otkupa s diskontom i bez regresa dugoročnih nedospjelih potraživanja osiguranih financijskim instrumentima (engl. forfeiting);
- usluge vezane uz poslove kreditiranja: prikupljanje podataka, izrada analiza i davanje informacija o kreditnoj sposobnosti pravih i fizičkih osoba koje samostalno obavljaju djelatnost;
- savjetovanje pravnih osoba glede strukture kapitala, poslovne strategije i sličnih pitanja te pružanje usluga koje se odnose na poslovna spajanja i stjecanje dionica i poslovnih udjela u drugim društvima.

Meritus Plus

Ovisno društvo Meritus Plus u Sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu ima registrirane sljedeće djelatnosti:

- kupnja i prodaja robe;
- trgovačko posredovanje na domaćem i inozemnom tržištu;
- istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mnijenja;
- promidžba (reklama i propaganda);
- odnosi s javnošću i priopćavanje;
- računalne i srodne aktivnosti;
- izrada, dizajniranje i održavanje Web stranica;
- izrada i upravljanje bazama podataka;
- obrada podataka;
- savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem;
- djelatnost pružanja poštanskih usluga;
- djelatnost pozivnih centara.

CMC

Ovisno društvo CMC je u Poslovnom registru Istanbula upisano za obavljanje djelatnosti usluga pozivnih centara.

ISS

Ovisno društvo ISS je u Poslovnom registru Istanbula upisano za obavljanje djelatnosti zastupnika i posrednika u osiguranju.

RGN

Ovisno društvo RGN je u Poslovnom registru Istanbula upisano za obavljanje djelatnosti usluga pozivnih centara.

Pit İnsan Kaynakları ve Danışmanlık

Ovisno društvo Pit İnsan Kaynakları ve Danışmanlık je u Poslovnom registru Istanbula upisano za obavljanje djelatnosti poslovne podrške.

Geomant Global

Ovisno društvo Geomont Global je u Sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu upisano za obavljanje većeg broja djelatnosti. Od toga, djelatnost holding-društva je registrirana kao pretežita djelatnost, dok su ostale značajne djelatnosti:

- upravljačke djelatnosti holding-društava;
- 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;
- djelatnost javnog informiranja;
- univerzalne usluge s područja elektroničkih komunikacija;
- usluga s posebnom tarifom.

Geomant HU

Ovisno društvo Geomant HU upisano je u Poslovnom registru Mađarske za obavljanje većeg broja djelatnosti. Od toga, savjetovanje u vezi s informacijskom tehnologijom je registrirana kao pretežita djelatnost, dok su ostale značajne djelatnosti:

- proizvodnja računala i periferne opreme;
- agencijska trgovina na veliko;
- trgovina na veliko raznovrsnom robom uz naplatu ili na osnovi ugovora;
- trgovina na veliko računalima, računalnom perifernom opremom i softverom;
- trgovina na malo računalima, perifernim jedinicama i softverom u specijaliziranim prodavaonicama;
- trgovina na malo telekomunikacijskim proizvodima;
- trgovina na malo audio i video opremom;
- trgovina na malo električnim aparatima za kućanstvo;

- ostala "nesvrstana", trgovina na malo novom robom;
- ostalo nakladništvo;
- izdavanje računalnih igara;
- izdavanje ostalog softvera;
- snimanje i objavljivanje zvučnih zapisa;
- programiranje računala;
- računalne operacije;
- ostale usluge informacijske tehnologije;
- obrada podataka, usluge web hostinga;
- ostale "negdje drugdje razvrstane" informacijske usluge;
- PR, komunikacija;
- savjetovanje u vezi s poslovanjem i ostalim upravljanjem;
- ostale "nigdje drugdje razvrstane" stručne, znanstvene i tehničke djelatnosti;
- ostalo obrazovanje, "nesvrstano drugdje";
- usluga svjetskog web portala.

Geomant RO

Ovisno društvo Geomant RO upisano je u Poslovnom registru Rumunjske za obavljanje većeg broja djelatnosti. Od toga, savjetovanje u vezi s informacijskom tehnologijom je registrirana kao pretežita djelatnost, dok su ostale značajne djelatnosti:

- djelatnosti razvoja prilagođenog softvera (softver usmjeren na kupca);
- djelatnosti specijaliziranog planiranja (dizajna);
- posrednici u prodaji raznovrsne robe;
- trgovina na veliko računalima, računalnom perifernom opremom i softverom;
- trgovina na veliko elektroničkom i telekomunikacijskom opremom i dijelovima;
- izdavanje računalnih igara;
- objavljivanje ostalog softvera;
- prilagođene aktivnosti na razvoju softvera (softver usmjeren na kupca);
- rad na računalu;

- ostale usluge informacijske tehnologije;
- usluge obrade podataka, usluge hostinga;
- usluga internetskog portala;
- ostala istraživanja i eksperimentalni razvoj u prirodnim znanostima i inženjerstvu;
- specijalizirane dizajnerske djelatnosti;
- telefonske informacije;
- ostale dodatne poslovne usluge koje nisu drugdje klasificirane (cjelovito izvještavanje, sastanci, konferencije itd., snimanje televizijskih emisija u stvarnom vremenu, za prikupljanje sredstava ili na ugovornoj osnovi, neovisna aukcija, administracija programa vjernosti, ostale pomoćne djelatnosti u pravilu itd.)

Geomant UK

Ovisno društvo Geomant UK upisano je u Poslovnom registru Ujedinjenog Kraljevstva za obavljanje djelatnosti: "Ostale uslužne djelatnosti u vezi s informacijskom tehnologijom".

Inova Solutions

Ovisno društvo Inova Solutions upisano je u Poslovnom registru Sjedinjenih Američkih Država za obavljanje djelatnosti "računala i računalne periferne opreme i softvera".

Bulb Upravljanje

Društvo Bulb Upravljanje upisano je u Sudski registar Trgovačkog suda za obavljanje sljedećih djelatnosti:

- upravljačke djelatnosti holding-društava;
- 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;
- računalne i srodne djelatnosti;
- ugradnja, popravak i održavanje strojeva i opreme;
- usluge informacijskog društva;

- djelatnost elektroničkih komunikacijskih mreža i usluga;
- univerzalne usluge s područja elektroničkih komunikacija;
- usluge s posebnom tarifom;
- web dizajn;
- djelatnost javnog informiranja;
- usluge certificiranja elektroničkog potpisa.

Bulb

Ovisno društvo Bulb je u Sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu registrirano za obavljanje sljedećih djelatnosti:

- kupnja i prodaja robe;
- obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu;
- zastupanje stranih tvrtki;
- poslovanje nekretninama;
- građenje, projektiranje i nadzor nad građenjem;
- računalne (kompjutorske) i srodne aktivnosti;
- djelatnost informacijskog društva;
- organiziranje poduka, seminara i tečajeva iz područja informatike;
- promidžba (reklama i propaganda);
- savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem;
- pripremanje hrane i pružanje usluga prehrane, pripremanje i usluživanje pića i napitaka, pružanje usluga smještaja;
- pružanje usluga u nautičkom, seljačkom, zdravstvenom, kongresnom, športskom, lovnom i drugim oblicima turizma, pružanje ostalih turističkih usluga.

M+Agent

Ovisno društvo M+Agent u Sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu registrirano je za obavljanje djelatnosti zastupanje u osiguranju.

Društvo M+Agent je prethodno ishodilo odobrenje za obavljanje djelatnosti zastupanja u osiguranju temeljem rješenja HANFA-e, klasa: UP/I 974-03/16-01/45, urbroj: 326-01-660-663-16-4 od 22. travnja 2016. godine.

M+Agent predmetnu djelatnost obavlja preko kontaktnih centara.

Meritus Plus Centar Beograd

Ovisno društvo Meritus Plus Centar Beograd u Registru privrednih subjekata Srbije registrirano je za obavljanje djelatnosti pozivnih centara.

Naime, u navedeni Registar privrednih subjekata Srbije upisuje se samo jedna, tzv. pretežna djelatnost, a privredna društva koja su osnovana i djeluju na temelju primjenjivih propisa Republike Srbije mogu obavljati sve djelatnosti za koje nije potreban posebna suglasnost, dozvola ili odobrenje.

Mplus BH

Ovisno društvo Mplus BH u Registru poslovnih subjekata Bosne i Hercegovine upisano je za obavljanje većeg broja djelatnosti. Od toga, djelatnost pozivnih centara je registrirana kao pretežita djelatnost, dok su ostale značajne djelatnosti:

- trgovina automobilima i motornim vozilima lake kategorije;
- trgovina ostalim motornim vozilima;
- posredovanje u trgovini poljoprivrednim sirovinama, živim životinjama, tekstilnim sirovinama i poluproizvodima;
- posredovanje u trgovini mašinama, industrijskom opremom, brodovima i avionima;
- posredovanje u trgovini tekstilom, odjećom, krznom, obućom i kožnim proizvodima;
- posredovanje u trgovini specijaliziranoj za određene proizvode ili grupe ostalih proizvoda;
- posredovanje u trgovini raznovrsnim proizvodima;
- trgovina na veliko računalima, perifernom opremom i softverom;
- trgovina na veliko elektroničkim i telekomunikacijskim dijelovima i opremom;
- cestovni prijevoz robe;
- skladištenje robe;
- Uslužne djelatnosti u vezi s kopnenim prijevozom;
- pretovar tereta;
- ostale pomoćne djelatnosti u prijevozu;
- izdavanje ostalog softvera;
- računalno programiranje;
- savjetovanje u vezi s računalima;
- upravljanje računalnom opremom i sistemom;

- ostale uslužne djelatnosti u vezi s informacijskom tehnologijom i računalima;
- obrada podataka, usluge hostinga i djelatnosti u vezi s njima;
- Internetski portali;
- ostale informacijske uslužne djelatnosti, d. n.;
- kupovina i prodaja vlastitih nekretnina;
- iznajmljivanje i upravljanje vlastitim nekretninama ili nekretninama uzetim u zakup (leasing);
- agencije za poslovanje nekretninama;
- upravljanje nekretninama uz naknadu ili na osnovu ugovora;
- računovodstvene, knjigovodstvene i revizijske djelatnosti; porezno savjetovanje;
- odnosi s javnošću i djelatnosti priopćavanja;
- savjetovanje u vezi s poslovanjem i ostalim upravljanjem;
- arhitektonske djelatnosti;
- inženjerske djelatnosti i s njima povezano tehničko savjetovanje;
- tehničko ispitivanje i analiza;
- oglašavanje putem medija;
- istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mnijenja;
- specijalizirane dizajnerske djelatnosti;
- ostale stručne, znanstvene i tehničke djelatnosti, d. n.;
- davanje u zakup (leasing) prava na upotrebu intelektualnog vlasništva i sličnih proizvoda, osim radova koji su zaštićeni autorskim pravima;
- ostalo ustupanje ljudskih resursa;
- pomoćne djelatnosti upravljanja zgradama.

Trizma

Ovisno društvo Trizma u Registru privrednih subjekata Srbije registrirano je za obavljanje djelatnosti "ostalo ustupanje ljudskih resursa."

Naime, u navedeni Registar privrednih subjekata Srbije upisuje se samo jedna, tzv. pretežna djelatnost, a privredna društva koja su osnovana i djeluju na temelju primjenjivih propisa Republike Srbije mogu obavljati sve djelatnosti za koje nije potreban posebna suglasnost, dozvola ili odobrenje.

Trizma GS

Ovisno društvo Trizma GS u Registru privrednih subjekata Republike Srpske je registrirano za obavljanje sljedećih djelatnosti:

- posredovanje u trgovini raznovrsnim proizvodima;
- izdavanje računalnih igara;
- izdavanje ostalog softvera;
- računalno programiranje;
- djelatnosti savjetovanja o računalima, tj. o računalnim sistemima;
- upravljanje računalnom opremom i sistemom;
- ostale uslužne djelatnosti koje se odnose na informacijske tehnologije i računala;
- obrada podataka, hosting i pripadajuće djelatnosti;
- internetski portali;
- ostale informacijske uslužne djelatnosti, d.n.;
- odnosi s javnošću i djelatnosti priopćavanja;
- savjetovanje koje se odnosi na poslovanje i ostalo upravljanje;
- agencije za reklamu i propagandu;
- usluge oglašavanja (predstavljanja) preko medija;
- istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mijenja;
- ostale stručne, naučne i tehničke djelatnosti, d.n.;
- djelatnost pozivnih centara;
- ostale poslovne pomoćne uslužne djelatnosti, d.n.;
- ostalo obrazovanje, d.n.

Technology Services Holding

Ovisno društvo Technology Services Holding upisano je u Trgovačkom registru Nizozemske trgovačke komore za obavljanje djelatnosti financijskog holdinga.

Linea Directa

Ovisno društvo Linea Directa u Poslovnem registru Slovenije ima registrirani veći broj djelatnosti od kojih se posebno ističe djelatnost pozivnih centara.

Calyx

Ovisno društvo Calyx je u Sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu registrirano za obavljanje sljedećih djelatnosti:

- kupnja i prodaja robe;
- obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu;
- zastupanje stranih tvrtki;
- računalne i srodne aktivnosti;
- istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mnijenja;
- djelatnost informacijskog društva;
- organiziranje savjetovanja, priredaba, koncerata, sajмова, prezentacija, promocija, kongresa, seminara i tečajeva
- promidžba (reklama i propaganda);
- savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem;
- izrada web stranica;
- grafički dizajn;
- djelatnost elektroničkih komunikacijskih mreža i usluga;
- univerzalne usluge s područja elektroničkih komunikacija.

CDE

Ovisno društvo CDE u Poslovnim registru Slovenije ima registrirani veći broj djelatnosti, od kojih se ističu sljedeće djelatnosti:

- druge djelatnosti povezane s informacijskom tehnologijom;
- računalne usluge;
- usluge pozivnih centara.

Brza Produkcija

Ovisno društvo Brza Produkcija je u Sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu registrirano za obavljanje sljedećih djelatnosti:

- izdavačka djelatnost,
- djelatnost nakladnika,
- proizvodnja, promet i javno prikazivanje audiovizualnih djela,

- računovodstveni poslovi,
- pružanje univerzalnih poštanskih usluga u unutarnjem i međunarodnom prometu,
- pružanje ostalih poštanskih usluga,
- poslovanje nekretninama,
- pružanje usluga informacijskog društva,
- istraživanje tržišta i ispitivanje javnoga mnijenja,
- promidžba (reklama i propaganda),
- kupnja i prodaja robe,
- obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu,
- zastupanje stranih tvrtki,
- otkup potraživanja s regresom ili bez njega – factoring,
- upravljačke djelatnosti holding društva.

Smart Flex Sourcing

Ovisno društvo Smart Flex Sourcing u Sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu registrirano je za obavljanje većeg broja djelatnosti, a od kojih se ističu sljedeće:

- pružanje usluga u trgovini;
- savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem;
- obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu;
- zastupanje inozemnih tvrtki;
- usluge informacijskog društva;
- pripremanje i usluživanje jela, pića i napitaka i pružanje usluga smještaja;
- pripremanje jela, pića i napitaka za potrošnju na drugom mjestu sa ili bez usluživanja (u prijevoznom sredstvu, na priredbama i sl.) i opskrba tim jelima, pićima i napitcima (catering);
- turističke usluge u ostalim oblicima turističke ponude;
- ostale turističke usluge;
- usluge skladištenja;
- djelatnost elektroničkih komunikacijskih mreža i usluga;
- univerzalne usluge s područja elektroničkih komunikacija;

- usluge s posebnom tarifom;
- računalne i srodne djelatnosti.

Smart Flex

Ovisno društvo SMART FLEX u Sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu registrirano je za obavljanje djelatnosti privremenog zapošljavanja.

Sitra Management

Ovisno društvo Sitra Management u Sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu upisano je za obavljanje većeg broja djelatnosti, a od kojih su značajne sljedeće djelatnosti:

- savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem;
- djelatnost javnog informiranja;
- izdavačka djelatnost;
- djelatnost pružanja audio i/ili audiovizualnih medijskih usluga;
- univerzalna poštanska usluga;
- računovodstveni poslovi;
- poslovi upravljanja nekretninom i održavanje nekretnina;
- posredovanje u prometu nekretnina;
- kupnja i prodaja robe;
- pružanje usluga u trgovini;
- računalne i srodne djelatnosti;
- upravljačke djelatnosti holding-društava.

4.1.2. Značajne promjene koje su utjecale na Izdavateljevo poslovanje i njegove glavne djelatnosti od završetka razdoblja obuhvaćenog posljednjim objavljenim revidiranim financijskim izvještajima

U razdoblju nakon objave revidiranog financijskog izvještaja Izdavatelja za 2020. godinu, nije došlo do značajnih promjena u poslovanju koje bi imale značajan utjecaj na poslovne rezultate.

4.2 Ulaganja

4.2.1. Opis značajnih Izdavateljevih ulaganja izvršenih nakon datuma posljednjih objavljenih financijskih izvještaja i ulaganja koja su u tijeku i/ili onih za koje su preuzete čvrste obveze, uključujući predviđeni izvor sredstava

U razdoblju nakon datuma posljednjih objavljenih financijskih izvještaja, odnosno nerevidiranog konsolidiranog financijskog izvještaja Izdavatelja za prvo tromjesečje 2021. godine, nije došlo do značajnih ulaganja koje bi imale značajan utjecaj na poslovanje.

5. INFORMACIJE O TRENDOVIMA

5.1 Opis najznačajnijeg nedavnog trenda proizvodnje, prodaje i zaliha, troškova i prodajnih cijena od završetka posljednje financijske godine do datuma Prospekta

Razdoblje od završetka posljednje financijske godine do datuma Prospekta najviše je obilježila rastuća potražnja za BPTO uslugama te sklapanje novih poslovnih odnosa s klijentima iz DACH regije. Proširena suradnja s postojećim i novim klijentima rezultat je pozitivnih trendova u BPTO segmentu i fokusiranosti Grupe na aktivnosti prodaje i razvoja poslovanja koji se prije svega očituju kao rezultat višegodišnjeg strateškog fokusa na klijente iz sektora telekomunikacija, financija i bankarstva koji pokazuju visoku otpornost na krizu te posebno sektora tehnologije, e-trgovine i logistike koji iskazuju propulzivan rast. Jačanje kapaciteta za *Nearshoring* strateški poslovni model je strateški fokus Grupe te su aktivnosti širenja i razvoja usmjereni na povećanje kapaciteta uslijed značajnog rasta potražnje u prvom redu za uslugama na njemačkom jeziku.

Poslovanje Grupe je u tom razdoblju financijski stabilno te postoje sve pretpostavke za redovno odvijanje poslovanja.

5.2 Opis svih značajnih promjena financijskih rezultata grupe od završetka posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljene financijske informacije do datuma Prospekta ili odgovarajuća izjava o tome da takvih promjena nije bilo

U razdoblju nakon datuma posljednjih objavljenih financijskih izvještaja do datuma Prospekta nije došlo do značajnih promjena financijskih rezultata Grupe, a koje bi imale značajan utjecaj na poslovanje.

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

Najznačajniji trendovi očituju se u povećanom udjelu umjetne inteligencije (AI) u komunikaciji s korisnicima, većih očekivanja potrošača u pogledu korisničkog iskustva kroz različite kanale komunikacije, zatvaranje fizičkih mjesta poslovanja, veći intenzitet i kompleksnost interakcija s korisnicima, automatizacija usluga postaje standard te *Self service* rješenja poput *Chat bot-ova* i drugih alata koji korisnicima omogućuju izbor interakcije s klijentima.

RPA (*robotic process automation*) i AI alati imaju značajnu vrijednost i za klijente i za pružatelja BPTO usluga unapređujući mogućnosti obrade većih količina zadataka. Korištenje umjetne inteligencije u *Omnichannel* korisničkom okruženju pruža mogućnost za efikasnije, ali i prošireno korisničko iskustvo. Sveprisutna primjena tehnologije daje mogućnost većeg fokusa na interakcije s klijentima koje su veće dodane vrijednosti povećavajući profitabilnost.

Zatvaranje fizičkih mjesta poslovanja je veliki trend na globalnom tržištu maloprodaje. Taj trend pomaže povećanju volumena BPTO-a jer smanjenje broja maloprodajnih objekata smanjuje fizičke interakcije, a time povećavaju udaljene interakcije poput glasovnih poziva, ali još više *chata* i usluga e-pošte.

Prisutni trendovi koji imaju ili mogu imati utjecaj na poslovanje Izdavatelja u tekućoj godini ogledaju se prvenstveno u već spomenutom rastu potražnje za BPTO uslugama, a ti trendovi se odnose i na:

- sve veći fokus gospodarskih subjekata i krajnjih potrošača na digitalna rješenja i općenito veći udio interakcije korisnika putem digitalnih kanala;
- sve veću zastupljenost softverskih rješenja baziranih na umjetnoj inteligenciji;

- rastući trend eksternalizacije korisničke podrške uslijed većih očekivanja potrošača u pogledu korisničkog iskustva kroz različite kanale komunikacije te potrebi za efikasnijim poslovanjem.

Pandemija izazvana virusom SARS-CoV-2 (COVID-19) će i u tekućoj godini imati utjecaj na model poslovanja Grupe, a to se prvenstveno odnosi na kontinuirano visok udio interakcija na daljinu. Pandemija je dodatno ubrzala trendove optimizacije troškova i veći fokus Grupe na osnovno poslovanje. Potrebe za digitalizacijom poslovanja te interakcije s korisnicima na daljinu dodatno je otvorila prostor za rast BPTO usluga. Pandemija je ukazala i na važnost *Business Continuity Managementa* (BCM) i osiguravanja nesmetanog poslovanja u različitim kriznim okolnostima. Grupa je svoje poslovanje u potpunosti prilagodila tim zahtjevima uz sposobnost brze prilagodbe na različite utjecaje.

6. PREDVIĐANJA ILI PROCJENE DOBITI

Izdavatelj se nije odlučio dati predviđanje ili procjenu dobiti.

7. ADMINISTRATIVNA, RUKOVODEĆA I NADZORNA TIJELA

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

Uprava

Sukladno Statutu, Uprava može imati od jednog do tri člana te u slučaju da se 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 dva člana, i to g. Darko Horvat (predsjednik Uprave) i g. Tomislav Glavaš (član Uprave).

Poslovna adresa Uprave je:

MERITUS ULAGANJA d.d.,
Heinzlova 62/a
10000 Zagreb

Darko Horvat, predsjednik Uprave

Darko Horvat (1979.) ima više od 10 godina izvršnog iskustva u vodećim revizorskim i konzultantskim društvima te društvima za porezno savjetovanje. Prije dolaska u M+Grupu radio je kao *Senior Manager* u Deloitte Hrvatska i Deloitte USA, zadužen za procjenu rizika, financijsko planiranje za klijente od iznimnog značaja, planiranje izvršenja i razvijanje softvera. Darko je diplomirao na Zagrebačkom sveučilištu s titulom mastera upravljanja poslovnim poslovanjem (MBA). Stručno se usavršavao na smjerovima na sveučilištu Harvard University.

Tomislav Glavaš, član Uprave

Tomislav ima više od osam godina iskustva u konzaltingu te financijama i kontrolingu. Prije dolaska u Grupu, Tomislav je radio za Hrvatski Telekom na poslovima poslovnog i financijskog modeliranja, nakon čega preuzima ulogu koordinatora procesa planiranja za cijelu HT Grupu. Tomislav je radio i u konzultantskoj kući Deloitte na poslovima revizije i savjetovanja nekih od najvećih proizvodnih kompanija u regiji te banaka i leasing kuća. Tomislav ima završeni magisterij Ekonomije na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu gdje je trenutno na doktorskom studiju iz područja geopolitike i makroekonomije.

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.

Nadzorni odbor

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

- Sandi Češko, predsjednik;
- Igor Varivoda, zamjenik predsjednika;
- Tamara Sardelić, član;
- Hrvoje Prpić, član;
- Joško Miliša, član;
- Ulf Gartzke, član.

Poslovna adresa Nadzornog odbora je:

MERITUS ULAGANJA d.d.,
Heinzelova 62/a
10000 Zagreb

Sandi Češko, predsjednik

Sandi Češko, predsjednik Nadzornog odbora, najpoznatiji je kao osnivač i predsjednik Uprave slovenskog društva Studio Moderna Holdings koji je imao vodeću ulogu u strateškom razvoju tvrtke kod osnivanja i u vrijeme njenog najvećeg rasta. Nakon preuzimanja od strane fondova Sandi je vodio strateški razvoj društva kao predsjednik nadzornog odbora Studio Moderna Holdings. Sandi je također i suosnivač ORIA Computers, jedne od prvih kompjuterskih tvrtki u Sloveniji, što ga svrstava među najuspješnije poduzetnike u Sloveniji. Sandi je također sjajan mentor i inspirativan vođa kolegama, poslovnim partnerima i mnogim drugima. Održava govore u najistaknutijim poslovnim školama i član je različitih institucija u Sloveniji i u inozemstvu. Godine 2009. bio je dobitnik nagrade za izvanredna dostignuća u gospodarstvu, koju mu je dodijelio vodeći financijski časopis u Sloveniji - FINANCE. U 2011. dobio je u Poljskoj međunarodnu nagradu »Novi europski prvaci« za jednu od najinovativnijih i najbrže rastućih društava u srednjoj i istočnoj Europi koja se širi i na ostala tržišta. Sandi Češko je za svoje poslovne i društvene uspjehe dobio i nekoliko drugih nagrada.

Igor Varivoda, zamjenik predsjednika

Igor Varivoda (1982.), zamjenik predsjednika Nadzornog odbora, ima više od 10 godina iskustva u BPTO sektoru. Trenutno obavlja funkciju člana Nadzornog odbora Grupe. Prije

dolaska na funkciju CEO-a u Grupi, radio je kao operativni direktor Grupe zadužen za konceptualizaciju, isporuku i izvršenje planova Grupe te je nadgledao tekuće operacije grupe. Također, prije dolaska u Grupu, 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. Radio je kao voditelj prodaje u društvima Quadro i Horman Croatia, gdje je bio zadužen za vođenje ključnih pregovora. Usto, bio je zadužen za upravljanje strateškim klijentima u Hrvatskom telekomu, gdje je bio menadžer operacija. Diplomirao je na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu.

Tamara Sardelić, član

Tamara Sardelić (1981.), član Nadzornog odbora, ima više od 15 godina iskustva u bavljenju pravnim i regulatornim pitanjima u područjima trgovačkog prava i prava društava, tržišta kapitala, korporativnog prava, javne nabave i medijskog prava. Ima bogato iskustvo u projektnom financiranju, refinanciranju kreditnih obaveza i privatizaciji. Vršila je funkciju pravnog savjetnika (pozicija glavnog pravnog eksperta) Svjetske banke te glavnog pravnog eksperta za Hrvatske vode. Ko-autor je "Studije o institucionalnim opcijama u vodnom gospodarstvu HV/TA-A 1.2.3." (*Study on Institutional Options in the Water Supply and Waste*). Prije dolaska u odvjetničko društvo Jelić, Zrinščak i Sardelić, vršila je funkciju direktora korporativnih pravnih poslova EPH grupe te odvjetnice u odvjetničkom društvu Marković & Plišo. Od 2013. godine je član nadzornog odbora Slavenskog zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom (SZAIF). Sudjeluje u radu Povjerenstva za zakonodavstvo, kolektivne pregovore i zaštitu prava pri Gospodarsko-socijalnom vijeću Republike Hrvatske kao predstavnik Hrvatske udruge poslodavaca i član radnih skupina u postupku donošenja i izmjene propisa, što primarno uključuje harmonizaciju zakonodavstva s pravnom stečevinom Europske unije. Tamara je završila Pravni fakultet Sveučilišta u Zagrebu i položila pravosudni ispit 2006. godine.

Hrvoje Prpić, član

Hrvoje Prpić, član Nadzornog odbora, direktor je Fonda za financiranje razgradnje i zbrinjavanja radioaktivnog otpada i istrošenoga nuklearnog goriva Nuklearne elektrane Krško. Hrvoje je diplomirao na Medicinskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu te ima više od 35 godina aktivnog iskustva u zdravstvenom sektoru, trgovačkim društvima i državnim tijelima u Republici Hrvatskoj (poput Hrvatske Akreditacijske Agencije, društva Ruđer Medikol Ciklotron d.o.o., Poliklinike Medikol, Poslovno-inovacijskog centra Hrvatske i sl.).

Joško Miliša, član

Joško Miliša, član Nadzornog odbora, završio je Elektrotehnički fakultet u Zagrebu te se 1992. godine zapošljava kao broker u brokerskoj kući Medis, nakon čega radi u društvima Consult invest i ICF kao savjetnik na poslovima preuzimanja i savjetovanjima Društava. U Erste vrijednosnim papirima radi na poziciji voditelja trgovanja vrijednosnim papirima i uvođenju portfolio managementa. Imenovan je za potpredsjednika Hrvatskog fonda za privatizaciju (HFP) zadužen za korporativno upravljanje 2000. godine. Bavi se konsolidacijom društava iz portfelja HFP-a, radi na objedinjavanju državnog portfelja, uvodi analize rada nadzornih odbora i uprava društava iz državnog portfelja. Početkom 2002. godine osniva zajedno s partnerom investicijsko društvo Šted kapital, koji samostalno i uspješno vodi do polovine 2009. godine. U tom razdoblju postaje licencirani investicijski savjetnik. U svojoj karijeri bio je predsjednik, odnosno član 15 nadzornih odbora od čega je potrebno posebno istaknuti Zagrebačku burzu, Varaždinsku burzu, Končar elektroindustriju, Đuro Đaković, TOZ, CENMAR Zadar, Iločke podrumne i Croatia banku.

Ulf Gartzke, član

Ulf Gartzke, član Nadzornog odbora, studirao je politologiju i međunarodne odnose na Sveučilištu u Augsburgu, Sveučilištu Georgetown, Institutu d'Etudes Politiques de Paris (Sciences Po) te doktorirao na Londonskoj školi ekonomije i političkih znanosti. Ulf je bio direktor Washington Office Hanns-Seidel-Foundation - Politička zaklada za njemačku vladajuću stranku CSU, odgovoran za promicanje političkog dijaloga na visokoj razini između Njemačke, Sjedinjenih Država i Kanade. Izvršni je direktor Brainloop AG, zadužen za uvođenje strateških projekata razvoja IT sigurnosti, upravljanje uspješnom integracijom operativnih postupaka Brainloopa u standardne procese Diligent Grupe, osiguravanje financijskog uspjeha tvrtke i sl. Ulf je također Partner društva Spitzberg Partners LLC zadužen za stratešku podršku kompanijama kod ulaska na tržište i razvoja poslovanja u Njemačkoj/Europi, Sjedinjenim Državama/Kanadi i Aziji.

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.

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 odnosno 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
Domagoj Karadjole Glavni financijski direktor Grupe	Domagoj ima preko 18 godina profesionalnog iskustva u financijskim institucijama u nekoliko zemalja Srednje i Istočne Europe (Erste Group, HPB). Specijaliziran je za razvoj poslovanja, upravljanje rizicima i financijama uz višegodišnje C-level menadžersko iskustvo.
Miroslav Šamu Voditelj računovodstva Grupe	Miroslav ima preko 11 godina iskustva na poslovima računovodstva i financija. U M+ Grupi se priključuje početkom 2018. godine sa pozicije voditelja računovodstva internacionalne grupacije CC real, gdje je između ostalog bio zadužen i za izvještavanje prema investitorima uključujući i renomirani Morgan Stanley. Dolaskom u M+ Grupu vodi procese centralizacije računovodstvenih funkcija na nivou Grupe, implementacije Navision sustava u ovisnim društvima kao i upravljanju vanjskim računovodstvenim servisima.
Stjepan Marić Voditelj odjela kontrolinga	Stjepan ima 6 godina iskustva u području konzaltinga i financija. Prije dolaska u M+ Grupu radio je u Deloitteu na savjetodavnim i revizijskim projektima u društvima koji su lideri u svojim gospodarskim granama. U M+ Grupi je odgovoran za kontroling i menadžersko izvještavanje na razini M+ Grupe te sudjeluje u procesima akvizicija i dubinskog snimanja.
Ana Babić Voditelj ureda općih i zajedničkih poslova	Ana ima preko 5 godina iskustva rada u M+Grupi prvenstveno na pravno-kadrovskim poslovima. Prisutna je tijekom cjelokupnog prethodnog perioda rasta Grupe, a od uvrštenja dionica društva na

<p>Marko Jakovina Voditelj ljudskih resursa</p>	<p>Zagrebačku burzu ima značajnu ulogu u odnosima s investitorima. Marko se pridružuje M+Grupi početkom 2019. godine. Od početka se razvijao unutar odjela Ljudskih resursa, prošavši kroz sve pozicije unutar odjela, a na poziciji Voditelja ljudskih resursa je od listopada 2020. godine. Svoje dugogodišnje iskustvo rada s ljudima spojio je sa ekonomskim obrazovanjem iz polja poslovne analize i planiranja, te iskustvom i vještinama doprinosi odabiru kvalitetnih kadrova i optimalne iskoristivosti radnih potencijala zaposlenika. Osmišljava, razrađuje i kreira politiku ljudskih resursa unutar Grupe, te osigurava uvjete za njezinu provedbu. Rukovodeći odjelom ljudskih resursa predlaže, kreira i implementira sustave za usmjeravanje i razvoj zaposlenika vodeći računa o zadovoljstvu, motivaciji i dugoročnom razvoju zaposlenika unutar Grupe.</p>
<p>Marija Radovanović Izvršni financijski direktor Grupe</p>	<p>Marija ima 10 godina iskustva u području financija. Prije dolaska u M+ Grupu radila je u Deloitteu na projektima nadležnim za reviziju. Obnaša funkciju financijskog direktora u Ovisnom društvu Trizma te od listopada 2019. godine obnaša i funkciju izvršnog financijskog direktora Grupe. Diplomirala je na Ekonomskom fakultetu u Beogradu 2011. godine.</p>
<p>Irena Stankov Direktor kontakt centra</p>	<p>Svoj put u M+Grupi započela je 2014. godine kao agent za dolazne pozive. Tijekom godina, kao voditelj i <i>manager</i> na raznim domaćim i stranim projektima, gradila je karijeru unutar Grupe te danas obnaša funkciju direktora kontakt centra. Visoko motivirana, fokusirana na isporučivanje ciljeva, poboljšanje procesa i osiguravanje pozitivne radne okoline svih radnika. Uspješno gradi, održava i razvija pozitivan i stabilan odnos s klijentima. S iskustvom na <i>Outbound</i> (Izlazne usluge) projektima, specijalizirana za <i>Inbound</i> (Ulazne usluge) projekte i <i>Customer Care</i>.</p>
<p>Cemile Banu Hizli Glavni operativni direktor Grupe</p>	<p>Cemile ima 23 godine iskustva u bankarskom i korisničkom sektoru, prethodno je obnašala funkciju izvršnog direktora i glavnog direktora CMC-a. Prije nego što se pridružila CMC-u, 8 godina je upravljala nabavom BPTO-a za Finansbank. Diplomirala je poslovnu administraciju na Middle East Technical University.</p>
<p>Ogan Atasagun Direktor prodaje Grupe</p>	<p>Ogan ima preko 10 godina iskustva u bankarskom sektoru. Karijeru je započeo 2010. godine u Finanbank, a u periodu od 2012. do 2014. godine je radio u HSBC banci. Diplomirao je na Tehničkom sveučilištu u Beču, odsjek za industrijsko inženjerstvo.</p>
<p>Marko Martinović Glavni operativni direktor Trizme</p>	<p>Marko je glavni operativni direktor ovisnog društva Trizma 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.</p>
<p>Viktor Gajodi Globalni direktor prodaje Geomant HU</p>	<p>Viktor ima preko 14 godina iskustva s vodećim dobavljačima tehnologija poput Microsofta, Avaya i Verint Verbe. Stručan je za isporuku inovativnih visokokvalitetnih rješenja koja se prilagođavaju specifičnim potrebama naših kupaca.</p>
<p>Ákos Vecsei Izvršni direktor Grupe u Geomantu</p>	<p>Ákos ima preko 20 godina iskustva rada u Geomantu. Zajedno s ostatkom profesionalnog Geomant tima, pruža uspješna komunikacijska rješenja i pomaže organizacijama širom svijeta da se snađu u izazovima povezanim s odabirom i upravljanjem različitim tehnologijama.</p>
<p>Vedran Rezar Izvršni direktor Bulba</p>	<p>Vedran ima preko 13 godina iskustva rada u Bulbu, a prije toga radio je u raznim operativnim pozicijama u društvima koje se bave telekomunikacijama i razvojem softvera. Danas je dio našeg vrhunskog tima koji se bavi izradom i implementacijom softverskih rješenja za automatizaciju poslovnih procesa u segmentu upravljanja telekomunikacijskim uslugama</p>
<p>Neven Stipčević Glavni tehnološki direktor Bulba</p>	<p>Neven ima preko 13 godina iskustva rada u Bulbu, s prethodnim iskustvom u društvima koje se bave telekomunikacijama i razvojem softvera. Svojim dugogodišnjim iskustvom i stručnosti posebno se ističe u domeni automatizacije i digitalizacije procesa.</p>

Livia Reljić Menadžer usluga ljudskih resursa	Livia ima preko 15 godina iskustva u uslugama pronalaska, selekcije i ustupanja zaposlenika. Od 2008 obnaša funkciju menadžera u društvu SMART FLEX. Sudjelovala je i vodila neke od najvećih projekata zbrinjavanja viškova radnika u Republici Hrvatskoj.
Maja Kovač Menadžer selekcije zaposlenika	Maja Kovač je diplomirani psiholog sa preko 8 godina iskustva u uslugama pronalaska i selekcije zaposlenika. Od 2018 obnaša funkciju menadžera selekcija u društvu SMART FLEX Posebno je specijalizirana za pronalazak zaposlenika za sektore telekomunikacija i kontakt centara.
Matej Žvan Voditelj IT usluga / CDE nove tehnologije	Matej je voditelj Ovisnog društva CDE, zadužen za IT usluge. Matej ima preko 30 godina iskustva u IT sektoru, od čega 26 u CDE-u, pri čemu je vodio razvoj portfelja proizvoda kompanije uključujući COCOS kontakt centar aplikaciju, COCOS CRM sustav kao i inovativno rješenje za video identifikaciju.
Velimir Gašparović	Velimir je voditelj Ovisnog društva CALYX, zadužen za razvoj IT usluga. Velimir ima preko 13 godina iskustva u IT sektoru tijekom kojih je vodio velike razvojne projekte za vodeće regionalne kompanije. Velimir također vodi usklade i integracije modela poslovanja društva CALYX u postojeći portfelj usluga Grupe kao i u smjeru razvoja novih komplementarnih proizvoda.
Vladimir Prenner	Vladimir je voditelj Ovisnog društva CALYX, zadužen za vođenje projekata unutar IT usluga. Vladimir ima preko 13 godina iskustva u IT sektoru tijekom kojih je vodio velike razvojne projekte za vodeće regionalne kompanije.

7.2 Potencijalni sukobi 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:

- zamjenik predsjednika Nadzornog odbora g. Igor Varivoda je jedini član i direktor društva CONSILIA ADDITIO, d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Bujavički put 2A, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080849679, OIB: 56609246732, koje je sklopilo ugovor o pružanju usluga savjetovanja s Ovisnim društvom Meritus Plus;
- članica Nadzornog odbora gđa Tamara Sardelić je partner u Odvjetničkom društvu Jelić Čavlina Zrinščak i Sardelić d.o.o. koje je ujedno dobavljač odvjetničkih usluga Ovisnog društva Meritus Plus;
- član Nadzornog odbora g. Hrvoje Prpić je direktor Fonda za financiranje razgradnje i zbrinjavanja radioaktivnog otpada i istrošenoga nuklearnog goriva Nuklearne elektrane Krško, a koji Fond je dioničar Izdavatelja;
- član Nadzornog odbora g. Joško Miliša:
 - je član društva i predsjednik uprave PROSPERUS – INVEST d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Grada Vukovara 269 G/6, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080741805, OIB: 58670915471, koje je sklopilo ugovor o podzakupu s Ovisnim društvom Meritus Upravljanje;
 - je član društva PROSPERUS GROUP d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Grada Vukovara 269 G/6, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081239654, OIB: 18206619716, koje je sklopilo ugovor o pružanju poslovne adrese s Ovisnim društvom Meritus Upravljanje;

- je predsjednik nadzornog odbora društva GRAVOSA d.o.o., sa sjedištem u Dubrovniku, Vukovarska 24, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Dubrovniku pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 060000461, OIB: 94004898614, koje ima sklopljen ugovor o podzakupu s Ovisnim društvom Meritus Upravljanje; te
- je kao član društva PROSPERUS – INVEST d.o.o. neizravni imatelj udjela u društvu Prosperus Growth 1 d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Ulica grada Vukovara 269G, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081355301, OIB: 93890231131, koje je sklopilo ugovor o pružanju poslovne adrese s Ovisnim društvom Meritus Upravljanje.

Izdavatelj nema saznanja o postojanju sporazuma i /ili pogodbi članova Uprave i članova Nadzornog odbora s većinskim dioničarima Izdavatelja, klijentima, dobavljačima ili bilo kojim drugim osobama na temelju kojih bi članovi Uprave i Nadzornog odbora bili izabrani.

Izdavatelj nema saznanja o postojanju ograničenja koja su eventualno dogovorili članovi Uprave i Nadzornog odbora u odnosu na ustupanje svojih interesa u vezi s dionicama Izdavatelja unutar nekog vremenskog razdoblja.

8. VEĆINSKI DIONIČARI

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

U nastavku slijedi tablica s popisom dioničara Izdavatelja s 5 ili više posto udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja (stanje na dan 31. ožujka 2021. godine).

Tablica 18 - Dioničari Izdavatelja s 5 ili više posto udjela u temeljnom kapitalu (stanje na dan 31.03.2021.)

Dioničar	Vrsta računa	Broj dionica	Postotak udjela
MANICA PIRC OREŠKOVIĆ	Osnovni	250.000	29,14%
STJEPAN OREŠKOVIĆ	Osnovni	249.910	29,13%
ADDIKO BANK d.d./PBZ CO OMF – Kategorija B	Skrbnički	82.350	9,60%
OTP BANKA d.d./ ERSTE PLAVI OMF Kategorije B	Skrbnički	80.000	9,33%
OTB BANKA d.d./AZ OMF Kategorije B	Skrbnički	65.588	7,65%
HPB d.d./FOND ZA FINANCIRANJE RAZGRADNJE NEK	Skrbnički	53.154	6,20%

Izvor: Središnje Klirinško Depozitarno Društvo d.d. (SKDD)

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

Sve Postojeće dionice daju jednaka prava glasa. Jedna Postojeća dionica daje jedan glas.

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

Izdavatelj je u izravnom vlasništvu i pod kontrolom svojih dioničara (za popis dioničara vidjeti točku 8.1. u Dijelu IV. ovog Prospekta).

Sve dionice Izdavatelja daju jednako pravo glasa te stoga dioničari Izdavatelja nemaju različita prava glasa. Prema saznanjima Izdavatelja ne postoje pravni subjekti koji bi imali neizravno vlasništvo nad Izdavateljem.

Sukladno odredbama Statuta Izdavatelja, odluke na Glavnoj skupštini donose se većinom glasova (obična većina), osim onih odluka za koje Zakon o trgovačkim društvima propisuje da je za donošenje odluke 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 najvećih dioničara, odnosno supružnika Orešković.

Naime, obzirom da su dioničari Stjepan Orešković (koji drži dionice koje predstavljaju 29,13% udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja) te Manica Pirc Orešković (koja drži dionice koje predstavljaju 29,14% udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja) u braku, moglo bi se tumačiti da supružnici Orešković imaju kontrolu nad Izdavateljem, s obzirom da drže dionice koje zajedno predstavljaju 58,27% udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja.

Navedeni dioničari kao većinski dioničari, imaju 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.

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

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

9. TRANSAKCIJE S POVEZANIM OSOBAMA

Izdavatelj je matično društvo Grupe koje djeluje s ciljem upravljanja i držanjem udjela u drugim Ovisnim društvima, odnosno Izdavatelj djeluje kao holding društvo.

Tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama pa do datuma Prospekta, Izdavatelj nije sudjelovao u poslovnim transakcijama s povezanim stranama (u smislu Standarda donesenih na temelju Uredbe (EZ) br. 1606/2002).

U odnosu na članove Uprave i Nadzornog odbora, ukupno obračunate naknade u 2020. godini iznose 2.034 tisuća kuna. Ukupna potraživanja po osnovi pozajmica prema Upravi na dan 31. prosinca 2020. godine su iznosila 3.196 tisuća kuna.

Izdavatelj u ovoj točki Prospekta također prikazuje transakcije s povezanim osobama na osnovu povezanosti predmetnih pravnih subjekata s članovima Ovisnih društava. U tablici u nastavku su prikazane naprijed navedene transakcije između Grupe i drugih povezanih osoba na dan 31. prosinca 2020. godine.

Tablica 19 – Transakcije između Grupe i drugih povezanih osoba na dan 31. prosinca 2020. godine i na dan 31. ožujka 2021. godine (u tisućama kuna)

	31. prosinca 2020.	31. ožujka 2021.
Potraživanja		
SMART GROUP recruitment d.o.o.	29	52
SMART GROUP SERVICES d.o.o.	-	-
SMART GROUP d.o.o.	-	-
Consilia Adittio d.o.o.	2	3
Pente Asteron d.o.o.	-	-
Algotech d.o.o.	-	-
Black Pine d.o.o.	-	-
Trizma Neuro d.o.o.	-	-
Dragon Bidco	-	-
CONCENTRIC TECHNOLOGIES Ltd.	6.411	6.411
Ukupno:	6.442	6.466
Obveze		
SMART GROUP recruitment d.o.o.	-	8
SMART GROUP SERVICES d.o.o.	66	69
SMART GROUP d.o.o.	-	-
Consilia Adittio d.o.o.	78	118
Pente Asteron d.o.o.	363	721
Algotech d.o.o.	-	3
Black Pine d.o.o.	-	-
Trizma Neuro d.o.o.	-	-
CONCENTRIC TECHNOLOGIES Ltd.	-	-
Ukupno:	507	919
Obveze – zajmovi		
Dragon Bidco	43.581	43.581
Ukupno:	43.581	43.581
Prihodi		
SMART GROUP recruitment d.o.o.	5	25
SMART GROUP SERVICES d.o.o.	-	-
SMART GROUP d.o.o.	-	-
Consilia Adittio d.o.o.	31	6
Pente Asteron d.o.o.	-	-
Algotech d.o.o.	-	-
Black Pine d.o.o.	-	-
Trizma Neuro d.o.o.	-	-
Dragon Bidco	-	-
Ukupno:	36	31
Rashodi		
SMART GROUP recruitment d.o.o.	18	-
SMART GROUP SERVICES d.o.o.	572	146
SMART GROUP d.o.o.	185	30
Consilia Adittio d.o.o.	486	98
Pente Asteron d.o.o.	2.494	902
Algotech d.o.o.	145	10
Black Pine d.o.o.	-	-
Trizma Neuro d.o.o.	-	-
Dragon Bidco	2.230	-
Ukupno:	6.130	1.186

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine / Nerevidirani financijski izvještaj Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja do 31. ožujka 2021. godine / Izračun Izdavatelja

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

10.1 Financijski izvještaji

10.1.1. Godišnji konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine

Prema mišljenju neovisnog revizora koji je revidirao godišnji konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine, navedeni izvještaj fer prezentira, u svim značajnim odrednicama, konsolidirani financijski položaj Grupe za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine i njegovu financijsku uspješnost te njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija (za više detalja vidjeti stranice 52. do 56. revidiranog konsolidiranog godišnjeg financijskog izvještaja Izdavatelja za 2020. godinu).

Revidirani konsolidirani godišnji financijski izvještaj Izdavatelja za 2020. godinu dostupan je u elektroničkom obliku na internetskim stranicama Izdavatelja (<https://mplusgrupa.com/event/meritus-ulaganja-d-d-financijski-izvjestaj-2020-godisnji-izvjestaj-revidirano-konsolidirano-2/>).

10.1.2. Financijski izvještaji za razdoblje tijekom godine

Izdavatelj je u ovaj Prospekt uključio nerevidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja za prvo tromjesečje 2021. godine, odnosno za razdoblje od 1. siječnja do 31. ožujka 2021. godine, i to upućivanjem na javno objavljeni nerevidirani konsolidirani financijski izvještaj za navedeno međurazdoblje.

Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja za prvo tromjesečje 2021. godine dostupni su u elektroničkom obliku na internetskim stranicama Izdavatelja: <https://mplusgrupa.com/event/meritus-ulaganja-d-d-financijski-izvjestaj-q1-2021/>.

Navedeni nerevidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja za prvo tromjesečje 2021. godine sastavljen je u skladu s MSFI i hrvatskim Zakonom o računovodstvu.

Obzirom da navedeni financijski izvještaj nije revidiran, postoji mogućnost da isti nije usporediv s revidiranim financijskim izvještajem Grupe koji je uključen u ovaj Prospekt (za više detalja o revidiranom financijskom izvještaju Izdavatelja upućuje se na točku 10.1.1. ovog Prospekta).

10.1.3. Struktura prihoda Grupe u 2020. godini i prvom tromjesečju 2021. godine

U nastavku prikazana je analiza strukture prihoda Grupe u 2020. godini i prvom tromjesečju 2021. godine prema različitim kategorijama, a kako je to prikazano u tablicama u nastavku.

Tablica 20 – Struktura prihoda Grupe u 2020. godini i prvom tromjesečju 2021. godine po zemljama (u tisućama kuna)

Zemlja	Prihodi	Relativni iznos	Prihodi	Relativni iznos
	2020.		1Q 2021.	
Turska	287.718	41%	72.982	38%
Srbija	124.579	18%	32.650	17%
Hrvatska	114.749	16%	38.411	20%
Slovenija	111.823	16%	30.729	16%
Mađarska	33.191	5%	9.603	5%
Ostalo	34.873	4%	7.682	4%
UKUPNO	706.933	100%	192.057	100%

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine / Izračun Izdavatelja

Tablica 21 – Struktura prihoda Grupe u 2020. godini i prvom tromjesečju 2021. godine po poslovnom modelu (u tisućama kuna)

Poslovni model	Prihodi	Relativni iznos	Prihodi	Relativni iznos
	2020.		1Q 2021.	
Nearshore	265.591	38%	76.823	40%
Onshore	441.342	62%	115.234	60%
UKUPNO	706.933	100%	192.057	100%

Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine / Izračun Izdavatelja

Tablica 22 – Struktura prihoda Grupe u 2020. godini i prvom tromjesečju 2021. godine po industrijama (u tisućama kuna)

Sektor	Prihodi	Relativni iznos	Prihodi	Relativni iznos
	2020.		1Q 2021.	
Telekomunikacije	184.715	26%	43.753	23%
Tehnologija i e-trgovina	122.731	17%	38.554	20%
Logistika	31.381	4%	10.922	6%
Bankarstvo	167.257	24%	41.428	22%
IT	112.544	16%	37.526	20%
Ostalo	88.305	13%	19.874	10%
UKUPNO	706.933	100%	192.057	100%

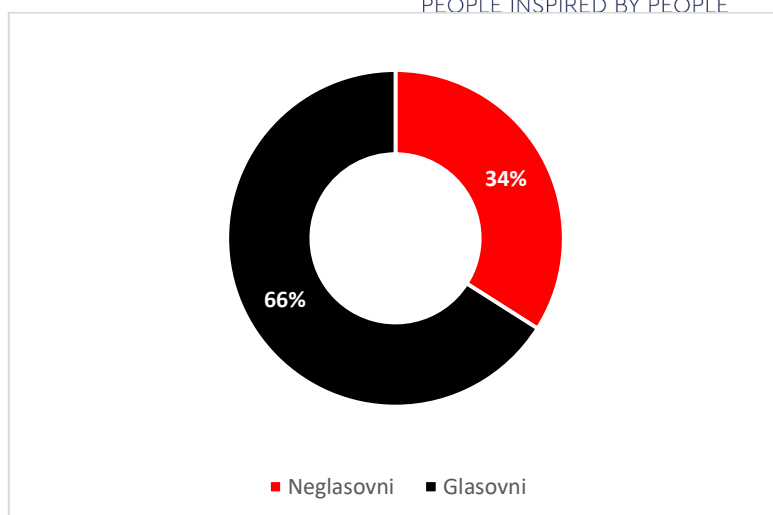
Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine / Izračun Izdavatelja

Tablica 23 – Struktura prihoda Grupe u 2020. godini i prvom tromjesečju 2021. godine po uslugama (u tisućama kuna)

Usluge	Prihodi	Relativni iznos	Prihodi	Relativni iznos
	2020.		1Q 2021.	
Prihodi od kontaktnih centara	535.180	76%	145.121	76%
Prihodi od prodaje programskih rješenja	80.519	11%	29.294	15%
Prihodi od agencijskog zapošljavanja i sličnih usluga	70.900	10%	16.848	9%
Prihodi od posredovanja u osiguranju	32	0%	0	0%
Ostali poslovni prihodi	20.302	3%	794	0%
UKUPNO	706.933	100%	192.057	100%

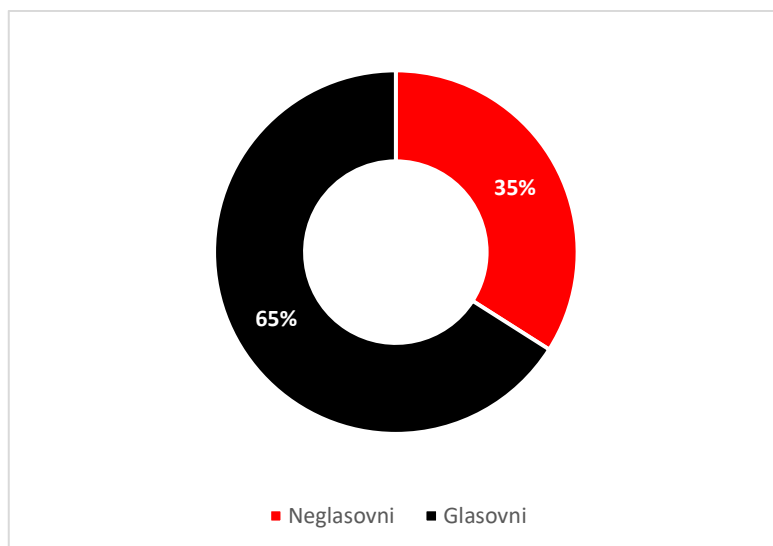
Izvor: Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine / Izračun Izdavatelja

U 2020. godini glasovne usluge činile su 66% prihoda, a neglasovne 34% prihoda, kako je to prikazano u grafičkom prikazu u nastavku.



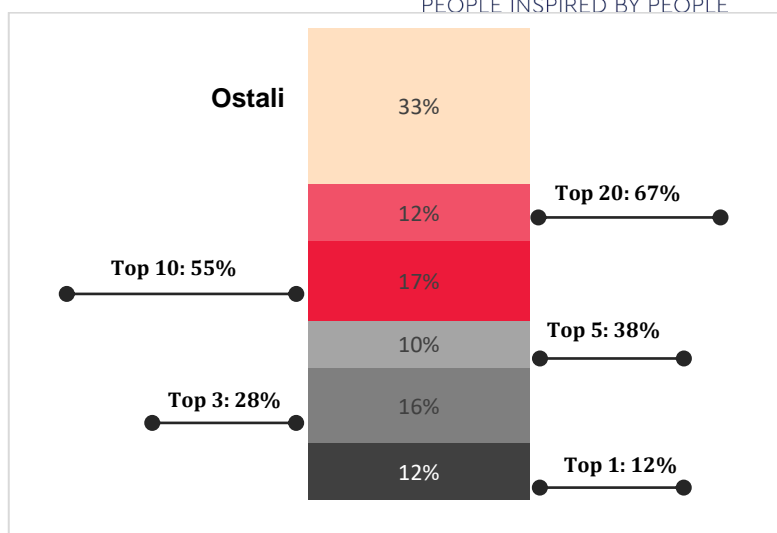
Izvor: Izdavatelj

U prvom tromjesečju 2021. godine, glasovne usluge činile su 65% prihoda, a neglasovne 35% prihoda, kako je to prikazano u grafičkom prikazu u nastavku.



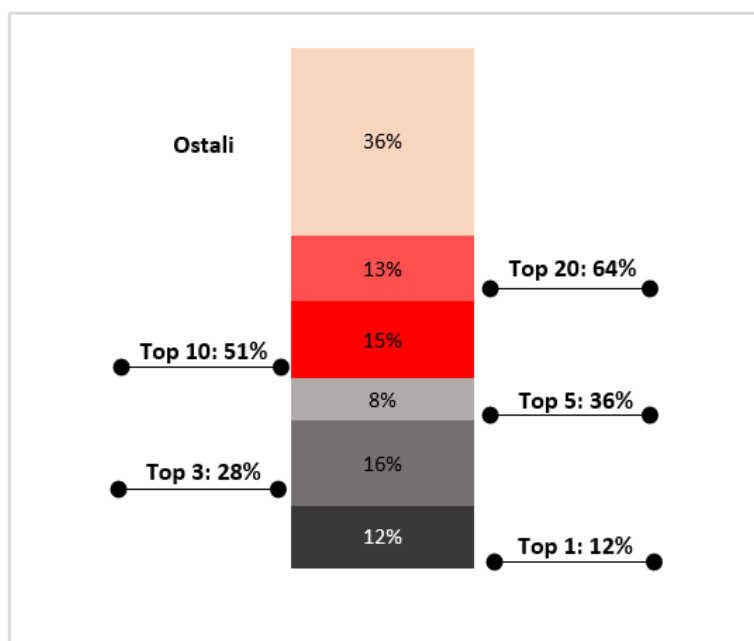
Izvor: Izdavatelj

U nastavku slijedi grafički prikaz "Udio klijenata u strukturi prihoda Grupe u 2020. godini".



Izvor: Izdavatelj

U nastavku slijedi grafički prikaz "Udio klijenata u strukturi prihoda Grupe u prvom tromjesečju 2021. godine".



Izvor: Izdavatelj

Za više detalja o djelatnosti Grupe, upućuje se na točku 4.1 ovog Dijela Prospekta.

10.2 Revizija godišnjih financijskih informacija

10.2.1. Izvješće o obavljenoj reviziji

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine, revidiran je od strane društva 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.

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

Prema izdanom Mišljenju revizora navedeni izvještaj fer prezentira, u svim značajnim odrednicama, konsolidirani financijski položaj Grupe za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine i njegovu financijsku uspješnost te njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija.

Cijeli tekst Mišljenja nalazi se na stranicama 52. do 56. revidiranog konsolidiranog godišnjeg financijskog izvještaja Izdavatelja za 2020. godinu.

Revidirani konsolidirani godišnji financijski izvještaj Izdavatelja za 2020. godinu dostupan je u elektroničkom obliku na internetskim stranicama Izdavatelja (<https://mplusgrupa.com/event/meritus-ulaganja-d-d-financijski-izvjestaj-2020-godisnji-izvjestaj-revidirano-konsolidirano-2/>).

10.2.2. Navođenje u registracijskom dokumentu drugih informacija koje su revidirali revizori

U Prospektu nema drugih informacija koje su revidirali revizori.

10.2.3. Ako financijske informacije u Prospektu nisu preuzete iz Izdavateljevih revidiranih financijskih izvještaja, navodi se izvor podataka uz naznaku da podaci nisu revidirani

U mjeri u kojoj je to bilo moguće, Izdavatelj je u ovom Prospektu prikazivao financijske podatke preuzete iz revidiranog financijskog izvještaja Izdavatelja. Kod ostalih informacija, kada nije bilo moguće preuzeti podatke iz revidiranih izvještaja, Izdavatelj je naveo izvor takvih podataka.

Izdavatelj je kod prikaza financijskih podataka za prvo tromjesečje 2021. godine koristio podatke preuzete iz nerevidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za prvo tromjesečje 2021. godine te, gdje nije bilo moguće preuzeti podatke iz naprijed navedenog izvještaja za predmetno međurazdoblje, izračun Izdavatelja.

10.3 Sudski i arbitražni postupci

Izdavatelj nije stranka niti jednog sudskog ni arbitražnog postupka (niti isti predstoje sukladno saznanjima Izdavatelja), niti je bio stranka takvog postupka u razdoblju od najmanje 12 prethodnih mjeseci koji su mogli znatno utjecati ili jesu znatno utjecali na financijski položaj ili profitabilnost Izdavatelja i/ili Grupe.

Pojedina Ovisna društva su stranke sudskih postupaka (bilo kao aktivna, bilo kao pasivna strana). Budući da vrijednost predmeta spora niti jednog od tih postupaka ne prelazi iznos od 750.000,00 kuna (ili protuvrijednost tog iznosa u drugim valutama), Izdavatelj smatra da niti jedan od tih postupaka ne može znatno utjecati na financijski položaj ili profitabilnost Izdavatelja i/ili Grupe.

10.4 Značajna promjena Izdavateljeva financijskog položaja

Nakon završetka posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljeni nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja (za prvo tromjesečje 2021. godine) do datuma ovog Prospekta, nisu nastupile značajnije promjene financijskog položaja Grupe.

10.5 Pro forma financijske informacije

Izdavatelj nema pro forma financijske informacije.

10.6 Politika dividendi**10.6.1. Opis Izdavateljeve politike o raspodjeli dividende i eventualnih ograničenja. Ako Izdavatelj nema politiku dividendi, prilaže se odgovarajuća izjava o tome**

Izdavatelj nema usvojene politike u vezi s dividendama. Isplate dividendi, ako ih bude, ovisit će o budućoj dobiti Izdavatelja, njegovom financijskom položaju, novčanom tijeku, potrebama obrtnog kapitala, kapitalnim izdacima i ostalim čimbenicima. Izdavatelj ne može jamčiti buduću isplatu dividendi.

Dividenda se isplaćuje u skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima i Statutom, prema kojima odluku o upotrebi dobiti, na prijedlog Uprave Izdavatelja i Nadzornog odbora donosi Skupština Izdavatelja. Uprava Izdavatelja izražava spremnost, u slučaju poslovanja s dovoljnom dobiti, usvojiti politiku dividendi.

10.6.2. Iznos dividende po dionici za posljednju financijsku godinu; u slučaju promjene broja dionica Izdavatelja iznos se usklađuje radi usporedbe

U posljednjoj financijskoj godini, odnosno u 2020. godini, Izdavatelj nije isplaćivao dividendu.

11. DODATNE INFORMACIJE**11.1 Temeljni kapital****11.1.1. Iznos temeljnog kapitala**

Temeljni kapital Izdavatelja na datum objave ovog Prospekta iznosi 85.780.500,00 kuna te je podijeljen na 857.805 Postojećih dionica izdanih na ime, bez nominalnog iznosa (na svaku dionicu otpada 100,00 kuna temeljnog kapitala).

Postojeće dionice izdane su u nematerijaliziranom obliku oznake MRUL-R-A, ISIN oznake HRMRULRA0009 te se vode u depozitoriju SKDD-a.

Među Postojećim dionicama nema odobrenih dionica koje nisu upisane i uplaćene.

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

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

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

Glavna skupština je dana 30. lipnja 2020. donijela Odluku o izmjenama Statuta Društva u dijelu koji se odnosi na odobreni temeljni kapital ("**Odluka o odobrenom kapitalu**"), na temelju koje je Uprava ovlaštena uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora, jednokratno ili u nekoliko obroka povećati temeljni kapital Izdavatelja u roku od pet godina od dana upisa izmjene Statuta u Sudski registar, najviše za nominalni iznos koji ne prelazi polovinu nominalnog iznosa temeljnog kapitala u vrijeme davanja ovlasti. Uprava je ovlaštena, uz suglasnost Nadzornog odbora, provesti takvo povećanje temeljnog kapitala izdavanjem novih dionica uplatama uloga u novcu.

Do datuma ovog Prospekta, nije došlo do povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja na temelju Odluke o odobrenom kapitalu.

Izdavatelj nema obvezu povećati svoj temeljni kapital.

12. REGULATORNE OBJAVE

12.1 Sažetak informacija objavljenih na temelju Uredbe (EU) br. 596/2014 u posljednjih dvanaest mjeseci koje su relevantne na datum prospekta

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

U zadnjih 12 mjeseci Izdavatelj je objavio nekolicinu objava, od kojih 43 (četrdeset i tri) takvih objava smatra relevantnima, a čiji se sažetak daje u nastavku.

Obavijesti o promjena u Upravi i Nadzornom odboru

U zadnjih 12 mjeseci, Izdavatelj je objavio ukupno 3 (tri) objave u vezi promjena u sastavu Uprave i Nadzornog odbora, a kako je to prikazano u sažetom prikazu u tablici u nastavku.

Tablica 24 - Objave Izdavatelja u vezi promjena u Upravi i Nadzornom odboru u posljednjih 12 mjeseci

Redni br.	Naziv objave	Datum objave	Sažetak objave
1.	Obavijest o datumu stupanja na snagu ostavke predsjednika Uprave	30.04.2020.	Izdavatelj je obavijestio javnost da je ostavka prethodnog predsjednika Uprave na snagu stupila dana 18. svibnja 2020. godine.
2.	Obavijest o promjenama u Upravi i Nadzornom odboru	18.05.2020.	Izdavatelj je obavijestio javnost kako je na sjednici Nadzornog odbora održanoj dana 18. svibnja 2020. godine, imenovana nova Uprava te da je Nadzorni odbor podnio prijedlog Glavnoj skupštini za imenovanje novih članova Nadzornog odbora obzirom da dotadašnjem predsjedniku istekao mandat. Ova obavijest je povezana s obavijesti Izdavatelja navedenoj u tablici 25., redni broj 2.
3.	Obavijest o imenovanju novog predsjednika Nadzornog odbora	30.06.2020.	Izdavatelj je obavijestio javnost da je 30. lipnja 2020. godine održana konstituirajuća sjednica Nadzornog odbora te da je imenovan novi predsjednik Nadzornog odbora. Ova obavijest povezana je s obavijestima Izdavatelja navedenim u tablici 25., redni brojevi 6. i 7.

Izvor: Izdavatelj

Obavijest o Glavnoj skupštini i sjednicama Uprave i Nadzornog odbora

U zadnjih 12 mjeseci, Izdavatelj je objavio ukupno 19 (devetnaest) objava u vezi sazivanja i održavanja Glavne skupštine i sjednica Uprave i Nadzornog odbora, a kako je to prikazano u sažetom prikazu u tablici u nastavku.

Tablica 25 - Objave Izdavatelja u vezi sazivanja i održavanja Glavne skupštine, sjednica Uprave i Nadzornog odbora

Redni br.	Naziv objave	Datum objave	Sažetak objave
1.	Najava sjednica Uprave i Nadzornog odbora	14.05.2020.	Izdavatelj je objavio da su zakazane sjednice Uprave i Nadzornog odbora za 18.05.2020. na kojima će se razmatrati konsolidirani i

			nekonsolidirani revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2019. godinu.
2.	Obavijest o održanim sjednicama Uprave i Nadzornog odbora	18.05.2020.	<p>Izdavatelj je objavio kako je na sjednici Uprave održanoj 18.05.2020. godine, Uprava donijela sljedeće odluke:</p> <ul style="list-style-type: none"> - odluka o usvajanju godišnjih financijskih izvještaja Izdavatelja za 2019. godinu; - odluka o usvajanju Godišnjeg izvještaja o stanju Izdavatelja i Grupe (objavljeno na stranicama Izdavatelja 18.05.2020.); - donesen je prijedlog o upotrebi dobiti, prijedlog odluke o stjecanju vlastitih dionica i o izmjeni Statuta u dijelu koji se odnosi na odobreni kapital. <p>Izdavatelj je obavijestio kako je na sjednici Nadzornog odbora održanoj 18.05.2020. godine, Nadzorni odbor donio sljedeće odluke:</p> <ul style="list-style-type: none"> - dana je suglasnost na revidirane konsolidirane i nekonsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2019. godinu i na Godišnje izvješće Uprave o stanju Izdavatelja i Grupe; - odluka o usvajanju izvješća o provedenom nadzoru (izvješće objavljeno na stranicama Izdavatelja 18.05.2020.); - prijedlog odluke o imenovanju revizora za 2020. godinu i davanju razrješnice članovima Uprave i Nadzornog odbora; - prijedlog odluke o imenovanju novih članova Nadzornog odbora; - dana je suglasnost na prijedloge odluka Uprave; - odluka o imenovanju članova Uprave.
3.	Najava sjednica Uprave i Nadzornog odbora	27.05.2020.	Izdavatelj je objavio da su zakazane sjednice Uprave i Nadzornog odbora za 29.05.2020. na kojima će se razmatrati konsolidirani i nekonsolidirani nerevidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2020. godine.
4.	Obavijest o održanim sjednicama Uprave i Nadzornog odbora	29.05.2020.	Izdavatelj je objavio da su na održanim sjednicama Uprave i Nadzornog odbora usvojeni konsolidirani i nekonsolidirani nerevidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2020. godine.
5.	Poziv na Glavnu skupštinu	29.05.2020.	Izdavatelj je objavio poziv na Glavnu skupštinu zakazanoj za 30.06.2020. godine s dnevnim redom utvrđenim u pozivu.
6.	Obavijest o usvojenim odlukama Glavne skupštine	30.06.2020.	Izdavatelj je objavio odluke usvojene na Glavnoj skupštini održanoj 30.06.2020. godine. Utvrđeno je kako su usvojene sve odluke kako je to bilo predloženo u pozivu na Glavnu skupštinu od dana 29.05.2020. godine.
7.	Obavijest o imenovanju novog predsjednika Nadzornog odbora	30.06.2020.	Izdavatelj je objavio da je 30.06.2020. godine održana konstituirajuća sjednica novog saziva Nadzornog odbora te da je imenovan novi predsjednik Nadzornog odbora.
8.	Najava sjednica Uprave i Nadzornog odbora	29.07.2020.	Izdavatelj je objavio da su zakazane sjednice Uprave i Nadzornog odbora za 31.07.2020. na kojima će se razmatrati konsolidirani i nekonsolidirani nerevidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2020. godine i program otkupa vlastitih dionica.
9.	Obavijest o održanim sjednicama Uprave i	31.07.2020.	Izdavatelj je objavio da su na održanim sjednicama Uprave i Nadzornog odbora usvojeni konsolidirani i

	Nadzornog odbora		nekonsolidirani nerevidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2020. godine i program otkupa vlastitih dionica.
10.	Najava sjednica Uprave i Nadzornog odbora	27.10.2020.	Izdavatelj je objavio da su zakazane sjednice Uprave i Nadzornog odbora za 30.10.2020. na kojoj će se razmatrati konsolidirani i nekonsolidirani nerevidirani financijski izvještaji Izdavatelja za treće tromjesečje 2020. godine.
11.	Obavijest o održanim sjednicama Uprave i Nadzornog odbora	30.10.2020.	Izdavatelj je objavio da su na održanim sjednicama Uprave i Nadzornog odbora usvojeni konsolidirani i nekonsolidirani nerevidirani financijski izvještaji Izdavatelja za treće tromjesečje 2020. godine.
12.	Najava sjednica Uprave i Nadzornog odbora	23.02.2021.	Izdavatelj je objavio da su zakazane sjednice Uprave i Nadzornog odbora za 26.02.2021. na kojima će se razmatrati konsolidirani i nekonsolidirani nerevidirani financijski izvještaji Izdavatelja za četvrto tromjesečje 2020. godine.
13.	Obavijest o održanim sjednicama Uprave i Nadzornog odbora	26.02.2021.	Izdavatelj je objavio da su na održanim sjednicama Uprave i Nadzornog odbora usvojeni konsolidirani i nekonsolidirani nerevidirani financijski izvještaji Izdavatelja za četvrto tromjesečje 2020. godine.
14.	Najava sjednica Uprave i Nadzornog odbora	28.04.2021.	Izdavatelj je objavio da su zakazane sjednice Uprave i Nadzornog odbora za 30.10.2020. na kojima će se razmatrati konsolidirani i nekonsolidirani revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2020. godinu, prijedlog odluke o upotrebi dobiti za 2020. te konsolidirani i nekonsolidirani nerevidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2021. godine.
15.	Obavijest o održanim sjednicama Uprave i Nadzornog odbora	03.05.2021.	Izdavatelj je objavio kako je na sjednici Uprave održanoj 30.04.2021. godine, Uprava donijela sljedeće odluke: <ul style="list-style-type: none"> - odluka o usvajanju godišnjih financijskih izvještaja Izdavatelja za 2020. godinu; - odluka o usvajanju Godišnjeg izvještaja o stanju Izdavatelja i Grupe (objavljeno na stranicama Izdavatelja dana 30.04.2021.); - usvojeni su konsolidirani i nekonsolidirani nerevidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2020. godine; - donesen je prijedlog o upotrebi dobiti. Izdavatelj je obavijestio kako je na sjednici Nadzornog odbora održanoj dana 30.04.2021. godine, Nadzorni odbor donio sljedeće odluke: <ul style="list-style-type: none"> - dana je suglasnost na revidirane konsolidirane i nekonsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2020. godinu i na Godišnje izvješće Uprave o stanju Izdavatelja i Grupe; - odluka o usvajanju izvješća o provedenom nadzoru (izvješće objavljeno na stranicama Izdavatelja 30.04.2021.); - prijedlog odluke o imenovanju revizora za 2021. godinu i davanju razrješnice članovima Uprave i Nadzornog odbora; - dana je suglasnost na prijedloge odluka Uprave.
16.	Poziv na Glavnu skupštinu	07.05.2021.	Izdavatelj je objavio poziv na Glavnu skupštinu zakazanu za 7.06.2021. godine s dnevnim redom utvrđenim u pozivu.
17.	Najava sjednica Uprave i Nadzornog odbora	31.05.2021.	Izdavatelj je objavio da su zakazane sjednice Uprave i Nadzornog odbora za 02.06.2021. na

			kojima će se odlučivati o povećanju temeljnog kapitala.
18.	Obavijest o održanim sjednicama Uprave i Nadzornog odbora	02.06.2021.	Izdavatelj je objavio da je na sjednici održanoj 2. lipnja 2021. godine, Uprave donesena odluka o povećanju temeljnog kapitala ulozima u novcu i izdavanju dionica (odobreni kapital). Također, Izdavatelj je objavio kako je Nadzorni odbor dao svoju suglasnost na predmetnu odluku na sjednici održanoj istoga dana. Izdavatelj je učinio dostupnim javnosti i samu Odluku o povećanju temeljnog kapitala.
19.	Obavijest o usvojenim odlukama Glavne skupštine	07.06.2021.	Izdavatelj je objavio kako su na Glavnoj skupštini usvojene sve odluke predviđene u utvrđenom dnevnom redu sukladno pozivu na Glavnu skupštinu od 7. svibnja 2021. godine.

Izvor: Izdavatelj

Obavijesti o vlastitim dionicama

U zadnjih 12 mjeseci, Izdavatelj je objavio ukupno 2 (dvije) objave u vezi vlastitih dionica, a kako je to prikazano u sažetom prikazu u tablici u nastavku.

Tablica 26 – Objave Izdavatelja u vezi vlastitih dionica

Redn i br.	Naziv objave	Datum objave	Sažetak objave
1.	Program otkupa vlastitih dionica	31.07.2020.	Izdavatelj je objavio program otkupa vlastitih dionica.
2.	Obavijest o vlastitim dionicama	01.04.2021.	Izdavatelj je objavio godišnju obavijest o informaciji o vlastitim dionicama.

Izvor: Izdavatelj

Obavijest o sklapanju ugovora

U zadnjih 12 mjeseci, Izdavatelj je objavio ukupno 4 (četiri) relevantne objave u vezi sklapanja ugovora, a kako je to prikazano u sažetom prikazu u tablici u nastavku.

Tablica 27 - Objave Izdavatelja o sklapanju ugovora

Redn i br.	Naziv objave	Datum objave	Sažetak objave
1.	Obavijest o sklapanju ugovora	30.06.2020.	Izdavatelj je objavio obavijest o sklapanju ugovora između MERITUS UPRAVLJANJE d.o.o. i društva CONCENTRIC TECHNOLOGIES Ltd., procijenjena vrijednost transakcije je 8 milijuna eura.
2.	Obavijest o zaključenju transakcije	28.07.2020.	Izdavatelj je objavio obavijest o zaključenju transakcije s društvom CONCENTRIC TECHNOLOGIES Ltd.
3.	Obavijest o sklapanju ugovora	24.12.2020.	Izdavatelj je objavio obavijest o sklapanju ugovora između MERITUS UPRAVLJANJE d.o.o. i Rezar Vedranom te Nevenom Stipčevićem, procijenjena vrijednost transakcije je 7 milijuna eura.
4.	Obavijest o zaključenju transakcije	08.02.2021.	Izdavatelj je objavio obavijest o zaključenju transakcije s Rezar Vedranom te Nevenom Stipčevićem.

Obavijesti o financijskim izvještajima, korporativnom upravljanju i odnosima s investitorima

U zadnjih 12 mjeseci, Izdavatelj je objavio ukupno 15 (petnaest) relevantnih objava koje se odnose na financijske izvještaje, korporativno upravljanje i odnose s investitorima, a kako je to prikazano u sažetom prikazu u tablici u nastavku.

Tablica 28 - Objave Izdavatelja koje se odnose na financijske izvještaje, korporativno upravljanje i odnose s investitorima

Redn i br.	Naziv objave	Datum objave	Sažetak objave
1.	Objava godišnjeg i konsolidiranog i nekonsolidiranog financijskog izvještaja Izdavatelja za 2019. godinu	18.05.2020.	Izdavatelj je objavio godišnji konsolidirani i nekonsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja za 2019. godinu.
2.	Objava konsolidiranog i nekonsolidiranog nerevidiranog financijskog izvještaja Izdavatelja za prvo tromjesečje 2020. godine	29.05.2020.	Izdavatelj je objavio konsolidirani i nekonsolidirani nerevidirani financijski izvještaj Izdavatelja za prvo tromjesečje 2020. godine.
3.	Očitovanje na Upit Zagrebačke burze	12.06.2020.	Izdavatelj je objavio očitovanje na Upit Zagrebačke burze od 12.06.2020. godine zbog pokretanja dražbe uravnoteženja nad dionicama MRUL.
4.	Objava konsolidiranog i nekonsolidiranog nerevidiranog financijskog izvještaja Izdavatelja za drugo tromjesečje 2020. godine	31.07.2020.	Izdavatelj je objavio konsolidirani i nekonsolidirani nerevidirani financijski izvještaj Izdavatelja za drugo tromjesečje 2020. godine.
5.	Očitovanje na Upit Zagrebačke burze	11.08.2020.	Izdavatelj je objavio očitovanje na Upit Zagrebačke burze od 11.08.2020. godine zbog pokretanja dražbe uravnoteženja nad dionicama MRUL.
6.	Objava Godišnjeg upitnika o primjeni Kodeksa korporativnog upravljanja	31.08.2020.	Izdavatelj je objavio Godišnji upitnik o primjeni Kodeksa korporativnog upravljanja.
7.	Očitovanje na Upit Zagrebačke burze	01.10.2020.	Izdavatelj je objavio očitovanje na Upit Zagrebačke burze od 01.10.2020. godine zbog pokretanja dražbe uravnoteženja nad dionicama MRUL.
8.	Objava konsolidiranog i nekonsolidiranog nerevidiranog financijskog izvještaja Izdavatelja za treće tromjesečje 2020. godine	30.10.2020.	Izdavatelj je objavio konsolidirani i nekonsolidirani nerevidirani financijski izvještaj Izdavatelja za treće tromjesečje 2020. godine.
9.	Objava konsolidiranog i nekonsolidiranog nerevidiranog financijskog izvještaja Izdavatelja za četvrto tromjesečje 2020. godine	26.02.2021.	Izdavatelj je objavio konsolidirani i nekonsolidirani nerevidirani financijski izvještaj Izdavatelja za četvrto tromjesečje 2020. godine.

10.	Obavijest o održavanju sastanaka za investitore i zainteresirane financijske analitičare	04.03.2021.	Izdavatelj je objavio obavijest o namjeravanom održavanju sastanka s investitorima u razdoblju od 10. ožujka do 17. ožujka 2021. godine.
11.	Prezentacija za sastanke s investitorima i zainteresiranim financijskim analitičarima	11.03.2021.	Izdavatelj je objavio prezentaciju za sastanke s investitorima i zainteresiranim financijskim analitičarima te istoga dana ispravak navedene prezentacije.
12.	Objava konsolidiranog i nekonsolidiranog nerevidiranog financijskog izvještaja Izdavatelja za prvo tromjesečje 2021. godine	01.05.2021.	Izdavatelj je objavio konsolidirani i nekonsolidirani nerevidirani financijski izvještaj Izdavatelja za prvo tromjesečje 2021. godine.
13.	Objava godišnjeg konsolidiranog i nekonsolidiranog financijskog izvještaja Izdavatelja za 2020. godinu	01.05.2021.	Izdavatelj je objavio godišnji konsolidirani i nekonsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja za 2020. godinu.
14.	Izvješće o održivosti za 2020. godinu	21.05.2021.	Izdavatelj je objavio svoje Izvješće o održivosti za 2020. godinu.
15.	Obavijest o uvođenju Programa nagrađivanja	04.06.2021.	Izdavatelj je obavijestio javnost kako je Uprava društva 2. lipnja 2021. godine donijela Odluku o uvođenju Programa nagrađivanja temeljem kojeg će u roku od 60 dana definirati kriterije za dodjelu dionica radnicima Grupe.

Izvor: Izdavatelj

Sve obavijesti Izdavatelja propisno su objavljene na internetskim stranicama Izdavatelja (<https://mplusgrupa.com/hr/investitori-hr/>), na internetskim stranicama Zagrebačke burze (https://zse.hr/hr/papir/310?isin=HRMRULRA0009&tab=stock_news), 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/>).

13. ZNAČAJNI UGOVOR

13.1 Sažetak značajnih ugovora

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

Ugovor između Ovisnog društva Meritus Upravljanje i trgovačkog društva Concentric Technologies

Ovisno društvo Meritus Upravljanje je dana 30. lipnja 2020. godine s trgovačkim društvom CONCENTRIC TECHNOLOGIES Ltd., Turnpike Gate House, Alcester Heath, Alcester, Warwickshire B49 5JG, Ujedinjeno Kraljevstvo ("**Concentric Technologies**"), sklopilo ugovor o ulaganju i ugovor o uređenju međusobnih odnosa članova društva.

Navedenim ugovorima predviđeno je strateško povezivanje zajedničkim ulaganjem IT poslovanja ugovornih strana u novo društvo s ograničenom odgovornošću koje će se osnovati sa sjedištem u Republici Hrvatskoj. Takvo novoosnovano društvo bit će nositelj IT poslovanja Meritus Upravljanje i Concentric Technologies.

Sukladno odredbama ugovora o ulaganju, provedbom transakcije Ovisno društvo Meritus Upravljanje će zadržati poslovni udio u novoosnovanom društvu koji će odgovarati 51% ukupnog temeljnog kapitala novog društva, dok će Concentric Technologies steći preostalih 49% udjela u ukupnom temeljnom kapitalu novog društva.

Sukladno odredbama ugovora o uređenju međusobnih odnosa članova društva, svaka ugovorna strana imat će pravo na imenovanje dva člana uprave novog društva. Uprava novog društva donosit će odluke običnom većinom glasova, uz prevladavajući glas predsjednika uprave. Predsjednika uprave imenuje društvo Meritus Upravljanje.

Ukupna vrijednost transakcije procijenjena je na 8 milijuna eura.

Ugovori između Ovisnog društva Meritus Upravljanje, Vedrana Rezara, Nevena Stipčevića i Enterprise Innovation Fund Coöperatief

Ovisno društvo Meritus Upravljanje je dana 23. prosinca 2020. godine sklopilo (i) Ugovor o ulaganju s Vedranom Rezarom, Nevenom Stipčevićem i Enterprise Innovation Fund Coöperatief U.A.; i (ii) Ugovor o uređenju međusobnih odnosa članova društva s Vedranom Rezarom i Nevenom Stipčevićem.

Navedenim ugovorima predviđeno je ulaganje Ovisnog društva Meritus Upravljanje u razvoj poslovanja Ovisnog društva Bulb na način da će Ovisno društvo Meritus Upravljanje, Vedran Rezar i Neven Stipčević osnovati društvo u kojem će Ovisno društvo Meritus Upravljanje držati 51% udjela. Navedeno novoosnovano društvo će držati 45% udjela u Ovisnom društvu Bulb te će imati pravo na 51% glasova u skupštini Ovisnog društva Bulb.

Sukladno odredbama ugovora o uređenju međusobnih odnosa članova društva, novoosnovano društvo imat će pravo na imenovanje dva člana uprave Ovisnog društva Bulb, a ostali članovi Ovisnog društva Bulb imat će pravo na imenovanje dodatna dva člana uprave te prokurista. Uprava Ovisnog društva Bulb donosit će odluke običnom većinom glasova.

Ukupna vrijednost transakcije procijenjena je na 7 milijuna eura.

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:

Dokument:	Poveznica:
Statut Izdavatelja	https://mplusgrupa.com/event/meritus-ulaganja-d-d-statut-drustva_07-06-2021/
Godišnji konsolidirani revidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2019. godine.	https://mplusgrupa.com/event/meritus-ulaganja-d-d-financijski-izvjestaj-2020-godisnji-izvjestaj-revidirano-konsolidirano-2/
Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo tromjesečje 2021. godine	https://mplusgrupa.com/event/meritus-ulaganja-d-d-financijski-izvjestaj-q1-2021/

V. OBAVIJEST O VRIJEDNOSNOM PAPIRU**1. Odgovorne osobe, informacije o trećim stranama, stručna izvješća i odobrenje nadležnog tijela****1.1 Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Obavijesti o vrijednosnom papiru**

Osobe odgovorne za informacije sadržane u ovom Prospektu navedene su u nastavku:

Izdavatelj:

Meritus ulaganja dioničko društvo za upravljanje društvima, sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), OIB: 62230095889, MBS: 081210030.

Članovi Uprave:

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

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

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

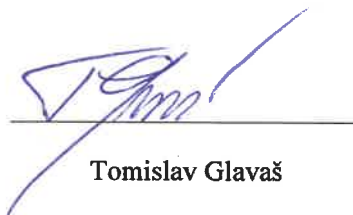
Predsjednik Uprave

Članovi Uprave:



Darko Horvat

Predsjednik Uprave



Tomislav Glavaš

Član Uprave

1.3 Izjave ili izvješća stručnjaka

U Obavijest o vrijednosnom papiru je uključena sljedeća izjava ili izvješće stručnjaka:

- Izvješće neovisnog revizora uz godišnji konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. 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.

Naprijed navedeni neovisni ovlašteni revizor nema udjele u Izdavatelju.

Navedeno izvješće neovisnog revizora sastavljeno je na zahtjev Izdavatelja te je uključeno u Prospekt u cjelokupnom tekstu u kojem ga je neovisni revizor predao Izdavatelju te je uključeno uz suglasnost osobe koja je odobrila sadržaj tog dijela Prospekta.

1.4 Informacije od strane trećih osoba

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

Napominje se kako se informacije dobivene od članova Grupe ne smatraju informacijama dobivenima od strane trećih osoba.

1.5 Odobrenje nadležnog tijela

Izdavatelj izjavljuje da:

- (i) je ovaj Prospekt odobrila HANFA u funkciji nadležnog tijela u skladu s Uredbom (EU) 2017/1129;
- (ii) HANFA potvrđuje samo da se u ovom Prospektu poštuju načela potpunosti, razumljivosti i dosljednosti propisana Uredbom (EU) 2017/1129;
- (iii) se takvo odobrenje ne bi trebalo smatrati potvrdom vrijednih papira na kojeg se ovaj Prospekt odnosi;
- (iv) ulagatelji bi trebali procijeniti prikladnost ulaganja u te vrijednosne papire;
- (v) da je Obavijest o vrijednosnom papiru sastavljena kao dio pojednostavljenog prospekta u skladu s člankom 14. Uredbe (EU) 2017/1129.

2. Ključne informacije

2.1 Interes fizičkih i pravnih osoba uključenih u postupak uvrštenja Dionica

U proces javne ponude i izdanja Novih dionica i uvrštenja Novih dionica, kao savjetnici, sudjelovale su osobe navedene u točki 9.1. ovog Dijela Prospekta.

Privredna banka Zagreb d.d. je član grupe Intesa Sanpaolo. Intesa Sanpaolo grupa i/ili njezini članovi bave se trgovinskim, financijskim i brokerskim aktivnostima u području vrijednosnih papira te pružanjem usluga investicijskog bankarstva i financijskog savjetovanja. U sklopu svojih redovnih trgovinskih, financijskih i brokerskih aktivnosti, grupa Intesa Sanpaolo i njezini članovi mogu u bilo kojem trenutku imati duge ili kratke pozicije (eng. *long/short positions*) te za vlastiti račun ili za račun svojih klijenata trgovati ili na drugi način realizirati transakcije koje uključuju postojeće vlasničke vrijednosne papire Izdavatelja. Stoga je moguće da Agent izdanja

i uvrštenja odnosno bilo koji od njegovih povezanih društava, zaposlenika, direktora, zastupnika, odnosno bilo koji klijent grupe Intesa Sanpaolo ima takve interese, ulaganja, odnose i/ili aranžmane koji mogu dovesti do sukoba u kontekstu ovdje prezentiranog angažmana. Međutim, Agent izdanja i uvrštenja usvojio je i provodi efikasnu politiku upravljanja sukobom interesa, s ciljem praćenja, prepoznavanja, upravljanja i sprječavanja nastanka situacija koje bi mogle u sebi sadržavati sukob interesa, a pri čemu se u obzir uzimaju sve okolnosti koje mogu dovesti do sukoba interesa po osnovu strukture i poslovnih aktivnosti drugih članova navedene grupe.

Osim kako je naprijed navedeno, ne postoji nikakav sukob između interesa navedenih osoba koji je značajan za javnu ponudu i izdanje Novih dionica te uvrštenje Novih dionica na Službeno tržište Zagrebačke burze.

2.2 Razlozi za ponudu i korištenje primitaka

Cilj je Izdavatelja kroz javnu ponudu Novih dionica privući nove ulagatelje i time pridonijeti diversifikaciji dioničarske strukture. Postojeće dionice Izdavatelja već su uvrštene na Službeno tržište Zagrebačke burze od 2019. godine, te će Nove dionice, uz uvjet uspješnosti javne ponude, također biti uvrštene na Službeno tržište Zagrebačke burze. Izdavatelj očekuje da će javna ponuda Novih dionica i diversifikacija dioničarske strukture imati pozitivan učinak na likvidnost Dionica na uređenom tržištu.

Izdavatelj namjerava kroz javnu ponudu Novih dionica prikupiti ukupna sredstva do najviše 119.000.000,00 kuna.

Izdavatelj namjerava dio iznosa koji prikupi javnom ponudom koristiti za daljnja ulaganja. Naime, Izdavatelj u svojim strateškim planovima predviđa i namjerava značajna ulaganja u daljnji rast i širenje poslovanja Grupe, a to se odnosi i na daljnje akviziranje poslovnih subjekata kako u Republici Hrvatskoj, tako i u regiji, ali i šire. Cilj je da se sinergijskim učinkom koji bi se postigao ulaganjem pojedinih članica Grupe, dodatno osnaži, proširi i nadogradi poslovanje Grupe sukladno postavljenim strateškim ciljevima.

Uz samostalne akvizicije poslovnih subjekata, Izdavatelj u sklopu svojih strateških planova predviđa i moguće sklapanje partnerskih odnosa i suinvestiranje s alternativnim investicijskim fondovima (*Private Equity* i *Venture Capital*). Ističe se da je Izdavatelj tijekom provođenja naprijed navedenog strateškog plana već ostvario dva takva značajna partnerstva s Mid Europa Partners, vodećim centralno-europskim *private equity* fondom te sa South Central Ventures, vodećim *venture capital* fondom u jugoistočnoj Europi. Kao dio buduće strategije, Izdavatelj namjerava preko Ovisnih društava te u sklopu pojedinih projekata, sklopiti partnerske odnose s drugim suugovarateljima. Izdavatelj će težiti tome da, ukoliko takva ulaganja poduzima zajedno s investicijskim fondovima, njegovi partneri sudjeluju u takvim ulaganjima u manjinskom postotku, dok će, ovisno o naravi projekta te samo u izvanrednim okolnostima, partneri sudjelovati u većem postotku.

Takvi projekti mogu dovesti i do potencijalne prodaje udjela u investicijama Izdavatelja u Ovisnim društvima, u kojima Izdavatelj i pojedina druga Ovisna društva drže manjinske ili većinske udjele. Također je moguća i potencijalna dokapitalizacija pojedinih Ovisnih društava od strane fondova, a čime bi se postotak udjela Izdavatelja ili pojedinih Ovisnih društava u takvim društvima smanjio.

Osim navedenog, Izdavatelj dio sredstava prikupljenih javnom ponudom namjerava upotrijebiti za stjecanje sredstava koja su neophodna za obavljanje djelatnosti Grupe, kao što su infrastrukturna i tehnološka oprema te nekretnine koje će služiti za daljnje proširenje poslovanja Grupe. Isto tako, Izdavatelj će dio sredstava prikupljenih javnom ponudom također koristiti za opće korporativne svrhe Grupe, smanjujući potrebu za daljnjim zaduživanjem kod kreditnih

institucija radi ispunjenja navedenih svrha. Slijedom navedenog, Izdavalatelj će sredstvima prikupljenima kroz javnu ponudu povećati dugoročne izvore vlastitih sredstava, povećati kapacitet za dodatnim financiranjem poslovnih i ulagačkih aktivnosti, a što će pak povećati financijsku stabilnost Grupe i njezine kapacitete za nova ulaganja i daljnji rast.

Izdavalatelj se obvezuje da sredstvima koja budu prikupljena javnom ponudom Novih dionica (uz uvjet uspješnosti javne ponude) neće raspolagati sve dok ne nastupi raniji od sljedeća dva događaja: (i) uvrštenje Novih dionica na uređeno tržište; ili (ii) isplata naknade za povučene dionice svim dioničarima koji su upisali Nove dionice, a koji će prema Statutu lipnja 2021. biti ovlašteni zahtijevati povlačenje neuvrštenih Novih dionica.

2.3 Izjava o obrtnom kapitalu

Prilikom razmatranja o dostatnosti obrtnog kapitala Izdavalatelj je u obzir uzeo mogućnost pristupa gotovini i drugim raspoloživim likvidnim sredstvima kako bi ispunio svoje obveze po dospijeću te prema mišljenju Izdavalatelja, Izdavalateljev obrtni kapital je dovoljan za ispunjenje njegovih postojećih potreba tijekom razdoblja od najmanje 12 mjeseci.

2.4 Kapitalizacija i zaduženost

Struktura financiranja Izdavalatelja i Grupe na dan 31. ožujka 2021. godine prikazana je u nastavku.

Tablica 29 - Struktura financiranja Izdavatelja na dan 31.03.2021 (u tisućama kuna)

KAPITALIZACIJA I ZADUŽENOST	(u tisućama kuna)
Ukupni tekući dug (uključujući tekući dio dugoročnog duga)	66.713
Osiguran jamstvom	61.332
Osiguran kolateralom	5.381
Nije osiguran jamstvom / nije osiguran kolateralom	0
Ukupni dugoročni dug (ne uključujući tekući dio dugoročnog duga)	182.259
Osiguran jamstvom	90.439
Osiguran kolateralom	26.145
Nije osiguran jamstvom / nije osiguran kolateralom	65.675
Vlastiti kapital	389.950
Temeljni kapital	85.781
Kapitalne rezerve	57.249
Zadržana dobit	65.850
Zakonske pričuve	0
Ostale pričuve	181.070
UKUPNO	638.922
NETO ZADUŽENOST	
A. Gotovina	157.356
B. Novčani ekvivalenti	0
C. Ostala kratkoročna financijska imovina	0
D. Likvidnost (A+B+C)	157.356
E. Tekući financijski dug (uključujući dužničke instrumente, ali ne uključujući tekući dio dugoročnog financijskog duga)	53.555
F. Tekući dio dugoročnog financijskog duga	13.158
G. Tekuća financijska zaduženost (E+F)	66.713
H. Neto tekuća financijska zaduženost (G-D)	(90.644)
I. Dugoročna financijska zaduženost (ne uključujući tekući dio i dužničke instrumente)	116.584
J. Dužnički instrumenti	0
K. Dugoročne obveze prema dobavljačima i ostale obveze	65.675
L. Dugoročna financijska zaduženost (I+J+K)	182.259
M. Ukupna financijska zaduženost (H+L)	91.615

Izvor: izračun Izdavatelja

Ne postoji neizravna ili potencijalna zaduženost Izdavatelja preuzeta koja je povezana s obvezama društava izvan Grupe.

3. INFORMACIJE O DIONICAMA KOJE SU PREDMET PONUDE I UVRŠTENJA ZA TRGOVANJE

3.1 Opis vrste i kategorije Dionica koje su predmet javne ponude i uvrštenja za trgovanje

Predmet javne ponude su Nove dionice, i to od 122.000 do najviše 140.000 redovnih dionica Izdavatelja, na ime, bez nominalnog iznosa, na svaku od kojih otpada 100,00 kuna temeljnog kapitala. Ukupni nominalni iznos izdanja Novih dionica je do 14.000.000 kuna.

Uz uvjet uspješnosti ponude (za više detalja vidjeti točku 4.1. u ovom Dijelu Prospekta), Nove dionice izdat će se u nematerijaliziranom obliku, u obliku elektroničkog zapisa na računu vrijednosnih papira u računalnom sustavu SKDD-a, s oznakom koju dodijeli SKDD.

Predmet uvrštenja na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. su sve Nove dionice, i to od 122.000 do najviše 140.000 redovnih dionica Izdavatelja koje će biti upisane i izdane u okviru javne ponude koje će biti provedena u skladu s ovim Prospektom, oznake vrijednosnog papira i ISIN oznake koje će dodijeliti SKDD nakon njihovog izdavanja.

Izdavatelj napominje kako su Postojeće dionice, i to 857.805 redovnih dionica na ime, bez nominalnog iznosa, koje se pri Središnjem klirinškom depozitarnom društvu d.d., Zagreb ("SKDD") vode u nematerijaliziranom obliku pod oznakom vrijednosnog papira MRUL-R-A i ISIN oznakom HRMRULRA0009, već uvrštene na Službeno tržište Zagrebačke burze.

3.2 Valuta izdanja Dionica

Dionice Izdavatelja su bez nominalnog iznosa, a temeljni kapital Izdavatelja izražen je u kunama. Iznos temeljnog kapitala koji otpada na svaku pojedinu Dionicu izražen je u kunama. Navedeno vrijedi za sve Postojeće dionice te će, po izdanju, vrijediti i za Nove dionice.

3.3 Izjava o rješenjima, ovlaštenjima i odobrenjima na temelju kojih će se Nove dionice izdati

Uz uvjet uspješnosti ponude (za više detalja vidjeti točku 4.1. ovog Dijela Prospekta), Nove dionice izdat će se na temelju Odluke o povećanju temeljnog kapitala.

Ovaj Prospekt podlošan je odobrenju HANFA-e (za više informacija vidjeti točku 1.5 ovog Dijela Prospekta).

Nakon upisa i uplate Novih dionica, uz uvjet uspješnosti ponude, Odluku o povećanju temeljnog kapitala i povećanje temeljnog kapitala, bit će potrebno upisati u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, a Nove dionice izdat će se u nematerijaliziranom obliku, u obliku elektroničkog zapisa na računu vrijednosnih papira u računalnom sustavu SKDD-a.

3.4 Opis svih ograničenja prenosivosti vrijednosnih papira

Ne postoje nikakva ograničenja u prijenosu Dionica. Nakon izdanja, Nove dionice moći će se slobodno prenositi sukladno primjenjivim propisima.

3.5 Informacije o relevantnim poreznim propisima Republike Hrvatske, a koji mogu utjecati na ostvarenu dobit od Dionica te informacije o poreznom tretmanu Dionica

Napominje se da bi primjenjivi porezni propisi mogli utjecati na ostvarenu dobit od Dionica Izdavatelja.

Sljedeći sažetak poreznog tretmana koji proizlazi iz držanja Dionica temelji se na pozitivnim propisima Republike Hrvatske na datum ovog Prospekta, koji mogu biti izmijenjeni nakon tog datuma. Svaki imatelj dionica upućuje se na savjetovanje sa svojim poreznim savjetnikom o

poreznim posljedicama koje za njega mogu proizići iz imanja ili raspolaganja Dionicama, uključivo primjenjivost i učinak domaćih i stranih poreznih propisa ili poreznih međunarodnih ugovora.

Porez na dohodak

Sukladno Zakonu o porezu na dohodak (Narodne novine broj 115/16, 106/18, 121/19, 32/20, 138/20), dohotkom od kapitala se, između ostalog, smatraju i primici od dividendi i udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu.

Predujem poreza na dohodak po osnovi primitaka od dividendi ili udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu obračunava se i plaća, po odbitku, od ukupnog primitka, po stopi od 10%.

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

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

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

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

Imatelji financijske imovine obvezni su obračunati, obustaviti i uplatiti predujem poreza na dohodak od kapitala po osnovi kapitalnih dobitaka do kraja veljače tekuće godine za sve kapitalne dobitke ostvarene u prethodnoj godini umanjene za ostvarene kapitalne gubitke po stopi od 10%, uz obustavu prireza (ukoliko je propisan) bez priznavanja osobnih odbitaka.

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

Porez na dobit

Sukladno Zakonu o porezu na dobit (Narodne novine broj 177/04, 90/05, 57/06, 146/08, 80/10, 22/12, 148/13, 143/14, 50/16, 115/16, 106/18, 121/19, 32/20, 138/2020), prihod domaćih pravnih osoba po osnovi dividendi i udjela u dobiti ne podliježu oporezivanju porezom na dobit. Pravne osobe – nerezidenti obvezne su u Republici Hrvatskoj platiti porez po odbitku na

prihode koje ostvare od dividendi i udjela u dobiti, po stopi od 10%, koji se isplaćuju od 1. ožujka 2012. godine, osim u slučaju isplate dividendi i udjela u dobiti koji su ostvareni do 31. prosinca 2000. godine bez obzira kada se isplaćuju.

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

Porez na dodanu vrijednost

Sukladno Zakonu o porezu na dodanu vrijednost (Narodne novine broj 73/13, 99/13, 148/13, 153/13, 143/14, 115/16, 106/18, 121/19, 138/2020), transakcije, uključujući posredovanje, osim upravljanja i pohrane, u vezi s dionicama, udjelima u trgovačkim društvima ili udruženjima, obveznicama i drugim vrijednosnim papirima, uz iznimku dokumenata kojima se utvrđuje neko pravo nad dobrima te prava ili vrijednosnih papira kojima se utvrđuju određena prava na nekretninama, oslobođene su poreza na dodanu vrijednost.

Porez na nasljedstva i darove

Sukladno Zakonu o lokalnim porezima (Narodne novine broj 115/16, 101/17), porez na nasljedstva i darove, po stopi od 4%, plaća se na gotov novac, novčane tražbine i vrijednosne papire (vrijednosnice) te na pokretnine, ako je pojedinačna tržišna vrijednost pokretnina veća od 50 tisuća kuna na dan utvrđivanja porezne obveze. Porez na nasljedstva i darove ne plaća se ako se na naslijede ili darovani gotov novac, novčane tražbine, vrijednosne papire (vrijednosnice) te pokretnine plaća neki drugi porez prema posebnom propisu.

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

3.6 Identitet i podaci za kontakt ponuditelja i/ili osobe koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu, ako se razlikuje od izdavatelja, uključujući identifikacijsku oznaku pravnog subjekta („LEI”) ako je ponuditelj pravna osoba

Izdavatelj je ponuditelj Novih dionica te osoba koja traži uvrštenje Novih dionica za trgovanje.

3.7 Opis prava koja proizlaze iz Dionica, uključujući moguća ograničenja tih prava i postupak njihova ostvarenja

U skladu s odredbama Zakona o trgovačkim društvima i Statuta, sve Dionice (uključujući i Postojeće dionice i Nove dionice) daju imateljima ista prava, kako je to detaljnije prikazano u nastavku.

Pravo na dividendu. Sukladno Statutu, nakon podmiirenja namjena određenih zakonom, Glavna skupština na prijedlog Uprave Izdavatelja donosi odluku o raspodjeli dobiti Društva,

svoti i načinu isplate dividende. Glavna skupština može donijeti odluku o isplati dobiti dioničarima u dionicama društva, ali može odlučiti da se dobit upotrijebi i za druge namjere (npr. za isplatu zaposlenima ili članovima Uprave). Također, Glavna skupština može odlučiti i da se dobit ne isplati dioničarima.

Pravo glasa na Glavnoj skupštini. Sukladno odredbama članka 11. Statuta, na Glavnoj skupštini mogu sudjelovati dioničari koji su prijavili društvu svoju namjeru sudjelovanje najkasnije šest dana prije održavanja Glavne skupštine. Kvorum za održavanje Glavne skupštine nije određen Statutom. Na Glavnoj skupštini Izdavatelja, odluke se donose većinom danih glasova (obična većina), osim ako Statutom i zakonom nije za određene odluke propisana neka veća većina ili se zahtijeva i ispunjenje nekih dodatnih pretpostavki. Svaka Dionica daje pravo na jedan glas.

Pravo prvokupa u ponudama za upis vrijednosnih papira istog roda. Odredbama Statuta nije regulirano pravo prvokupa te se stoga primjenjuju relevantne odredbe Zakona o trgovačkim društvima. Tako je odredbama članka 308. Zakona o trgovačkim društvima propisano kako se svakom dioničaru koji to zatraži mora dati pravo da upiše onaj dio novih dionica koji odgovara njegovom udjelu u dotadašnjem temeljnom kapitalu društva u zakonski predviđenom roku od najmanje 14 dana. Nadalje, pravo prvenstva upisa novih dionica se može u potpunosti ili djelomično isključiti odlukom Glavne skupštine glasovima koji predstavljaju najmanje tri četvrtine glasova temeljnog kapitala zastupljenog na Glavnoj skupštini pri donošenju te odluke.

Pravo na udio u dobiti Izdavatelja. Sukladno Statutu, nakon podmirenja namjena određenih zakonom, Glavna skupština na prijedlog Uprave Izdavatelja donosi odluku o raspodjeli dobiti Društva, svoti i načinu isplate dividende. Glavna skupština može donijeti odluku o isplati dobiti dioničarima u dionicama društva, ali može odlučiti da se dobit upotrijebi i za druge namjere (npr. za isplatu zaposlenima ili članovima Uprave). Također, Glavna skupština može odlučiti i da se dobit ne isplati dioničarima.

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

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

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

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

Osim navedenih prava koja Dionice daju svim imateljima, pojedini dioničari imaju pravo zahtijevati da Izdavatelj njihove Dionice povuče uz uvjete predviđene člankom 6.b Statuta. Naime, sukladno navedenim odredbama Statuta, Izdavatelj mora povući (naređeno prisilno povlačenje) Dionice ako to zahtijevaju dioničari koji su upisali i uplatili Nove dionice u postupku povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja, a koji prema primjenjivim propisima ne smiju držati dionice koje nisu uvrštene na uređeno tržište u smislu odredbi Zakona o tržištu kapitala u razdoblju duljem od godine dana od dana izdanja dionica (dalje u tekstu: "**Ovlašteni dioničari**"), i to isključivo pod uvjetom da Nove dionice koje su Ovlašteni dioničari upisali ne budu uvrštene na uređeno tržište u roku od godine dana od dana izdanja. Dionice se povlače isključivo od onih Ovlaštenih dioničara koji to zatraže od Izdavatelja. Odluku o povlačenju Dionica donosi Uprava Izdavatelja najkasnije u roku od petnaest dana po primitku zahtjeva Ovlaštenog dioničara. Izdavatelj će svakom Ovlaštenom dioničaru čije su Dionice povučene

isplatiti naknadu po povučenoj Dionici u iznosu koji je jednak nižem od sljedeća dva iznosa: (i) iznosu koji je Ovlašteni dioničar uplatio za svaku povučenu Novu dionicu u postupku povećanja temeljnog kapitala; ili (ii) stvarnoj (fer) vrijednosti povučenih Dionica koja se određuje na način definiran Statutom. Naknada se isplaćuje u roku od 15 dana po proteku roka iz članka 345. stavka 2. Zakona o trgovačkim društvima.

3.8 Informacije o propisima o preuzimanjima

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

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

3.9 Podaci o javnim ponudama trećih osoba za preuzimanje Dionica

Do datuma ovog Prospekta nije bilo javnih ponuda za preuzimanje Dionica.

4. UVJETI JAVNE PONUDE

4.1 Uvjeti, statistički podaci o ponudi, očekivani rokovi i propisani postupak podnošenja ponude

4.1.1. Uvjeti koji se primjenjuju na ponudu

Uprava Izdavatelja je donijela, uz suglasnost Nadzornog odbora, dana 2. lipnja 2021. godine Odluku o povećanju temeljnog kapitala Izdavatelja na temelju koje se temeljni kapital Izdavatelja povećava s iznosa od 85.780.500,00 kuna za iznos od najviše 14.000.000,00 kuna na iznos od najviše 99.780.500,00 kuna, ulozima u novcu.

Povećanje temeljnog kapitala Društva provest će se izdavanjem najmanje 122.000 do najviše 140.000 novih redovnih dionica na ime bez nominalnog iznosa (Nove dionice).

Nove dionice izdaju se u nematerijaliziranom obliku, u formi elektroničkog zapisa u kompjuterskom sustavu SKDD-a. Svaka Nova dionica daje pravo na jedan glas u Glavnoj skupštini. Nove dionice glase na ime i daju dioničarima ista prava kao i sve Postojeće dionice, odnosno sva prava određena Zakonom o trgovačkim društvima i Statutom, i to od dana upisa povećanja temeljnog kapitala u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu.

Povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja provodi se javnom ponudom Novih dionica u Republici Hrvatskoj, i to upisom i uplatom Novih dionica u dva kruga, koji će započeti i trajati istodobno.

Upis i uplata Novih dionica će se provoditi na način određen u javnom pozivu za upis Novih dionica u prvom i drugom krugu ("**Javni poziv**") koji će Uprava objaviti na internetskim stranicama Izdavatelja i na internetskim stranicama Zagrebačke burze nakon što HANFA odobri ovaj Prospekt.

Uprava je ovlaštena samostalno odlučiti kad će objaviti Javni poziv.

Nove dionice će se upisivati pisanom izjavom (dalje u tekstu: "**Upisnica**") čiji će sadržaj odrediti Uprava. Obrazac Upisnice bit će objavljen na internetskoj stranici Izdavatelja i na internetskoj stranici Zagrebačke burze zajedno s objavom Javnog poziva.

Ovaj Prospekt podložen je odobrenju HANFA-e te će, ako bude odobren, biti objavljen u elektroničkom obliku na internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze.

4.1.2. Razdoblje trajanja ponude

Nove dionice će se upisivati i uplaćivati na način određen u Javnom pozivu. U skladu s Odlukom o povećanju temeljnog kapitala, Uprava je ovlaštena samostalno odlučiti kada će objaviti Javni poziv, i to nakon što ovaj Prospekt bude odobren od strane HANFA-e. Javni poziv Uprava će objaviti na internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze.

Upis i uplata Novih dionica vršit će se u dva kruga, koji će započeti i trajati istodobno.

Nove dionice nude se Ulagateljima po cijeni od 850,00 kuna po jednoj Novoj dionici. Nove dionice izdaju se za iznos koji je veći od dijela temeljnog kapitala koji na njih otpada. U skladu s člankom 304. stavak 3. Zakona o trgovačkim društvima, određuje se da se Nove dionice neće izdati ispod naprijed navedenog iznosa cijene (odnosno 850,00 kuna po jednoj Novoj dionici).

Prvi krug

U prvom krugu bit će ponuđene na upis sve Nove dionice.

Upis Novih dionica u prvom krugu trajat će 14 (četnaest) dana te će započeti i teći istovremeno s drugim krugom upisa Novih dionica. Vrijeme trajanja upisa Novih dionica u prvom krugu bit će detaljnije određeno u Javnom pozivu.

U prvom krugu pravo upisa Novih dionica imaju dioničari Izdavatelja koji, u skladu s pravilima SKDD-a, imaju evidentirane dionice Izdavatelja na svom računu nematerijaliziranih vrijednosnih papira u SKDD-u (dalje u tekstu: "**Postojeći dioničari**", odnosno svaki pojedinačno: "**Postojeći dioničar**") na dan donošenja Odluke o povećanju temeljnog kapitala (dalje u tekstu: "**Dan utvrđivanja prava na upis**").

Postojeći dioničari imaju pravo prvenstva upisa Novih dionica u skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima te u prvom krugu mogu upisati najviše onaj broj Novih dionica koji odgovara njihovim udjelima u temeljnom kapitalu Izdavatelja na Dan utvrđivanja prava na upis (dalje u tekstu: "**Najviši broj Novih dionica u prvom krugu**"). Najviši broj Novih dionica u prvom krugu za svakog Postojećeg dioničara izračunava se tako da se ukupan najveći broj Novih dionica podijeli s ukupnim brojem postojećih dionica Izdavatelja na Dan utvrđivanja prava na upis, te se rezultat (količnik) pomnoži s brojem postojećih dionica Izdavatelja koje odnosni Postojeći dioničar ima na Dan utvrđivanja prava na upis, zaokruženo na prvi niži cijeli broj.

Ako pojedini Postojeći dioničar ne može upisati cijelu Novu dionicu na ime Najvišeg broja Novih dionica u prvom krugu, on to svoje pravo na prvenstveni upis može prenijeti drugom Postojećem dioničaru ili ga ostvariti zajedno s drugim Postojećim dioničarom, a može ga i ne iskoristiti. Navedeno pravo prenosi se ugovorom o ustupu (cesiji) na kojem je potpis prenositelja prava javnobilježnički ovjeren. Ako Postojeći dioničar navedeno pravo ostvaruje zajedno s drugim Postojećim dioničarom, ti Postojeći dioničari trebaju u SKDD-u otvoriti zajednički račun te u Upisnici, koju zajednički potpisuju, navedu njihov zajednički račun na koji će se izvršiti preknjižba Novih dionica.

Postojeći dioničari koji žele upisati Nove dionice i u prvom i u drugom krugu upisa mogu to učiniti jednom Upisnicom, i to tako da u Upisnici navedu ukupan iznos Novih dionica koji upisuju te u Upisnici naznače da žele sudjelovati i u drugom krugu upisa.

Ako pojedini Postojeći dioničar upiše veći broj Novih dionica od Najvišeg broja Novih dionica u prvom krugu, a u Upisnici naznači da želi sudjelovati i u drugom krugu upisa, smatrat će se da je takav Postojeći dioničar:

- u prvom krugu upisao Najviši broj Novih dionica u prvom krugu, i te će mu Nove dionice, uz uvjete predviđene Odlukom o povećanju temeljnog kapitala, biti dodijeljene kao da su upisane u prvom krugu; i
- u drugom krugu upisao onaj broj Novih dionica za koji ukupni broj upisanih Novih dionica prelazi Najviši broj Novih dionica u prvom krugu, i te će mu Nove dionice, uz uvjete predviđene Odlukom o povećanju temeljnog kapitala te sukladno Pravilima dodjele Novih dionica, biti dodijeljene kao da su upisane u drugom krugu.

Međutim, naprijed navedeno neće se primjenjivati ako Postojeći dioničar u Upisnici upiše veći broj Novih dionica od Najvišeg broja Novih dionica u prvom krugu, ali u Upisnici ne naznači da želi sudjelovati i u drugom krugu upisa. U tom slučaju smatrat će se da je taj Postojeći dioničar upisao Najviši broj Novih dionica u prvom krugu, a za Nove dionice koje je upisao preko tog broja smatrat će se da ih nije upisao.

Ako pojedini Postojeći dioničar u Upisnici upiše broj Novih dionica koji je jednak ili manji od Najvišeg broja Novih dionica u prvom krugu, smatrat će se da je taj Postojeći dioničar upisao Nove dionice samo u prvom krugu, čak i ako u Upisnici naznači da želi sudjelovati i u drugom krugu upisa.

Postojeći dioničari koji su Mali ulagatelji, dužni su sve Nove dionice koje upišu u prvom krugu u cijelosti uplatiti najkasnije do isteka razdoblja upisa Novih dionica u prvom krugu. Postojeći dioničari koji su Kvalificirani ulagatelji, dužni su sve Nove dionice koje upišu u prvom krugu u cijelosti uplatiti najkasnije u roku od dva Radna dana od primitka obavijesti o dodjeli Novih dionica. Rokovi za uplatu bit će detaljnije određeni u Javnom pozivu.

Drugi krug

U drugom krugu bit će ponuđene na upis sve Nove dionice, s time da se Ulagateljima koji Nove dionice upišu u drugom krugu može dodijeliti samo onaj broj Novih dionica koji preostane nakon dodjele Novih dionica Postojećim dioničarima koji ih upišu u prvom krugu.

Upis Novih dionica u drugom krugu trajat će 14 (četrnaest) dana te će započeti i teći istovremeno s prvim krugom upisa Novih dionica. Vrijeme trajanja upisa Novih dionica u prvom krugu bit će detaljnije određeno u Javnom pozivu.

U drugom krugu pravo upisa Novih dionica imaju svi Ulagatelji, uključujući i Postojeće dioničare (pri čemu Postojeći dioničari u drugom krugu nemaju pravo prvenstvenog upisa Novih dionica), bez obzira radi li se o Kvalificiranim ulagateljima ili Malim ulagateljima, kako su navedeni pojmovi definirani u Zakonu o tržištu kapitala.

Ulagatelji koji su Mali ulagatelji dužni su sve Nove dionice koje upišu u drugom krugu u cijelosti uplatiti najkasnije do isteka razdoblja upisa Novih dionica u drugom krugu, a Ulagatelji koji su Kvalificirani ulagatelji dužni su sve Nove dionice koje upišu u drugom krugu u cijelosti uplatiti najkasnije u roku od dva Radna dana od primitka obavijesti o dodjeli Novih. Rokovi za uplatu bit će detaljnije određeni u Javnom pozivu.

Najkasnije sljedećeg radnog dana nakon isteka razdoblja upisa Novih dionica u prvom i drugom krugu, a pod uvjetom da u tom razdoblju bude upisan barem najmanji broj Novih dionica, odnosno 122.000 Novih dionica, Uprava će utvrditi točan broj upisanih Novih dionica i broj Novih dionica koji će biti dodijeljen svakom Ulagatelju koji je upisao Nove dionice u prvom odnosno u drugom krugu.

Dioničarima koji Nove dionice upišu u prvom krugu dodijelit će se najviši dopušteni broj Novih dionica, odnosno onaj broj Novih dionica koji odgovara udjelu pojedinog dioničara u temeljnom kapitalu Izdavatelja prije njegovog povećanja u skladu s Odlukom o povećanju temeljnog kapitala. Ako tako izračunat broj Novih dionica koji bi trebao biti dodijeljen pojedinom Novom dioničaru nije cijeli broj, Izdavatelj će tom dioničaru dodijeliti prvi niži cijeli broj Novih dionica.

Preostale upisane Nove dionice, koje preostanu nakon dodjele Novih dionica Postojećim dioničarima koji su ih upisali u prvom krugu, dodijelit će se Ulagateljima koji su upisali Nove dionice u drugom krugu (uključujući i Postojeće dioničare Društva koji su u Upisnici naznačili da žele sudjelovati u drugom krugu).

Ako u drugom krugu bude upisano manje Novih dionica nego što ih je ponuđeno, svakom Ulagatelju bit će dodijeljen onaj broj Novih dionica koje je upisao u drugom krugu.

Ako u drugom krugu bude upisano više Novih dionica nego što ih je ponuđeno, Ulagateljima će se Nove dionice dodijeliti u skladu s Pravilima dodjele Novih dionica koje Uprava donese sukladno Odluci o povećanju temeljnog kapitala.

Odmah nakon utvrđivanja broja Novih dionica dodijeljenih svakom pojedinom Ulagatelju, Ulagateljima koji su Kvalificirani ulagatelji (koji su upisali Nove dionice u prvom i/ili drugom krugu) bit će dostavljena obavijest o dodjeli Novih dionica te će oni biti dužni uplatiti dodijeljene Nove dionice najkasnije u roku od dva Radna dana od primitka obavijesti o dodjeli Novih dionica.

Uprava će donijeti, uz suglasnost Nadzornog odbora, Pravila dodjele Novih dionica koja će se primjenjivati u slučaju da u drugom krugu bude upisan veći broj Novih dionica od onoga koji je ponuđen. Prilikom određivanja kriterija za dodjelu Novih dionica, Uprava može u obzir uzeti različite čimbenike, uključujući, između ostaloga, regulatorna ograničenja ulaganja pojedinih Ulagatelja ili pojedinih kategorija Ulagatelja (npr. mirovinski fondovi) te cilj poticanja stvaranja likvidnog tržišta dionicama Društva. U slučaju povećane potražnje za Novim dionicama u drugom krugu, dodijeljeni broj Novih dionica može se smanjiti na bilo koji način koji Uprava po svojoj slobodnoj ocjeni odredi u Pravilima dodjele Novih dionica. Kao rezultat navedenog, Ulagateljima može biti dodijeljen manji broj Novih dionica od onog koji su naveli u Upisnici. Pravila dodjele Novih dionica bit će objavljena na internetskoj stranici Društva i na internetskoj stranici Zagrebačke burze d.d. zajedno s objavom Javnog poziva.

U tablici u nastavku je sažet prikaz očekivanog vremenskog plana izdanja Novih dionica te njihovo uvrštenje na Službeno tržište.

Tablica 30 – Očekivani vremenski plan upisa i uplate Novih dionica

Radnja	Očekivani rok
Objava Javnog poziva na upis Novih dionica i objava Pravila dodjele Novih dionica	Po slobodnoj ocjeni Izdavatelja (nakon odobrenja Prospekta)
Trajanje razdoblja upisa Novih dionica u prvom krugu	Započinje unutar pet Radnih dana nakon objave Javnog poziva i traje narednih 14 (četrnaest) dana, istovremeno s trajanjem upisa Novih dionica u drugom krugu
Trajanje razdoblja upisa Novih dionica u drugom krugu	Započinje unutar pet Radnih dana nakon objave Javnog poziva i traje narednih 14 (četrnaest) dana, istovremeno s trajanjem upisa Novih dionica u prvom krugu
Trajanje razdoblja uplate Novih dionica od strane Malih ulagatelja	Za vrijeme trajanja razdoblja upisa, a najkasnije do isteka razdoblja upisa Novih dionica u prvom i drugom krugu
Utvrđivanje točnog broja upisanih Novih dionica i broja Novih dionica koji će biti dodijeljeni svakom Ulagatelju te slanje obavijesti Ulagateljima (Kvalificirani ulagatelji) o dodjeli Novih dionica	Najkasnije prvi sljedeći Radni dan od isteka razdoblja upisa Novih dionica u prvom i drugom krugu, a pod uvjetom da u tom razdoblju bude upisan barem najmanji broj ponuđenih Novih dionica
Trajanje razdoblja uplate Novih dionica od strane Kvalificiranih ulagatelja	Najkasnije u roku od 2 (dva) Radna dana od primitka obavijesti o dodjeli Novih dionica
Obavijest o uspješnosti ponude Novih dionica, iznosu povećanja temeljnog kapitala i broju Novih dionica	Najkasnije treći Radni dan od isteka razdoblja uplate Novih dionica upisanih u prvom i drugom krugu
Datum izdanja Novih dionica	Po upisu povećanja temeljnog kapitala u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu i upisu Novih dionica u depozitorij SKDD-a
Datum uvrštenja Novih dionica (uz uvjet uspješnosti izdanja na Službeno tržište Zagrebačke burze	Po odobrenju Zagrebačke burze

Ako do isteka razdoblja upisa Novih dionica u prvom i drugom krugu ne bude upisan niti najmanji broj ponuđenih Novih dionica, smatrat će se da ponuda Novih dionica nije uspjela što će Uprava utvrditi posebnom odlukom te će postupak povećanja temeljnog kapitala biti obustavljen.

4.1.3. Smanjenje upisa i povrat viška iznosa isplaćenog podnositeljima zahtjeva

Predviđene su sljedeće okolnosti vezano uz smanjenje upisa i/ili načina povrata preplaćenog iznosa.

Upis i uplata Novih dionica provodit će pod uvjetima određenim u Javnom pozivu te u točki 4.1.2. ovog Dijela Prospekta.

Dodjela manjeg broja Novih dionica od broja upisanih i uplaćenih Novih dionica po ulagatelju (smanjenje) moguća je u slučaju da Postojeći dioničar koji upiše Nove dionice u prvom krugu i kojem se ima dodijeliti najviši dopušteni broj Novih dionica, odnosno onaj broj Novih dionica koji odgovara udjelu pojedinog Postojećeg dioničara u temeljnom kapitalu Izdavatelja prije njegovog povećanja u skladu s Odlukom o povećanju temeljnog kapitala, a tako izračunat broj Novih dionica koji bi trebao biti dodijeljen pojedinom Postojećem dioničaru nije cijeli broj, Izdavatelj će tom Postojećem dioničaru dodijeliti prvi niži cijeli broj Novih dionica.

Također, ako u drugom krugu bude upisano više Novih dionica nego što ih je ponuđeno, Ulagateljima će se Nove dionice dodijeliti u skladu s Pravilima dodjele Novih dionica. Kao rezultat navedenog, Ulagateljima može biti dodijeljen manji broj Novih dionica od onog koji su naveli u Upisnici.

Ako Ulagatelj do isteka odnosno roka za uplatu Novih dionica ne uplati cjelokupan iznos za Nove dionice koje je upisao odnosno koje su mu dodijeljene, za izračun broja Novih dionica koje je pojedini Ulagatelj upisao odnosno koje su mu dodijeljene uzet će se, uz naprijed navedene uvjete, iznos stvarno uplaćenih novčanih sredstava na ime upisa Novih dionica.

Svaki eventualno preplaćeni iznos od strane Ulagatelja, Izdavatelj će u roku od 7 (sedam) Radnih dana nakon isteka za upis i uplatu Novih dionica vratiti Ulagateljima na broj računa koji je naveden u Upisnici.

Ako ponuda Novih dionica ne bude uspješna, Izdavatelj će u roku od najviše 7 (sedam) Radnih dana nakon isteka za upis i uplatu Novih dionica, vratiti Ulagateljima uplaćeni iznos.

Izdavatelj neće u takvim slučajevima povrata uplaćenog ili preplaćenog iznosa snositi troškove platnog prometa ili bilo koje druge troškove koje su Ulagatelji imali ili mogli imati radi izvršenja transakcije niti će ulagateljima isplatiti kamate za razdoblje od uplate na račun Izdavatelja do trenutka povrata Ulagateljima.

4.1.4. Iznos zahtjeva

Izdavatelj u prvom i drugom krugu, a koji će započeti i trajati istodobno, nudi najmanje 122.000, a najviše 140.000 Novih dionica.

Odlukom o povećanju temeljnog kapitala nije određen najmanji broj Novih dionica koje pojedini ulagatelj može upisati.

U prvom krugu pravo upisa Novih dionica imaju Postojeći dioničari, koji sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima imaju pravo prvenstva upisa Novih dionica. Postojeći dioničari u prvom krugu mogu upisati najviše onaj broj Novih dionica koji odgovara njihovim udjelima u temeljnom kapitalu Izdavatelja na Dan utvrđivanja prava na upis. Za više detalja o određivanju Najvišeg broja Novih dionica u prvom krugu za svakog Postojećeg dioničara, upućuje se na točku 4.1.2. ovog Dijela Prospekta.

U drugom krugu bit će ponuđene na upis sve Nove dionice, s time da se Ulagateljima koji Nove dionice upišu u drugom krugu može dodijeliti samo onaj broj Novih dionica koji preostane nakon dodjele Novih dionica Postojećim dioničarima koji ih upišu u prvom krugu.

Izdavatelj ni u kojem slučaju neće izdati više od 140.000 Novih dionica.

4.1.5. Način i rokovi za uplatu i isporuka vrijednosnih papira

U Javnom pozivu bit će detaljno naznačeno mjesto i vrijeme za njihov upis putem Upisnica i rok za uplatu iznosa za upisane Nove dionice, kao i podaci o računu na koji će se vršiti uplate za Nove dionice.

Za Nove dionice upisane u prvom krugu upisa, Postojeći dioničari koji su Mali ulagatelji, dužni su sve Nove dionice koje upišu u prvom krugu u cijelosti uplatiti najkasnije do isteka razdoblja upisa Novih dionica u prvom krugu (pri čemu su dužni uplatiti iznos koji jednak umnošku broja Novih dionica navedenih u Upisnici i cijene Novih dionica). Postojeći dioničari koji su Kvalificirani ulagatelji, dužni su sve Nove dionice koje upišu u prvom krugu u cijelosti uplatiti najkasnije u roku od dva Radna dana od primitka obavijesti o dodjeli Novih dionica.

Za Nove dionice upisane u drugom krugu upisa, Ulagatelji koji su Mali ulagatelji dužni su sve Nove dionice koje upišu u drugom krugu u cijelosti uplatiti najkasnije do isteka razdoblja upisa Novih dionica u drugom krugu (pri čemu su dužni uplatiti iznos koji jednak umnošku broja Novih dionica navedenih u Upisnici i cijene Novih dionica), a Ulagatelji koji su Kvalificirani

ulagatelji dužni su sve Nove dionice koje upišu u drugom krugu u cijelosti uplatiti najkasnije u roku od dva Radna dana od primitka obavijesti o dodjeli Novih dionica.

Rokovi za uplatu bit će detaljnije određeni u Javnom pozivu.

Ulagatelji su dužni uplatiti Nove dionice najkasnije do isteka zadnjeg dana odnosnog roka za uplatu Novih dionica, s tim da će se valjanom uplatom smatrati isključivo ona uplata koja će biti zaprimljena u korist računa Izdavatelja najkasnije do zadnjeg dana odnosnog roka za uplatu Novih dionica. Uplate se vrše na račun Izdavatelja koji će biti otvoren kod Privredne banke Zagreb d.d. za potrebe uplate Novih dionica, a broj tog računa bit će naznačen u Javnom pozivu, u obrascu Upisnice te u obavijesti o dodjeli Novih dionica. Ako Ulagatelj vrši uplatu sredstava u drugim institucijama za platni promet, osim Privredne banke Zagreb d.d., Ulagatelj se treba samostalno informirati kod institucije kod koje vrši uplatu o vremenu potrebnom da uplaćena sredstva budu zaprimljena na računu Izdavatelja kod Privredne banke Zagreb d.d. prije isteka prethodno navedenog roka.

Točan iznos povećanja temeljnog kapitala utvrđuje se prema stanju upisa i uplata po završetku svih rokova za upis i uplatu Novih dionica.

Ulagatelji postaju imateljima Novih dionica upisom u depozitorij SKDD-a, a upis će se obaviti u skladu s aktima SKDD-a čim povećanje temeljnog kapitala bude upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu. Ako povećanje temeljnog kapitala ne bude upisano u sudski registar u roku od 12 mjeseci od dana donošenja Odluke o povećanju temeljnog kapitala, izjava o upisu (Upisnica) više neće obvezivati ulagatelja, a izvršene uplate bit će vraćene bez odlaganja ulagateljima na način i pod uvjetima opisanim u točki 4.1.3. ovog Dijela Prospekta.

Izdavatelj očekuje da će upis Odluke o povećanju temeljnog kapitala i povećanja temeljnog kapitala u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu te izdavanje Novih dionica i njihov upis u depozitorij SKDD-a biti izvršeni do kraja trećeg tromjesečja 2021. godine, međutim Izdavatelj ne može jamčiti navedeno s obzirom da to ne ovisi isključivo o njemu.

4.1.6. Javna objava rezultata ponude

Izdavatelj će u roku od 3 (tri) radna dana od dana završetka roka za uplatu upisanih od strane kvalificiranih ulagatelja te uz uvjet uspješnosti ponude, utvrditi: (i) uspješnost ponude Novih dionica; (ii) točan iznos povećanja temeljnog kapitala i (iii) točan broj Novih dionica.

Uprava će objaviti podatke o upisu i uplati Novih dionica te iznosu povećanja temeljnog kapitala na internetskim stranicama Izdavatelja.

4.1.7. Postupak za ostvarenje prava prvokupa, prenosivost prava upisa i postupak u slučaju neostvarenih prava upisa

Postojeći dioničari imaju pravo prvenstva upisa Novih dionica u skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima u prvom krugu upisa Novih dionica. Za više detalja o ostvarivanju prava prvenstva upisa Novih dionica od strane Postojećih dioničara i o razdoblju trajanju ponude, upućuje se na točku 4.1.2. ovog Dijela Prospekta.

4.1.8. Ukupna količina izdanja/ponude

Povećanjem temeljnog kapitala izdavanjem Novih dionica, Izdavatelj očekuje prikupiti ukupna sredstva u iznosu od najmanje 103.700.000,00 kuna do najviše 119.000.000,00 kuna.

Prema Odluci o povećanju temeljnog kapitala predviđeno je da će se izdati najmanje 122.000, a najviše 140.000 Novih dionica po cijeni od 850,00 kuna po jednoj Novoj dionici.

Uspješnost upisa i uplate Novih dionica te točan iznos povećanja temeljnog kapitala utvrđuju se prema stanju upisa i uplata na dan završetka utvrđenih rokova za upis i uplatu Novih dionica.

Izdanje Novih dionica smatrat će se uspješno izvršenim ako se u utvrđenim rokovima za upis i uplatu upiše i uplati najmanje 122.000 Novih dionica. Uprava Izdavatelja će, uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora utvrditi: (i) uspješnost ponude Novih dionica; (ii) točan iznos povećanja temeljnog kapitala i (iii) točan broj Novih dionica.

Tako utvrđen ukupni iznos upisanih i uplaćenih Novih dionica predstavljat će ujedno i točan iznos povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja izdavanjem Novih dionica. Sukladno Odluci o povećanju temeljnog kapitala Nadzorni odbor Izdavatelja ovlašten je da, nakon povećanja temeljnog kapitala, uskladi odredbe Statuta Izdavatelja o visini temeljnog kapitala i broja dionica u potpunom tekstu Statuta s promjenama do kojih je došlo povećanjem temeljnog kapitala i izdavanjem Novih dionica.

4.1.9. Opoziv i obustava ponude

Izdanje Novih dionica smatrat će se uspješno izvršenim ako se u utvrđenim rokovima za upis i uplatu upiše i uplati najmanje 122.000 Novih dionica.

Ako do isteka razdoblja upisa Novih dionica u prvom i drugom krugu ne bude upisan niti najmanji broj ponuđenih Novih dionica, smatrat će se da ponuda Novih dionica nije uspjela što će Uprava utvrditi posebnom odlukom te će postupak povećanja temeljnog kapitala biti obustavljen. Ako ponuda Novih dionica ne bude uspješna, Izdavatelj će u roku od najviše 7 (sedam) Radnih dana nakon isteka za upis i uplatu Novih dionica, vratiti Ulagateljima uplaćeni iznos. Izdavatelj u tom slučaju neće snositi troškove platnog prometa ili bilo koje druge troškove niti će ulagateljima isplatiti kamate. U istom roku i pod istim uvjetima, Izdavatelj će vratiti pojedinim ulagateljima eventualno preplaćena sredstva.

Također, ako povećanje temeljnog kapitala ne bude upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu u roku od 12 mjeseci od dana donošenja Odluke o povećanju temeljnog kapitala (odnosno najkasnije do 2. lipnja 2022., uključujući i taj dan), izjava o upisu (Upisnica) prestaje obvezivati ulagatelje, a izvršene uplate bit će vraćene bez odlaganja ulagateljima na broj računa koji ulagatelji navedu u Upisnici. Izdavatelj u tom slučaju neće snositi troškove platnog prometa ili bilo koje druge troškove niti će ulagateljima isplatiti kamate.

Ponuda može biti opozvana odnosno obustavljena u slučaju nastupa okolnosti predviđenih važećim propisima Republike Hrvatske (primjerice, kao posljedica donošenja odluke nadležnog suda ili tijela).

Opoziv ponude od strane Izdavatelja nakon što trgovanje započne nije moguć.

4.1.10. Rokovi za povlačenje zahtjeva

Ulagatelji koji su upisali Nove dionice mogu povući prijavu za upis Novih dionica u slučaju izricanja neke od nadzornih mjera od strane HANFA-e, pod uvjetima predviđenim člankom 426. Zakona o tržištu kapitala i Uredbom (EU) 2017/1129.

U slučaju da u razdoblju od odobrenja Prospekta pa do zaključenja razdoblja ponude ili do početka trgovanja na uređenom tržištu, što god od toga se dogodi kasnije, nastane ili se utvrdi značajan novi čimbenik, bitna pogreška ili bitna netočnost koja se odnosi na informacije uključene u ovaj Prospekt, a koja može utjecati na procjenu vrijednosnih papira, Izdavatelj će biti obavezan dopuniti Prospekt novim, točnim i potpunim informacijama u obliku dopune Prospekta u skladu s člankom 23. Uredbe (EU) 2017/1129.

Ulagatelji koji su pristali upisati Nove dionice prije nego što je dopuna objavljena, imaju pravo povući svoj prihvrat u roku od dva Radna dana nakon objave dopune, pod uvjetom da je značajan novi čimbenik, bitna pogreška ili bitna netočnost nastala ili je primijećena prije zaključenja razdoblja ponude ili prije isporuke Novih dionica, ovisno o tome što nastupi ranije. Izdavalatelj može produljiti to razdoblje. U dopuni se navodi datum prestanka prava na povlačenje.

Osim kako je prethodno navedeno, ulagateljima nije dopušteno odustati od izvršenog upisa i uplate za Nove dionice.

4.2 Plan distribucije i dodjele

4.2.1. Postupak obavješćivanja podnositelja zahtjeva o dodijeljenim iznosima

SKDD će o Novim dionicama obavijestiti sve Ulagatelje u Nove dionice na način da će navedenim Ulagateljima poslati obavijest o promjeni na njihovom računu vrijednosnih papira i o novom stanju na zadnji dan mjeseca u kojem će Nove dionice biti upisane u depozitorij i usluge poravnanja i namire SKDD-a, a što se očekuje do kraja trećeg tromjesečja 2021. godine.

4.2.2. Podatci o tome namjeravaju li većinski dioničari ili članovi rukovodećih, nadzornih ili administrativnih tijela upisati ponuđene dionice te namjerava li bilo tko upisati više od pet posto ponuđenih dionica

Izdavalatelj nema saznanja namjeravaju li većinski dioničari upisati Nove dionice.

Članovi rukovodećih, nadzornih i administrativnih tijela Izdavalatelja nemaju namjeru upisati Nove dionice.

4.3 Određivanje cijene

4.3.1. Cijena ponuđenih vrijednosnih papira i iznos svih troškova i poreza koje snosi upisnik ili kupac

Nove dionice nude se Ulagateljima po cijeni od 850,00 kuna po jednoj Novoj dionici. Nove dionice izdaju se za iznos koji je veći od dijela temeljnog kapitala koji na njih otpada. U skladu s člankom 304. stavak 3. Zakona o trgovačkim društvima, određuje se da se Nove dionice neće izdati ispod naprijed navedenog iznosa cijene (odnosno 850,00 kuna po jednoj Novoj dionici).

Povećanje temeljnog kapitala Izdavalatelja provest će se uplatom u novcu, izdavanjem najmanje 122.000, a najviše 140.000 Novih dionica.

4.3.2. Postupak objavljivanja cijene

Izdavalatelj je cijenu jedne Nove dionice odredio u Odluci o povećanju temeljnog kapitala, a koju je objavio na internetskim stranicama Izdavalatelja.

4.3.3. Pravo prvokupa

Postojeći dioničari imaju pravo prvenstva upisa Novih dionica u skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima u prvom krugu upisa Novih dionica. Za više detalja o ostvarivanju prava prvenstva upisa Novih dionica od strane Postojećih dioničara i o razdoblju trajanju ponude, upućuje se na točku 4.1.2. ovog Dijela Prospekta.

4.4 Provedba ponude odnosno prodaje izdanja i pokroviteljstvo izdanja**4.4.1. Ime i adresa koordinatora globalne ponude i pojedinih dijelova ponude i, u mjeri u kojoj je to izdavatelju ili ponuditelju poznato, mjesta u različitim državama u kojima je ponuda u tijeku**

Ponuda Novih dionica odvijat će se isključivo na području Republike Hrvatske i ne postoje koordinatori globalne ponude.

4.4.2. Ime i adresa svih platnih agenata i depozitarnih agenata u svakoj državi

Platni agent kod kojeg se vrši uplata za Nove dionice u razdoblju ponude Novih dionica je Privredna banka Zagreb d.d., Radnička cesta 50, Zagreb.

Depozitarni agent za Nove dionice će biti Središnje klirinško depozitarno društvo d.d., Heinzelova 62/a, Zagreb.

4.4.3. Ime i adresa subjekata koji postupak pokroviteljstva izdanja provode uz obvezu otkupa te ime i adresa subjekata koji postupak ponude odnosno prodaje izdanja provode bez obveze otkupa ili na temelju sporazuma da će ponuditelj odnosno prodavatelj uložiti sve moguće napore kako bi prodao vrijednosne papire. Podaci o bitnim obilježjima sporazuma, uključujući kvote

Postupak pripreme i provedbe javne ponude Novih dionica bez obveze otkupa Novih dionica provodi Privredna banka Zagreb d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, OIB: 02535697732. Iznos naknade za navedenu uslugu reguliran je ugovorom između Izdavatelja i Privredne banke Zagreb d.d., a odgovara fiksnoj naknadi u iznosu od 175 tisuća kuna uvećanoj za iznos od 1,05% od ukupnog iznosa novčanih sredstava prikupljenih izdavanjem Novih dionica.

4.4.4. Datum sporazuma o pokroviteljstvu

Izdavatelj nije sklopio ugovor o pokroviteljstvu s Agentom izdanja i uvrštenja ili drugim društvima.

5. UVRŠTENJE ZA TRGOVANJE I ARANŽMANI TRGOVANJA**5.1 Podaci o namjeri uvrštenja Novih dionica za trgovanje**

Budući da su Nove dionice istog roda kao i Postojeće dionice koje su već uvrštene na Službeno tržište Zagrebačke burze, Izdavatelj je u skladu s člankom 338. Zakona o tržištu kapitala dužan podnijeti zahtjev za uvrštenje Novih dionica na Službeno tržište Zagrebačke burze.

Slijedom navedenoga, nakon odobrenja ovog Prospekta od strane HANFA-e i njegove objave u skladu s člankom 21. Uredbe (EU) 2017/1129, uz uvjet uspješne provedbe javne ponude Novih dionica u skladu s točkom 4. ovog Dijela Prospekta i u skladu s odlukom Glavne skupštine o uvrštenju dionica Izdavatelja na uređeno tržište od dana 7. lipnja 2021. godine, Izdavatelj će podnijeti zahtjev za uvrštenje svih Novih dionica na Službeno tržište Zagrebačke burze. Nove dionice bit će uvrštene na Službeno tržište Zagrebačke burze po odluci Zagrebačke burze o uvrštenju.

Izdavatelj će prilikom podnošenja predmetnog zahtjeva za uvrštenje Novih dionica postupiti sukladno svim važećim propisima i Pravilima Zagrebačke burze radi odobrenja uvrštenja, ali ne može jamčiti da će Zagrebačka burza odobriti uvrštenje Novih dionica na Službeno tržište.

Najraniji datum uvrštenja Novih dionica nije poznat.

5.2 Sva uređena tržišta na kojima će, prema saznanju Izdavatelja, Nove dionice biti uvrštene za trgovanje

Izdavatelj namjerava predati zahtjev za uvrštenje Novih dionica radi trgovanja samo na Službeno tržište Zagrebačke burze.

5.3 Informacije o drugim javnim ponudama Dionica ili drugih vrijednosnih papira Izdavatelja

Osim ponude i uvrštenja Novih dionica na Službeno tržište Zagrebačke burze, kako je to predviđeno ovim Prospektom, Izdavatelj neće istodobno ili gotovo istodobno s podnošenjem zahtjeva za uvrštenje Novih dionica privatno nuditi odnosno prodavati Dionice, niti izrađivati vrijednosne papire drugih rodova za privatnu ili javnu ponudu odnosno prodaju.

5.4 Podaci o subjektima koji su se obvezali da će djelovati kao posrednici u sekundarnom trgovanju

Iako na datum Prospekta ne postoje subjekti koji su se obvezali Izdavatelju da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju, Izdavatelj namjerava poduzeti sveobuhvatne korake s ciljem povećanja likvidnosti Dionica na sekundarnom tržištu.

Izdavatelj je trenutno u postupku odabira i angažiranja održavatelja tržišta (engl. *market maker*) za Dionice te je zatražio odgovarajuće ponude od pravnih osoba koje imaju status održavatelja tržišta u skladu s primjenjivim propisima i Pravilima Burze. Izdavatelj namjerava sklopiti ugovor o obavljanju poslova održavatelja tržišta s onim održavateljem tržišta koji dostavi ponudu koju će Izdavatelj ocijeniti tržišno najpovoljnijom. Izdavatelj će po sklapanju naprijed navedenog ugovora o obavljanju poslova održavatelja tržišta obavijesti javnost sukladno primjenjivim propisima.

Nadalje, Izdavatelj u drugoj polovici 2021. godine, nakon održavanja Glavne skupštine zakazane za 7. lipnja 2021. godine, namjerava započeti s redovitim otkupom vlastitih dionica sukladno odluci Glavne skupštine od dana 30. lipnja 2020. godine i Programom otkupa vlastitih dionica. Naime, Odlukom Glavne skupštine od dana 30. lipnja 2020. Uprava je ovlaštena tijekom razdoblja od pet godina od dana donošenja navedene Odluke, odnosno do 30. lipnja 2025. godine, stjeći vlastite dionice u vrijednosti do najviše 75.000.000,00 kuna, pod uvjetom da ukupni broj Dionica Izdavatelja, koje će Izdavatelj steći temeljem predmetne Odluke, ne smije prijeći 10% temeljnog kapitala Izdavatelja u trenutku njihova stjecanja.

Izdavatelj je također uveo Program nagrađivanja radnika Izdavatelja i Ovisnih društava u Republici Hrvatskoj putem dodjele Dionica, i to temeljem odluke Uprave od dana 2. lipnja 2021. godine. Naime, predmetnom odlukom je određeno da će Izdavatelj radi provedbe Programa nagrađivanja steći do najviše 30.000 Dionica Izdavatelja sukladno uvjetima naprijed navedene odluke o stjecanju vlastitih dionica i Programa otkupa vlastitih dionica. Također, Uprava će posebnim aktom definirati kriterije za dodjelu Dionica radnicima Grupe. Namjera je Izdavatelja i kroz navedeni program nagrađivanja radnika povećati likvidnost Dionica na sekundarnom tržištu.

Nadalje, iako je dioničarska struktura u određenoj mjeri već diversificirana kroz inicijalnu javnu ponudu koju je Izdavatelj proveo u 2019. godini, namjera je Izdavatelja kroz javnu ponudu Novih dionica postići daljnju diversifikaciju dioničarske strukture, a za što Izdavatelj smatra da će imati značajan pozitivan učinak na likvidnost Dionica. Naime, Izdavatelj namjerava ponuditi Nove dionice Postojećim dioničarima, ali i potencijalnim novim ulagateljima, čime bi se postigla daljnja diversifikacija dioničarske strukture. Poseban naglasak stavlja se na Male ulagatelje, koji su, općenito, najveći poticatelji likvidnosti dionica na sekundarnom tržištu.

Daljnja mjera koju Izdavalatelj namjerava poduzeti s ciljem povećanja likvidnosti Dionica je isplata dividende dioničarima. Naime, Glavna skupština je dana 7. lipnja 2021. godine donijela odluku kojom se određuje isplata dividende dioničarima u ukupnom iznosu od 6.659.332,97 kuna, odnosno 7,76 kuna po dionici. Naprijed navedena Odluka o isplati dividende odnosi se na dioničare koji su bili upisani kao dioničari Izdavalatelja u depozitoriju SKDD-a na dan 15. lipnja 2021. godine (*record date*). Dividenda je takvim dioničarima isplaćena dana 18. lipnja 2021. godine. Cilj je Izdavalatelja i na taj način potaknuti ulagatelje u daljnje ulaganje u Dionice.

Napokon, Izdavalatelj redovito obavještava investicijsku javnost o aktivnostima Grupe kako bi omogućio svim Postojećim dioničarima, ali i potencijalnim novim ulagateljima, da imaju dostatan uvid u poslovanje i aktivnosti Grupe, čime se želi postići povećanje zainteresiranosti za ulaganje u Dionice, te posljedično povećanje likvidnosti na sekundarnom tržištu. U tu svrhu, Izdavalatelj redovito održava sastanke s ulagateljima i zainteresiranim financijskim analitičarima, a na kojim sastancima prezentira rezultate poslovanja i strategiju Grupe u narednim razdobljima. Navedene prezentacije Izdavalatelj je javno objavio te su dostupne javnosti (za više detalja o objavama Izdavalatelja, upućuje se na točku 12. u Dijelu IV. ovog Prospekta).

6. IMATELJI VRIJEDNOSNIH PAPIRA KOJI PRISTUPAJU PRODAJI

Ne postoje imatelji Dionica koji prodaju Dionice u okviru predmetne javne ponude Novih dionica. Slijedom navedenog, ova točka nije primjenjiva.

7. TROŠAK IZDANJA/PONUDE

Izdavalatelj procjenjuje da će svi troškovi u svezi s javnom ponudom, izdanjem i uvrštenjem Novih dionica na uređeno tržište, uključujući, ali ne ograničavajući se na troškove Agenta izdanja i uvrštenja, troškove pravnih savjetnika, troškove neovisnih revizora, HANFA-e, SKDD-a, Zagrebačke burze i druge materijalne troškove i slično iznositi približno 3.200 tisuća kuna, uz eventualna odstupanja vezana za konačni iznos prikupljen izdanjem Novih dionica.

8. RAZRJEĐIVANJE DIONIČARSKE STRUKTURE

8.1 Usporedba (a) udjela u dioničkom kapitalu i glasačkih prava postojećih dioničara prije i nakon povećanja kapitala koje je rezultat javne ponude, uz pretpostavku da postojeći dioničari neće upisati nove dionice; te (b) neto vrijednosti imovine po dionici na datum posljednje bilance prije javne ponude (ponuda za prodaju i/ili povećanje kapitala) i ponuđene cijene po dionici u javnoj ponudi

Ukupan broj Postojećih dionica Izdavalatelja, prije povećanja temeljnog kapitala, je 857.805. Povećanje temeljnog kapitala Izdavalatelja provest će se uplatom u novcu, izdavanjem najmanje 122.000, a najviše 140.000 Novih dionica. Uz pretpostavku da postojeći dioničari neće upisati Nove dionice te da će biti izdane Nove dionice do naprijed navedenog najvišeg mogućeg broja Novih dionica, (zajednički) udio postojećih dioničara u temeljnom kapitalu Izdavalatelja past će sa 100% na približno 85,96%.

Knjigovodstvena neto vrijednost imovine Izdavalatelja po Dionici na datum posljednje bilance Izdavalatelja prije javne ponude (revidirana konsolidirana bilanca na dan 31. prosinca 2020. godine), izračunata kao razlika imovine i obveza Izdavalatelja (540.568 tisuća kuna) i podijeljena s brojem Dionica (857.805), iznosi 630,17 kuna po Dionici te je za 25,86% niža od cijene po kojoj će se izdati Nove dionice (850,00 kuna).

8.2 Podaci o razrjeđivanju postojeće dioničarske strukture

Ako pojedini dioničar Izdavalatelja, koji prije povećanja temeljnog kapitala ima 1,00% Dionica Izdavalatelja (odnosno 8.578 Dionice), ne sudjeluje u upisu Novih dionica, njegov udio u

temeljnog kapitalu Izdavatelja nakon provedenog povećanja temeljnog kapitala, pod pretpostavkom povećanja temeljnog kapitala izdavanjem Novih dionica do najvišeg mogućeg broja izdanih Novih dionica (odnosno 140.000 Novih dionica), smanjit će se na 0,8596%.

9. DODATNE INFORMACIJE

9.1 Savjetnici Izdavatelja

U postupku javne ponude i uvrštenja Novih dionica sudjelovale su sljedeće osobe:

- Privredna banka Zagreb d.d., Zagreb, Radnička cesta 50, OIB: 02535697732, u svojstvu savjetnika (Agenti izdanja i uvrštenja) za provedbu javne ponude bez obveze otkupa Novih dionica, uz opseg djelovanja koji uključuje usluge koje se odnose na pripremu i provedbu javne ponude i uvrštenja Novih dionica.
- MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o., Zagreb, Ivana Lučića 2a, OIB: 32802230502, u svojstvu pravnih savjetnika u javnoj ponudi i uvrštenju Novih dionica, uz opseg djelovanja koji uključuje savjetodavne usluge koje se odnose na primjenjivo zakonodavstvo Republike Hrvatske za potrebe pripreme i provedbe javne ponude i uvrštenja Novih dionica.

9.2 Ostale informacije koje su revidirali ili preispitali ovlašteni revizori i o tome sastavili izvješće

U Obavijesti o vrijednosnom papiru ne postoje dodatne informacije koje su revidirali ili pregledali ovlašteni revizori i o tome izradili izvješće.

VI. POPIS TABLICA U PROSPEKTU

Tablica 1 - Popis dioničara Izdavatelja na dan 31.03.2021.....	20
Tablica 2 – Konsolidirani Izvještaj dobiti i gubitka za 2020. godinu i prvo tromjesečje 2021. godine (u tisućama kuna)	21
Tablica 3 – Konsolidirana Bilanca Grupe na dan 31. prosinca 2020. godine te 31. ožujka 2021. godine (u tisućama kuna)	21
Tablica 4 – Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima Grupe za 2020. godinu i prvo tromjesečje 2021. godine (u tisućama kuna).....	21
Tablica 5 – Alternativne mjere uspješnosti	21
Tablica 6 - Očekivani vremenski plan upisa i uplate Novih dionica.....	26
Tablica 7 – Sažeti prikaz čimbenika rizika povezanih uz Grupu	28
Tablica 8 – Sažeti prikaz čimbenika rizika povezanih uz Dionice.....	29
Tablica 9 – Knjigovodstvena vrijednost monetarne imovine i monetarnih obveza na dan 31. prosinca 2020. godine i na dan 31. ožujka 2021. godine (u tisućama kuna).....	31
Tablica 10 – Primjenjivi tečaj kune (HRK) u odnosu na euro, američki dolar i britansku funtu na dan 31. prosinca 2020. godine i na dan 31. ožujka 2021. godine (u kunama)	31
Tablica 11 - Analiza dospijeća potraživanja od kupaca na dan 31. prosinca 2020. godine te na dan 31. ožujka 2021. godine (u tisućama kuna).....	33
Tablica 12 – Kratkoročne obveze Grupe na dan 31. prosinca 2020. godine i na dan 31. ožujka 2021. godine (u tisućama kuna)	33
Tablica 13 – Obveze Grupe za dugoročne i kratkoročne kredite u 2020. godini i prvom tromjesečju 2021. godine (u tisućama kuna).....	34
Tablica 14 – Kretanja na primljenim kreditima u 2020. godini i prvom tromjesečju 2021. godine (u tisućama kuna)	34
Tablica 15 – Odnos neto duga i EBITDA Grupe u 2020. godini i prvom tromjesečju 2021. godine (u tisućama kuna)	35
Tablica 16 – Prikaz ukupnog broja zaposlenih Grupe	36
Tablica 17 – Popis istaknutih viših rukovoditelja Grupe	67
Tablica 18 - Dioničari Izdavatelja s 5 ili više posto udjela u temeljnom kapitalu (stanje na dan 31.03.2021.)	70
Tablica 19 – Transakcije između Grupe i drugih povezanih osoba na dan 31. prosinca 2020. godine i na dan 31. ožujka 2021. godine (u tisućama kuna)	72
Tablica 20 – Struktura prihoda Grupe u 2020. godini i prvom tromjesečju 2021. godine po zemljama (u tisućama kuna).....	74

Tablica 21 – Struktura prihoda Grupe u 2020. godini i prvom tromjesečju 2021. godine po poslovnom modelu (u tisućama kuna)	74
Tablica 22 – Struktura prihoda Grupe u 2020. godini i prvom tromjesečju 2021. godine po industrijama (u tisućama kuna)	74
Tablica 23 – Struktura prihoda Grupe u 2020. godini i prvom tromjesečju 2021. godine po uslugama (u tisućama kuna).....	74
Tablica 24 - Objave Izdavatelja u vezi promjena u Upravi i Nadzornom odboru u posljednjih 12 mjeseci	79
Tablica 25 - Objave Izdavatelja u vezi sazivanja i održavanja Glavne skupštine, sjednica Uprave i Nadzornog odbora.....	79
Tablica 26 – Objave Izdavatelja u vezi vlastitih dionica	82
Tablica 27 - Objave Izdavatelja o sklapanju ugovora.....	82
Tablica 28 - Objave Izdavatelja koje se odnose na financijske izvještaje, korporativno upravljanje i odnose s investitorima.....	83
Tablica 29 - Struktura financiranja Izdavatelja na dan 31.03.2021 (u tisućama kuna)	90
Tablica 30 – Očekivani vremenski plan upisa i uplate Novih dionica.....	99

VII. POPIS GRAFIČKIH PRIKAZA U PROSPEKTU

Grafički prikaz 1 – "Struktura prihoda u odnosu glasovnih i neglasovnih usluga 2020.godini".....	75
Grafički prikaz 2 - "Struktura prihoda u odnosu glasovnih i neglasovnih usluga u prvom tromjesečju 2021. godine".....	75
Grafički prikaz 3 - "Udio klijenata u strukturi prihoda Grupe u 2020. godini".....	76
Grafički prikaz 4 - "Udio klijenata u strukturi prihoda Grupe u prvom tromjesečju 2021. godine" ...	76